



# RAPPORT D'ACTIVITÉ

30 SEPTEMBRE 2014

**JACQUETMETALSERVICE**

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

Euronext Paris Compartiment B



**RESULTATS AU 30 SEPTEMBRE 2014 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 12 NOVEMBRE 2014 :  
3<sup>ème</sup> trimestre 2014**

- **Chiffre d'affaires** **279,2 m€ (+10,4% vs T3 2013)**
- **EBITDA** **+16,4 m€ (5,9% du chiffre d'affaires)**
- **Croissance externe au Canada**

Le Conseil d'Administration du 6 novembre 2014 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés non audités au 30 septembre 2014.

<i>en m€</i>	T3 2014	T3 2013	Au 30 sept. 2014	Au 30 sept. 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>279,2</b>	<b>251,8</b>	<b>856,8</b>	<b>792,7</b>
Marge brute	69,4	57,1	212,2	181,1
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	24,9%	22,7%	24,8%	22,8%
<b>EBITDA</b>	<b>16,4</b>	<b>7,3</b>	<b>46,4</b>	<b>23,2</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,9%	2,9%	5,4%	2,9%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>12,5</b>	<b>2,8</b>	<b>34,6</b>	<b>14,0</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,5%	1,1%	4,0%	1,8%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>6,9</b>	<b>0,3</b>	<b>18,1</b>	<b>3,0</b>

### Activité et résultats

Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires s'établit à 279,2 millions d'euros, en croissance de +10,4% par rapport au troisième trimestre 2013 (effet volume +8,7% dont effet périmètre +3,2%, effet prix +1,7%), et l'EBITDA à 16,4 millions d'euros soit 5,9% du chiffre d'affaires.

Au 30 septembre 2014 (9 mois), le chiffre d'affaires s'établit à 856,8 millions d'euros, en croissance de +7,9% par rapport au troisième trimestre 2013 (effet volume +12,3% dont effet périmètre +3,5%, effet prix -4,4%). La marge brute quant à elle a progressé de 2 points, représentant 24,8% du chiffre d'affaires, et s'établit à 212,2 millions d'euros.

Dans ces conditions, l'EBITDA double par rapport à 2013 à 46,4 millions d'euros (soit 13,8 millions d'euros au premier trimestre, 16,2 millions d'euros au deuxième trimestre et 16,4 millions d'euros au troisième trimestre) pour représenter 5,4% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel s'élève à 34,6 millions d'euros et le résultat net part du Groupe à 18,1 millions d'euros.

### Structure financière

Au 30 septembre 2014, la capacité d'autofinancement du Groupe s'établit à 41,4 millions d'euros, contre 25 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2013.

Avec la croissance de l'activité, les stocks ont augmenté de 51 millions d'euros depuis le début de l'année. Le besoin en fonds de roulement opérationnel représente ainsi 25,2% du chiffre d'affaires et l'endettement net s'établit à 131,1 millions d'euros pour des capitaux propres de 257,7 millions d'euros soit un ratio d'endettement (gearing) de 50,9%.

## Résultats par marques

en m€								
	Tôles quarto inox		Produits longs inox		Tôles quarto anti abrasion		Aciers pour la mécanique	
	T3 14 (3 mois)	30 sept. 14 (9 mois)	T3 14 (3 mois)	30 sept. 14 (9 mois)	T3 14 (3 mois)	30 sept. 14 (9 mois)	T3 14 (3 mois)	30 sept. 14 (9 mois)
Chiffre d'affaires	59,1	170,6	116,9	350,6	15,3	48,7	88,2	292,1
var vs 2013	23,2%	11,8%	3,3%	1,3%	6,3%	-0,5%	10,8%	13,7%
EBITDA <sup>(1)</sup>	3,1	7,3	8,2	20,7	0,1	0,6	4,0	13,6
% du CA	5,3%	4,3%	7,0%	5,9%	0,4%	1,1%	4,5%	4,6%

(1) Les activités hors marques (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent à l'EBITDA pour 1,1 million d'euros au T3 14 et 4,2 millions d'euros au 30 sept.14

Au troisième trimestre 2014, toutes les marques enregistrent une croissance de leur activité et contribuent positivement à l'EBITDA.

### Acquisition du groupe ROLARK (Canada)

4

Le 16 octobre 2014, la marque JACQUET (tôles quarto inox) a acquis le groupe ROLARK.

ROLARK est un groupe canadien opérant depuis 30 ans dans la distribution d'aciers inoxydables et composé de trois sociétés situées à Toronto, Edmonton et Montréal. Avec 65 collaborateurs Rolark réalise un chiffre d'affaires de 32 millions de dollars canadiens (22 millions d'euros).

Les trois sociétés du groupe ROLARK disposent d'entrepôts et de moyens de parachèvement, et viennent compléter le dispositif nord-américain de la marque JACQUET, déjà établie à Philadelphie, Chicago, Houston, Charlotte et Los Angeles.

