

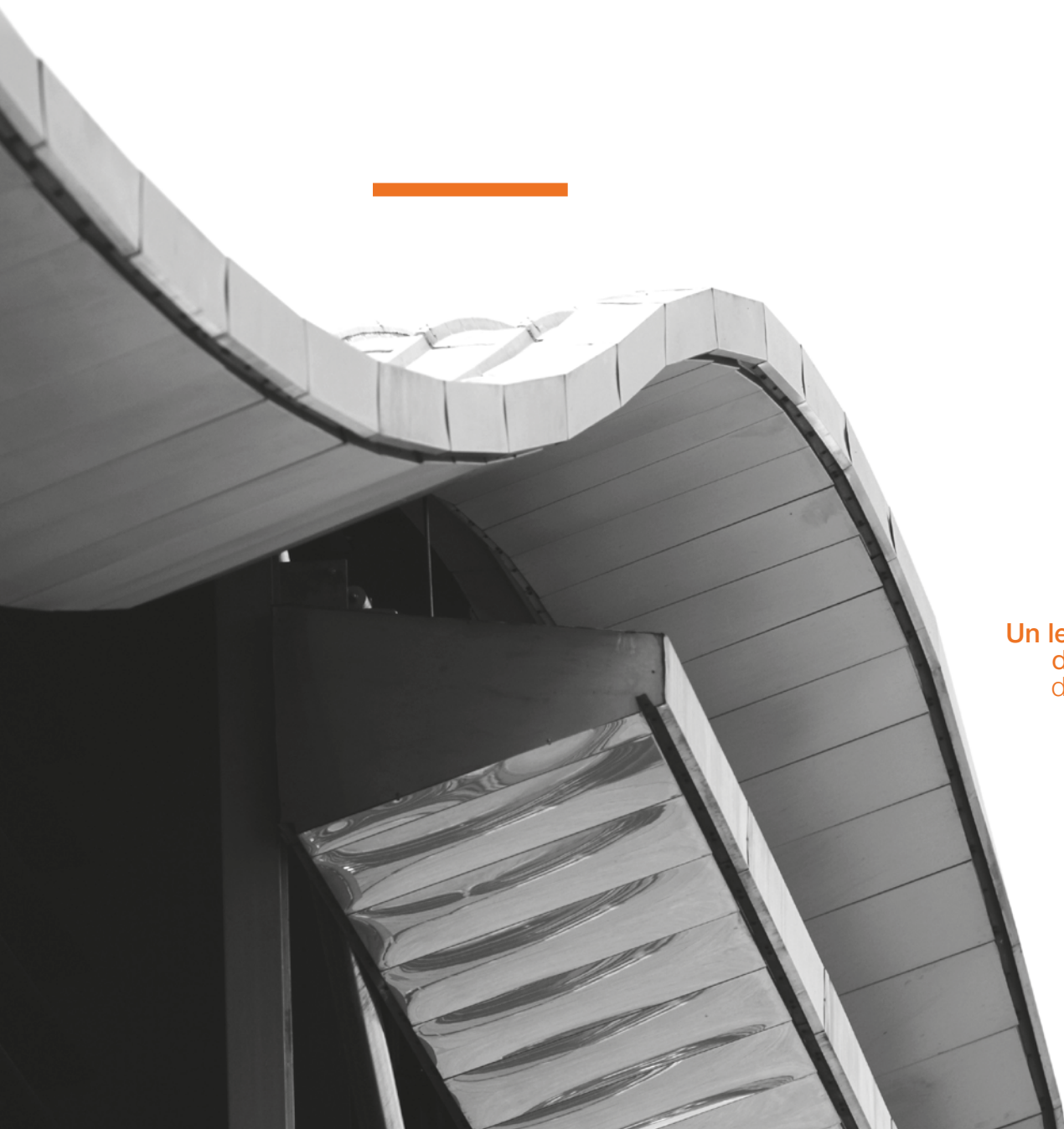
JACQUETMETALSERVICE

Rapport d'activité

31 DÉCEMBRE 2017

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

— Euronext Paris
Compartiment B



Communiqué du 7 mars 2018

Résultats annuels 2017

- ▶ **Chiffre d'affaires** **1 741 m€ (+9,6 % vs. 2016)**
- ▶ **EBITDA** **106,4 m€ (6,1 % du chiffre d'affaires)**
- ▶ **Résultat net part du Groupe** **46,2 m€ (2,7 % du chiffre d'affaires)**

Le Conseil d'Administration du 7 mars 2018 présidé par Éric Jacquet a examiné les comptes consolidés établis au 31 décembre 2017.

m€	T4 2017	T4 2016	2017	2016
Chiffre d'affaires	417,9	369,5	1 741,1	1 588,3
Marge brute	107,8	95,1	443,0	385,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>25,8 %</i>	<i>25,7 %</i>	<i>25,4 %</i>	<i>24,3 %</i>
EBITDA ¹	23,6	14,5	106,4	54,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,7 %</i>	<i>3,9 %</i>	<i>6,1 %</i>	<i>3,4 %</i>
Résultat opérationnel courant ¹	17,5	7,8	84,2	33,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,2 %</i>	<i>2,1 %</i>	<i>4,8 %</i>	<i>2,1 %</i>
Résultat opérationnel ²	14,8	14,2	80,8	40,8
Résultat net part du groupe ²	9,1	8,3	46,2	16,0

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

² Le résultat opérationnel et le résultat net part du Groupe 2016 intègrent un produit non récurrent de 6,4 millions d'euros enregistré au quatrième trimestre, lié à l'ajustement du prix d'acquisition de Schmolz+Bickenbach Distribution.