Avec ROLARK, la marque JACQUET compte désormais 600 collaborateurs et 29 centres de distribution établis dans 20 pays. Avec cette acquisition, le chiffre d'affaires de la marque proforma en année pleine devrait être de 245 m€, dont 33% en Amérique du Nord.

# RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2014

## Le Groupe

Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux	6
Chiffres clés	7
Gérer un portefeuille de marque	7
Bourse	8
Actionnariat	9
Calendrier de communication financière	9

## Rapport d'Activité – 30 septembre 2014

**5**

1. Activité et résultats du Groupe	10
2. Activité et résultats par marque	13
3. Structure financière consolidée	17
4. Evènements postérieurs à la clôture	20

## Annexe

Annexe : Organigramme juridique	22
---------------------------------	----

# LE GROUPE

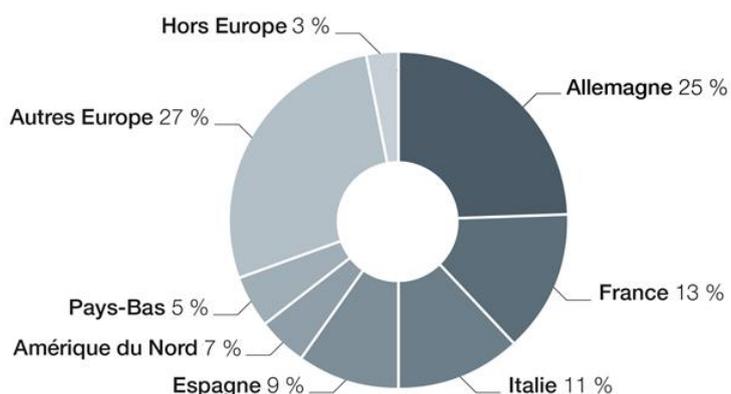
## UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

Effectif	2 400
Centres de distribution	86
Pays d'implantation	23

### Un acteur global



### Répartition du chiffre d'affaires



Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux, également présent en Chine, aux Etats Unis et au Canada depuis le troisième trimestre 2014.

Le Groupe exploite et développe un portefeuille de marques : JACQUET (tôles quarto inox), Stappert (produits longs inox), Abraservice (tôles quarto anti-abrasion) et IMS group (aciers pour la mécanique).

## CHIFFRES CLES

(en m€)	30 sept. 2014	30 sept. 2013
Chiffre d'affaires	856,8	792,7
EBITDA	46,4	23,2
Flux de trésorerie d'exploitation	(23,0)	14,7

(en m€)	30 sept. 2014	30 sept. 2013
Capitaux propres	257,7	253,3
Dette nette	131,1	78,5
Ratio d'endettement (gearing)	51%	31%

## GERER UN PORTEFEUILLE DE MARQUES

Positionné sur des marchés de niche à forte valeur ajoutée, Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux qui décline son offre au travers d'un portefeuille de marques, chacune s'adressant à des clients et marchés spécifiques.

			
<p><b>Tôles Quarto inox</b></p> <p><small>www.jacquet.com</small></p>	<p><b>Produits longs inox</b></p>	<p><b>Tôles Quarto anti-abrasion</b></p>	<p><b>Aciers pour la mécanique</b></p>
			
			

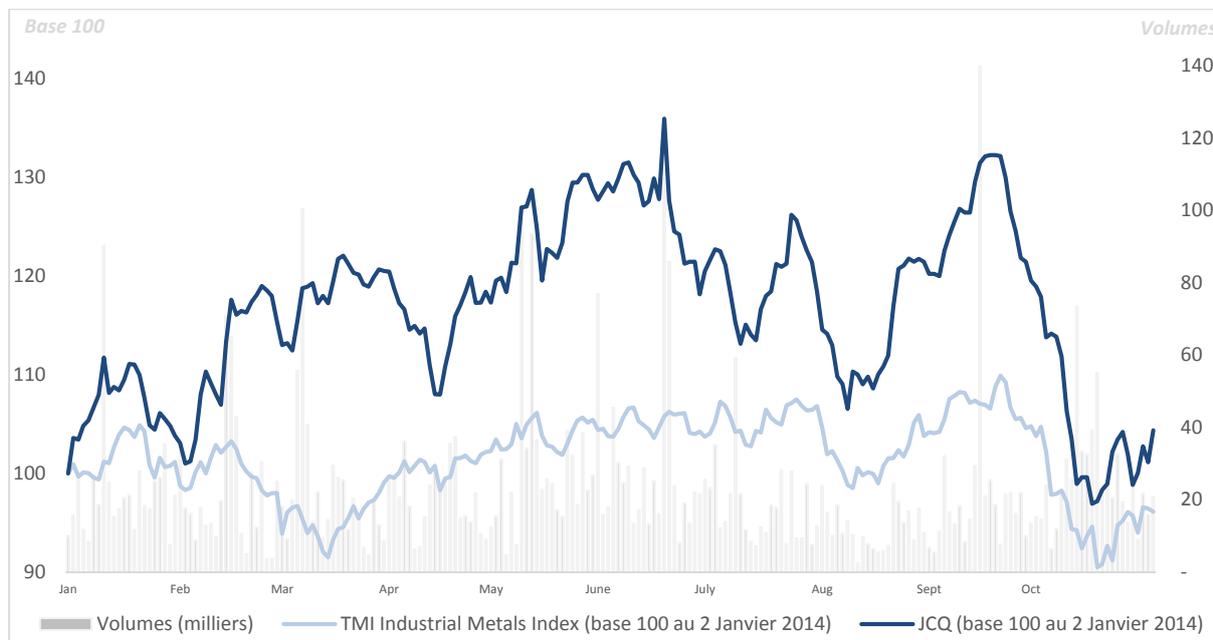
Chaque marque est animée par un Directeur opérationnel chargé de développer la marque dans le cadre des options stratégiques et des objectifs définis par le Groupe.

Les fonctions centrales, négociation des conditions d'achats, finance, informatique, assurance-crédit et communication, sont pilotées par Jacquet Metal Service S.A, en étroite collaboration avec les spécialistes de chaque Marque.

## BOURSE

Au 30 septembre 2014 le titre Jacquet Metal Service s'établit à 15,52 euros, en hausse de 19,1% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2013 de 13,03 euros. Le 11 novembre le cours de bourse s'établit à 14,15 euros.

Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCI, Odso Securities, ID MidCaps, Gilbert Dupont et BPI.

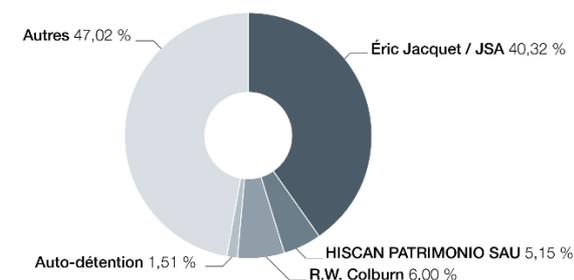


		30 sept. 2014	2013
Nombre d'actions fin de période	<i>en actions</i>	24 028 438	24 028 438
<b>Capitalisation boursière fin de période</b>	<b>k€</b>	<b>372 921</b>	<b>313 091</b>
Cours le plus haut	€	17,80	13,25
Cours le plus bas	€	12,99	8,64
<b>Cours fin de période</b>	<b>€</b>	<b>15,52</b>	<b>13,03</b>
Volume quotidien moyen	<i>en actions</i>	22 586	17 331

Source : Euronext

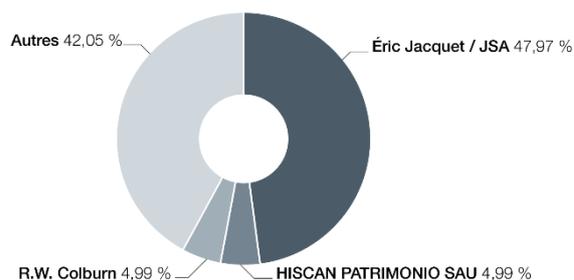
## ACTIONNARIAT

Répartition du capital<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Au 30 septembre 2014.

Répartition des droits de vote<sup>(1)</sup>



M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle), détiennent 40,32% du capital et 47,97% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A au 30 septembre 2014.

Au cours des 9 premiers mois de 2014, le Groupe n'a pas procédé à la cession ou à l'acquisition d'actions en auto-détention.

9

## CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

Résultats annuels 2014

5 mars 2015

Présentation investisseurs

6 mars 2015

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).

### Jacquet Metal Service

Thierry Philippe

Directeur Général Finance

Tél : +33 (0)4 72 23 23 50

[comfi@jacquetmetals.com](mailto:comfi@jacquetmetals.com)

### NewCap – Relations Investisseurs

Emmanuel Huynh / Julien Perez

Tél : +33 (0)1 44 71 94 94

[jacquetmetalservice@newcap.fr](mailto:jacquetmetalservice@newcap.fr)

# RAPPORT D'ACTIVITE

30 septembre 2014

Les résultats au 30 septembre 2014 sont comparés aux résultats 2013 aux résultats 2013 (rapport financier au 30 septembre 2013 et document de référence 2013) disponibles sur le site internet du groupe [www.jacquetmetalservice.com](http://www.jacquetmetalservice.com).

## 1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

<i>(en milliers d'euros)</i>	T3 2014	T3 2013	30 sept. 2014	30 sept. 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>279 208</b>	<b>251 751</b>	<b>856 769</b>	<b>792 738</b>
Marge brute	69 403	57 123	212 223	181 124
% du chiffre d'affaires	24,9%	22,7%	24,8%	22,8%
Charges opérationnelles	(52 980)	(49 775)	(165 793)	(157 901)
<b>EBITDA</b>	<b>16 423</b>	<b>7 348</b>	<b>46 430</b>	<b>23 223</b>
% du chiffre d'affaires	5,9%	2,9%	5,4%	2,9%
Dotations nettes aux amortissements	(3 361)	(3 528)	(10 214)	(10 459)
Dotations nettes aux provisions	(547)	(1 036)	(1 763)	1 044
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	(23)	10	195	210
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>12 492</b>	<b>2 794</b>	<b>34 648</b>	<b>14 018</b>
% du chiffre d'affaires	4,5%	1,1%	4,0%	1,8%
Résultat financier	(2 024)	(1 622)	(6 206)	(4 546)
Résultat avant impôts	10 468	1 172	28 442	9 472
Impôts sur les résultats	(3 005)	(796)	(8 834)	(5 796)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>7 463</b>	<b>376</b>	<b>19 608</b>	<b>3 676</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>6 858</b>	<b>302</b>	<b>18 093</b>	<b>2 999</b>
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	0,28	0,01	0,75	0,12