Activité et résultats au 31 décembre 2017

Faits marquants

L'exercice 2017 a été marqué par :

- ▶ Les effets positifs des mesures d'amélioration de l'efficacité opérationnelle de S+B Distribution, qui a contribué à l'EBITDA du Groupe à hauteur de 15,8 millions d'euros en 2017 (contre 2,6 millions d'euros en 2016 et -6,2 millions d'euros en 2015).
- ▶ Les prix de vente 2017 supérieurs de 8,6 % à ceux constatés en 2016 (ces derniers étaient inférieurs de 8 % à ceux de 2015).
- ▶ La croissance de +4,1 % des volumes distribués (hors S+B Distribution).

Dans ce contexte, toutes les divisions ont amélioré leur rentabilité. La marge brute du Groupe est ainsi passée de 24,3 % en 2016 à 25,4 % en 2017; l'EBITDA, de 54,7 millions d'euros en 2016, a progressé de 95 % à 106,4 millions d'euros en 2017.

4^e trimestre 2017

Le chiffre d'affaires s'établit à 418 millions d'euros, en croissance de 13,1% par rapport à celui du 4^e trimestre 2016 avec les effets suivants :

- ▶ Volumes : +7,3 %.
- ▶ Prix : +5,8 %. Par rapport au seul troisième trimestre 2017, l'effet prix est de +2,4 %.

L'EBITDA du Groupe s'établit à 23,6 millions d'euros (5,7 % du chiffre d'affaires) contre 14,5 millions d'euros (3,9 % du chiffre d'affaires) au quatrième trimestre 2016.

Le Résultat net Part du Groupe s'établit quant à lui à 9,1 millions d'euros contre 8,3 millions d'euros au 4^e trimestre 2016, ce dernier prenant en compte l'enregistrement d'un produit non récurrent de 6,4 millions d'euros lié à l'ajustement du prix d'acquisition de S+B Distribution.

Exercice 2017

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 741 millions d'euros, en progression de +9,6 % par rapport à 2016 avec les effets suivants :

- ▶ Volumes : +1 % (+4,1 % hors S+B Distribution),
- ▶ Prix : +8,6 %.

La marge brute s'établit à 443 millions d'euros et représente 25,4 % du chiffre d'affaires (25,8 % au T4) contre 24,3 % en 2016.

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 358,8 millions d'euros contre 352,4 millions d'euros en 2016, soit une évolution de +1,8 % principalement liée à l'accroissement d'activité et de rentabilité du Groupe.

Dans ces conditions, l'EBITDA s'élève à 106,4 millions d'euros (6,1 % du chiffre d'affaires) contre 54,7 millions d'euros (3,4 % du chiffre d'affaires) en 2016.

Le Résultat net part du Groupe est de 46,2 millions d'euros (2,7 % du chiffre d'affaires) contre 16 millions d'euros (1 % du chiffre d'affaires) en 2016.




Structure financière au 31 décembre 2017

En 2017, le flux de trésorerie d'exploitation généré par le Groupe s'est élevé à 79,9 millions d'euros (contre 43,1 millions en 2016) et les investissements à 31,9 millions d'euros (contre 19,2 millions d'euros en 2016).

Au 31 décembre 2017, le besoin en fonds de roulement opérationnel s'établit à 383 millions d'euros (dont 418 millions d'euros de stocks) et représente 22 % du chiffre d'affaires contre 23,4 % fin 2016. L'endettement net s'établit quant à lui à 183 millions d'euros (205 millions d'euros fin 2016) pour des capitaux propres de 332 millions d'euros, soit un ratio d'endettement net (gearing) de 55,2 % (69,2 % au 31 décembre 2016).

En février 2018, le Groupe a mis en place un *Schuldscheindarlehen* (placement privé de titres de créances de droit allemand) de 150 millions d'euros. Avec une maturité en avril 2023 (remboursement in fine) et des conditions financières optimisées, ce placement a pour objet de refinancer le *Schuldscheindarlehen* existant (88 millions d'euros; maturité octobre 2020) et de financer les affaires courantes et le développement du Groupe.