## 1.1 Activité

Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires s'établit à 279,2 millions d'euros, en croissance de +10,4% (effet volume +8,7% dont effet périmètre +3,2%, effet prix +1,7%) par rapport au troisième trimestre 2013.

Au 30 septembre 2014 (9 mois), le chiffre d'affaires s'établit à 856,8 millions d'euros, en croissance de +7,9% (effet volume +12,3% dont effet périmètre +3,5%, effet prix -4,4%) par rapport à 2013.

(en millions d'euros)	T3 2014	T3 2013	30 sept. 2014	30 sept. 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>279,2</b>	<b>251,8</b>	<b>856,8</b>	<b>792,7</b>
<b>Variation 2014 v. 2013</b>	<b>10,4%</b>		<b>7,9%</b>	
Effet prix	1,7%		-4,4%	
Effet volume	5,5%		8,8%	
Effet périmètre	3,2%		3,5%	

## 1.2 Marge Brute

Au 30 septembre 2014 (9 mois), la marge brute a progressé de 2 points par rapport à 2013, représentant 24,8% du chiffre d'affaires, et s'établit à 212,2 millions d'euros.

(en millions d'euros)	T3 2014	T3 2013	30 sept. 2014	30 sept. 2013
<b>Marge brute</b>	<b>69,4</b>	<b>57,1</b>	<b>212,2</b>	<b>181,1</b>
% du Chiffre d'affaires	24,9%	22,7%	24,8%	22,8%

11

## 1.3 Résultat opérationnel

Sur les neuf premiers mois de 2014, les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) s'élèvent à 177,8 millions d'euros contre 167,3 millions d'euros en 2013. Cette variation de 10,5 millions d'euros s'explique notamment par :

- +5,4 millions d'euros liés au développement du groupe / effet périmètre (acquisition de Finkenholl GmbH en Allemagne en août 2013, nouvelles filiales lancées en 2014)
- +5,3 millions d'euros lié au niveau d'activité (volumes distribués +5,5% à périmètre comparable)

L'EBITDA s'élève à 46,4 millions d'euros, soit 5,4% du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel s'établit à 36,6 millions d'euros.

## 1.4 Résultat financier

Au 30 septembre 2014 (9 mois), le résultat financier est de -6,2 millions d'euros contre -4,5 millions d'euros un an auparavant.

Cette augmentation s'explique principalement par la hausse de l'endettement brut (171 millions en 2014 contre 124 millions en 2013) et par l'augmentation des charges bancaires.

Par rapport à 2013, le coût moyen de l'endettement reste stable à 2,7%.

<i>(en millions d'euros)</i>	T3 2014	T3 2013	30 sept. 2014	30 sept. 2013
<b>Coût de l'endettement net</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(2,7)</b>
Autres éléments financiers	(0,7)	(0,6)	(2,1)	(1,9)
<b>Résultat financier</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(1,6)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>(4,5)</b>

## 1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe passe de 3 millions d'euros en 2013 à 18,1 millions d'euros au 30 septembre 2014. Il intègre une charge d'impôts de 8,8 millions d'euros qui représente 31,1% du résultat avant impôts.

<i>(en millions d'euros)</i>	T3 2014	T3 2013	30 sept. 2014	30 sept. 2013
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>10,5</b>	<b>1,2</b>	<b>28,4</b>	<b>9,5</b>
Impôts sur les résultats	(3,0)	(0,8)	(8,8)	(5,8)
<i>Taux d'impôt</i>	28,7%	67,9%	31,1%	61,2%
Résultat net consolidé	7,5	0,4	19,6	3,7
Part des minoritaires	(0,6)	(0,1)	(1,5)	(0,7)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>6,9</b>	<b>0,3</b>	<b>18,1</b>	<b>3,0</b>
<i>% du Chiffre d'affaires</i>	2,5%	0,1%	2,1%	0,4%

## 2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE

**JACQUET**

Tôles quarto inox

Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires s'établit à 59,1 millions d'euros, en croissance de +23,2% (effet volume +25,3%, effet prix -2,2%) par rapport au troisième trimestre 2013, et l'EBITDA à 3,1 millions d'euros soit 5,3% du chiffre d'affaires.

Au 30 septembre 2014 (9 mois), le chiffre d'affaires s'établit à 170,6 millions d'euros, en croissance de +11,8% (effet volume +23%, effet prix -11,2%) par rapport à 2013. La marge brute quant à elle a progressé de 0,9 point, représentant 28% du chiffre d'affaires, et s'établit à 47,8 millions d'euros.

Dans ces conditions, l'EBITDA double par rapport à 2013 à 7,3 millions pour représenter 4,3% du chiffre d'affaires.

Le 16 octobre 2014, la marque JACQUET (tôles quarto inox) a acquis le groupe ROLARK.

ROLARK est un groupe canadien opérant depuis 30 ans dans la distribution d'aciers inoxydables et composé de trois sociétés situées à Toronto, Edmonton et Montréal. Avec 65 collaborateurs Rolark réalise un chiffre d'affaires de 32 millions de dollars canadiens (22 millions d'euros).

Les trois sociétés du groupe ROLARK disposent d'entrepôts et de moyens de parachèvement, et viennent compléter le dispositif nord-américain de la marque JACQUET, déjà établie à Philadelphie, Chicago, Houston, Charlotte et Los Angeles.

Avec ROLARK, la marque JACQUET compte désormais 600 collaborateurs et 29 centres de distribution établis dans 20 pays. Avec cette acquisition, la marque réalisera en 2014 un chiffre d'affaires annuel proforma de 245 millions d'euros, dont 33 % en Amérique du Nord.

(en millions d'euros)	T3 2014	T3 2013	30 sept. 2014	30 sept. 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>59,1</b>	<b>48,0</b>	<b>170,6</b>	<b>152,6</b>
<b>variation vs. 2013</b>	<b>23,2%</b>		<b>11,8%</b>	
<i>Effet prix</i>	-2,2%		-11,2%	
<i>Effet volume</i>	25,3%		23,0%	
<b>Marge brute</b>	<b>16,5</b>	<b>12,6</b>	<b>47,8</b>	<b>41,4</b>
% du CA	27,9%	26,3%	28,0%	27,1%
<b>EBITDA</b>	<b>3,1</b>	<b>0,6</b>	<b>7,3</b>	<b>3,6</b>
% du CA	5,3%	1,3%	4,3%	2,4%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1,8</b>	<b>- 0,8</b>	<b>3,7</b>	<b>0,3</b>
% du CA	3,0%	-1,7%	2,1%	0,2%



## Produits longs inox

Au troisième trimestre, Stappert enregistre un chiffre d'affaires de 116,9 millions d'euros, en croissance de 3,3% par rapport à celui de 2013 (effet volume -3,2%, effet prix +6,5%) et l'EBITDA de la marque s'établit à 8,2 millions d'euros soit 7% du chiffre d'affaires.

Au 30 septembre, le chiffre d'affaires s'élève à 350,6 millions d'euros, en croissance de 1,3% par rapport à 2013 (effet volume +3,6%, effet prix -2,4%). La marge brute s'établit à 75,7 millions d'euros soit 21,6% du chiffre d'affaires en hausse de 2,9 points par rapport à 2013.

Dans ces conditions, L'EBITDA s'élève à 20,7 millions d'euros et représente 5,9% du chiffre d'affaires (contre 3,1% en 2013).

Stappert poursuit son développement en Europe de l'ouest et a ouvert, au troisième trimestre, un centre de service au Royaume-Uni, Stappert UK.

14

<i>(en millions d'euros)</i>	T3 2014	T3 2013	30 sept. 2014	30 sept. 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>116,9</b>	<b>113,2</b>	<b>350,6</b>	<b>346,2</b>
<b>variation vs. 2013</b>	<b>3,3%</b>		<b>1,3%</b>	
<i>Effet prix</i>	6,5%		-2,4%	
<i>Effet volume</i>	-3,2%		3,6%	
<b>Marge brute</b>	<b>25,8</b>	<b>21,4</b>	<b>75,7</b>	<b>64,7</b>
<i>% du CA</i>	22,1%	18,9%	21,6%	18,7%
<b>EBITDA</b>	<b>8,2</b>	<b>3,7</b>	<b>20,7</b>	<b>10,9</b>
<i>% du CA</i>	7,0%	3,3%	5,9%	3,1%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>7,3</b>	<b>2,9</b>	<b>18,3</b>	<b>8,1</b>
<i>% du CA</i>	6,2%	2,5%	5,2%	2,3%

## ABRASERVICE Tôles quarto anti-abrasion

Evoluant dans des secteurs où les conditions de marchés restent difficiles, Abraservice réalise un chiffre d'affaires de 15,3 millions d'euros, en croissance de +6,3% (effet volume +2,2%, effet prix +4,1%) par rapport au troisième trimestre 2013, et l'EBITDA atteint +0,1 million d'euros soit 0,4% du chiffre d'affaires.

Au 30 septembre, le chiffre d'affaires s'élève à 48,7 millions d'euros en baisse de -0,5% par rapport à 2013 en raison d'un effet prix défavorable de -3,5% alors que les volumes distribués sont en hausse (effet volume +2,9%). La marge brute représente 31,8% du chiffre d'affaires, en progression de 2,6 points par rapport à 2013 et l'EBITDA s'établit à 0,6 million d'euros au 30 septembre 2014 pour représenter 1,3% du chiffre d'affaires.

La marque concentre ses efforts à consolider ses positions sur le marché européen.

(en millions d'euros)	T3 2014	T3 2013	30 sept. 2014	30 sept. 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>15,3</b>	<b>14,4</b>	<b>48,7</b>	<b>48,9</b>
<b>variation vs. 2013</b>	<b>6,3%</b>		<b>-0,5%</b>	
<i>Effet prix</i>	4,1%		-3,5%	
<i>Effet volume</i>	2,2%		2,9%	
<b>Marge brute</b>	<b>4,7</b>	<b>4,1</b>	<b>15,5</b>	<b>14,3</b>
% du CA	30,6%	28,2%	31,8%	29,2%
<b>EBITDA</b>	<b>0,1</b>	<b>- 0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>- 0,3</b>
% du CA	0,4%	-5,2%	1,3%	-0,5%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 0,3</b>	<b>- 0,6</b>	<b>- 0,0</b>	<b>- 0,6</b>
% du CA	-1,7%	-4,2%	-0,1%	-1,3%



## Aciers pour la mécanique

IMS group enregistre au troisième trimestre 2014 une croissance de 10,8% de son chiffre d'affaires à 88,2 millions d'euros (+14,7% effet volume dont +8,8% d'effet périmètre lié à l'acquisition de Finkenholl en 2013, -3,8% d'effet prix) et l'EBITDA s'élève à 4 millions d'euros soit 4,5% du chiffre d'affaires.

Au 30 septembre, le chiffre d'affaires s'élève à 292,1 millions d'euros, en croissance de 13,7% par rapport à 2013 (effet volume +18,0% dont +9,8% d'effet périmètre, effet prix -4,3%). La marge brute s'établit à 72,4 millions d'euros soit 24,8% du chiffre d'affaires en hausse de 1,1 point par rapport à 2013.

Dans ces conditions, l'EBITDA s'élève à 13,6 millions d'euros (soit 4,6% du chiffre d'affaires) contre 5,4 millions d'euros en 2013 un an auparavant. Cette amélioration de l'EBITDA est due pour partie aux meilleures performances d'IMS group en Italie.

IMS group, qui axe principalement son développement dans le nord et l'est de l'Europe, a ouvert en 2014 une filiale aux Pays-Bas, IMS Nederland.

16

<i>(en millions d'euros)</i>	T3 2014	T3 2013	30 sept. 2014	30 sept. 2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>88,2</b>	<b>79,6</b>	<b>292,1</b>	<b>256,8</b>
<b>variation vs. 2013</b>	<b>10,8%</b>		<b>13,7%</b>	
<i>Effet prix</i>	-3,8%		-4,3%	
<i>Effet volume</i>	5,9%		8,2%	
<i>Effet périmètre</i>	8,8%		9,8%	
<b>Marge brute</b>	<b>22,0</b>	<b>19,0</b>	<b>72,4</b>	<b>60,8</b>
% du CA	25,0%	23,9%	24,8%	23,7%
<b>EBITDA</b>	<b>4,0</b>	<b>2,2</b>	<b>13,6</b>	<b>5,4</b>
% du CA	4,5%	2,7%	4,6%	2,1%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>9,8</b>	<b>2,8</b>
% du CA	3,7%	0,0%	3,3%	1,1%

### 3. STRUCTURE FINANCIERE CONSOLIDEE

#### 3.1 Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 31 décembre 2013 ainsi qu'au 30 septembre 2014.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	31.12.2013
Ecart d'acquisition	66 131	66 142
Actif immobilisé net	96 754	96 778
Stocks nets	285 716	234 290
Clients nets	162 494	128 776
Autres actifs	55 178	51 047
Trésorerie	68 127	61 439
<b>Total Actif</b>	<b>734 400</b>	<b>638 472</b>
Capitaux propres	257 721	253 344
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	50 411	46 057
Fournisseurs	171 109	156 047
Dettes financières	199 182	139 704
Autres passifs	55 977	43 320
<b>Total Passif</b>	<b>734 400</b>	<b>638 472</b>

#### 3.2 Liquidité et ressources

17

L'endettement net au 30 septembre 2014 s'établit à 131,1 millions d'euros pour des capitaux propres de 257,7 millions d'euros, soit un ratio d'endettement (gearing) de 50,9%.

Le Groupe dispose d'une trésorerie disponible de 68,1 millions d'euros.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	31.12.2013
Dettes financières	199 182	139 704
Trésorerie	68 127	61 439
<b>Dette nette</b>	<b>131 055</b>	<b>78 265</b>
<i>Gearing (Dette nette / Capitaux propres)</i>	<i>50,9%</i>	<i>30,9%</i>

### 3.3 Financements

Au 30 septembre 2014, le groupe dispose de 364,7 millions de lignes de crédits utilisées à hauteur 55% :

<i>(en millions d'euros)</i>	Autorisés au 30.09.2014	Utilisés au 30.09.2014	% utilisation
<b>Financements Jacquet Metal Service SA :</b>	<b>159,9</b>	<b>92,3</b>	<b>58%</b>
- crédit syndiqué	75,0	14,0	19%
- lignes de crédit	84,9	78,3	92%
<b>Financements filiales :</b>	<b>204,9</b>	<b>106,9</b>	<b>52%</b>
- lignes de crédit	128,5	48,1	37%
- factoring	28,5	10,9	38%
- financements d'actifs (term loans et leasing)	47,9	47,9	100%
<b>Total</b>	<b>364,7</b>	<b>199,2</b>	<b>55%</b>

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le groupe dispose de 63,2 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 22,8 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Le crédit syndiqué de Jacquet Metal Service S.A a pour principales caractéristiques :

- Montant : 75 millions d'euros
- Type : Revolving Credit Facility
- Durée : 3 ans jusqu'en juillet 2016
- Garantie : néant

18

Le crédit syndiqué est utilisé à hauteur de 14 millions d'euros au 30 septembre 2014.

Les principales obligations attachées aux financements (essentiellement le crédit syndiqué) correspondent à des engagements à respecter au niveau du Groupe :

- Au 31 décembre 2014, endettement net inférieur à 200 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- Au 30 juin 2015, 31 décembre 2015 et 30 juin 2016, endettement net inférieur à 225 millions d'euros ou levier inférieur à 2,0
- dépenses d'investissement annuelles inférieures à 19 millions d'euros
- ratio d'endettement (gearing) inférieur à 1 ;
- JSA détient au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

Au 30 septembre 2014 :

- Endettement net : 131,1 millions d'euros
- Levier : 2,46
- Dépenses d'investissement : 9,9 million d'euros
- Ratio d'endettement (gearing): 50,9%
- JSA détient 40,32% du capital et 47,97% des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

### 3.4 Besoin en fonds de roulement

Au 30 septembre 2014, le besoin en fonds de roulement opérationnel net représente 25,2% du chiffre d'affaires.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	31.12.2013
Stocks nets	285 716	234 290
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	138	128
Clients nets	162 494	128 776
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	59	58
Fournisseurs	(171 109)	(156 047)
<i>nombre de jours d'achats (12 mois glissants)</i>	67	72
<b>BFR opérationnel net</b>	<b>277 101</b>	<b>207 019</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	25,2%	20,0%
Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers	(23 924)	(19 215)
<b>BFR hors impôts et éléments financiers</b>	<b>253 177</b>	<b>187 804</b>
Autres et variations de périmètre	994	0
<b>BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations</b>	<b>252 183</b>	<b>187 804</b>
<i>% du chiffre d'affaires</i>	22,9%	18,1%

Les stocks augmentent de 51,4 millions d'euros au 30 septembre 2014 et représentent 138 jours de vente (contre 128 jours au 31 décembre 2013). Cette augmentation s'explique notamment par la croissance de l'activité.

Les créances clients s'établissent à 162,5 millions d'euros au 30 septembre 2014, en augmentation de 33,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. Cette évolution est liée à l'augmentation du chiffre d'affaires. Le délai de recouvrement moyen est stable (+0,9 jour).

Les dettes fournisseurs augmentent de 15,1 millions d'euros et représentent un délai moyen de 67 jours d'achats au 30 septembre 2014 contre 72 jours au 31 décembre 2013. Cette évolution du délai moyen s'explique notamment par l'augmentation des approvisionnements hors Europe.

Dans ces conditions le BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations augmente de 64,4 millions d'euros au 30 septembre 2014.

### 3.5 Flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	30.09.2014	31.12.2013
Capacité d'autofinancement	41 391	25 097
Variation du BFR	(64 379)	(4 296)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>(22 988)</b>	<b>20 801</b>
Investissements	(9 931)	(14 857)
Cession d'actifs	624	819
Impact acquisition Finkenholl	0	(14 208)
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	(14 807)	(13 947)
Intérêts versés	(5 513)	(5 563)
Autres mouvements	(175)	(584)
<b>Variation de l'endettement net</b>	<b>(52 790)</b>	<b>(27 539)</b>
<b>Endettement net à l'ouverture</b>	<b>78 265</b>	<b>50 726</b>
<b>Endettement net à la clôture</b>	<b>131 055</b>	<b>78 265</b>

La capacité d'autofinancement représente 41,4 millions d'euros au 30 septembre 2014 contre 25,1 millions d'euros pour l'ensemble de l'exercice 2013.

Après financement du BFR, du dividende et des investissements, l'endettement net s'établit à 131,1 millions d'euros.

## 4. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

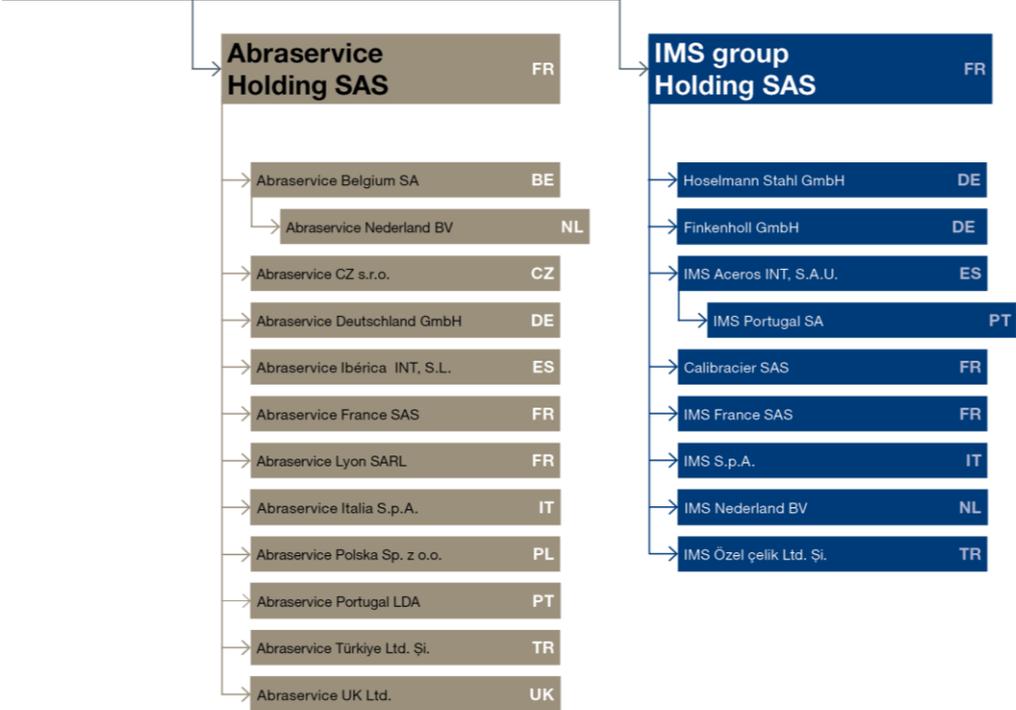
Le 16 octobre 2014, la marque JACQUET (tôles quarto inox) a acquis le groupe ROLARK (Canada).

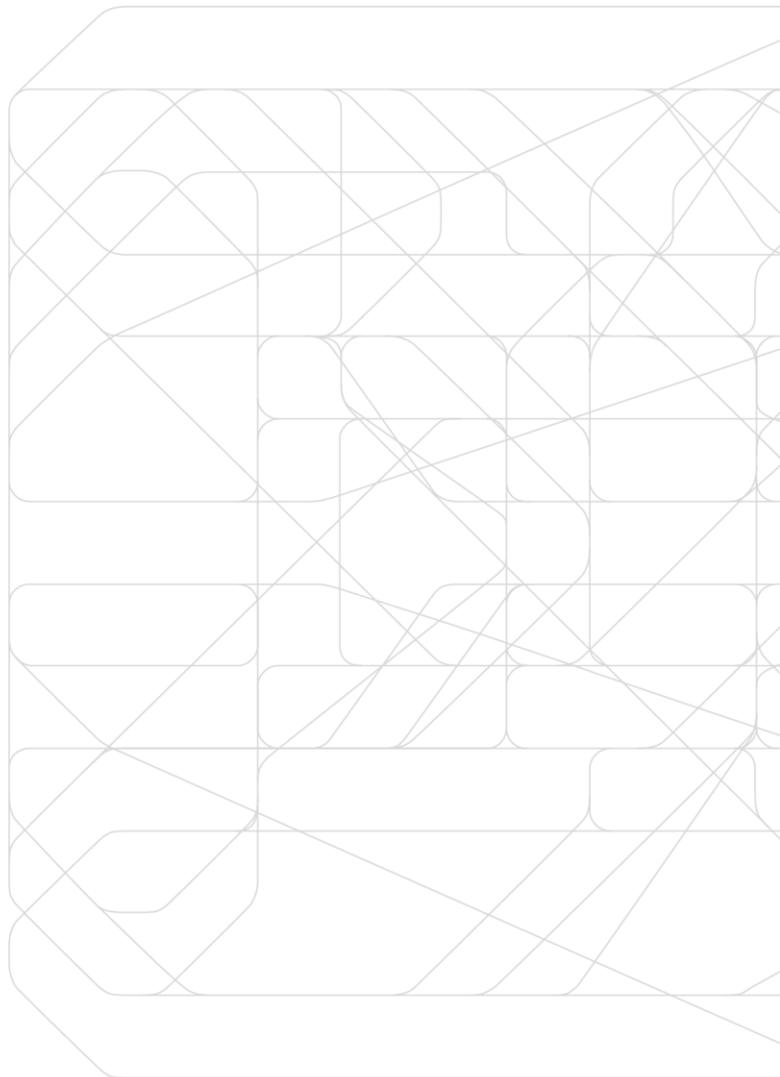


# Annexe : Organigramme juridique

## JACQUET METAL SERVICE SA







**JACQUETMETALSERVICE**

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

**Euronext Paris Compartiment B**