Résultats au 31 décembre 2017 par division

m€	 ABRASERVICE Tôles quarto inox et anti-abrasion		 Produits longs inox		 Aciers pour la mécanique	
	T4 2017	2017	T4 2017	2017	T4 2017	2017
Chiffre d'affaires	91,8	378,4	105,0	456,6	219,4	900,6
Variation 2017 vs. 2016	19,2 %	17,0 %	9,8 %	9,8 %	12,1 %	6,4 %
Effet prix	4,2 %	8,9 %	7,4 %	12,1 %	5,4 %	6,9 %
Effet volume	15,0 %	8,1 %	2,5 %	-2,2 %	6,7 %	-0,5 %
EBITDA^{1,2}	4,9	22,6	6,0	28,2	8,9	44,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,3 %</i>	<i>6,0 %</i>	<i>5,7 %</i>	<i>6,2 %</i>	<i>4,1 %</i>	<i>4,9 %</i>
Résultat opérationnel courant²	2,9	13,7	4,9	25,6	6,8	36,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,1 %</i>	<i>3,6 %</i>	<i>4,7 %</i>	<i>5,6 %</i>	<i>3,1 %</i>	<i>4,0 %</i>

¹ Hors divisions, les activités contribuent à l'EBITDA pour 3,9 millions d'euros au T4 2017 et 11,4 millions d'euros au 31 décembre 2017.

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

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 a réalisé 74 % de son activité en Europe et 18 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires 2017 s'établit à 378,4 millions d'euros, en progression de +17 % par rapport à 2016 (+19,2 % au T4), avec les effets suivants :

- ▶ Volumes : +8,1 % (+15 % au T4) ;
- ▶ Prix : +8,9 % (+4,2 % au T4).

La marge brute s'élève à 30,4 % du chiffre d'affaires (30,8 % au T4) et s'établit à 115,1 millions d'euros contre 99,6 millions en 2016.

L'EBITDA s'élève à 22,6 millions d'euros (6 % du chiffre d'affaires) contre 10,8 millions d'euros (3,3 % du chiffre d'affaires) en 2016.

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

Le chiffre d'affaires s'établit à 456,6 millions d'euros contre 415,8 millions d'euros, en progression de +9,8 % par rapport à 2016 (+9,8 % au T4) avec les effets suivants :

- ▶ Volumes : -2,2 % (+2,5 % au T4) ;
- ▶ Prix : +12,1 % (+7,4 % au T4).

La marge brute progresse de 1 point à 22,7 % du chiffre d'affaires et s'établit à 103,7 millions d'euros contre 90,2 millions en 2016.

L'EBITDA s'élève à 28,2 millions d'euros (6,2 % du chiffre d'affaires) contre 16,3 millions d'euros (3,9 % du chiffre d'affaires) en 2016.

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 900,6 millions d'euros, en progression de +6,4 % par rapport à 2016 (+12,1 % au T4) avec les effets suivants :

- ▶ Volumes : -0,5 % (+6,7 % au T4) ;
- ▶ Prix : +6,9 % (+5,4 % au T4).

La marge brute progresse de 1,6 point à 24,1 % du chiffre d'affaires (24,1 % au T4) et s'établit à 217,5 millions d'euros contre 190,8 millions en 2016.

L'EBITDA s'élève à 44,2 millions d'euros (4,9 % du chiffre d'affaires) contre 18,3 millions d'euros en 2016 (2,2 % du chiffre d'affaires). S+B Distribution (l'activité de distribution acquise auprès du groupe Schmolz+Bickenbach en juillet 2015) a contribué à l'EBITDA à hauteur de 15,8 millions d'euros (3,1 % du chiffre d'affaires) contre 2,6 millions d'euros (0,5 % du chiffre d'affaires) en 2016.

Informations financières clés

Résultats

m€	2017	2016
Chiffre d'affaires	1 741,1	1 588,3
Marge brute	443,0	385,9
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>25,4 %</i>	<i>24,3 %</i>
EBITDA¹	106,4	54,7
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,1 %</i>	<i>3,4 %</i>
Résultat opérationnel courant¹	84,2	33,5
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,8 %</i>	<i>2,1 %</i>
Résultat opérationnel ²	80,8	40,8
Résultat net part du groupe²	46,2	16,0

¹ 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.

² Le résultat opérationnel et le résultat net part du Groupe 2016 intègrent un produit non récurrent de 6,4 millions d'euros enregistré au quatrième trimestre, lié à l'ajustement du prix d'acquisition de Schmolz+Bickenbach Distribution.

Bilans

m€	31.12.17	31.12.16
Écarts d'acquisition	68,3	68,5
Actif immobilisé net	156,2	147,6
Stocks nets	418,0	376,2
Clients nets	189,3	171,3
Autres actifs	94,0	91,7
Trésorerie	102,1	73,0
Total Actif	1 027,9	928,3
Capitaux propres	331,8	296,5
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	106,5	112,3
Fournisseurs	224,0	176,4
Dettes financières	289,6	281,2
Autres passifs	76,0	61,8
Total Passif	1 027,9	928,3

Flux de trésorerie

m€	2017	2016
Capacité d'autofinancement	89,2	45,3
Variation du BFR	(9,3)	(2,2)
Flux de trésorerie d'exploitation	79,9	43,1
Investissements	(31,9)	(19,2)
Cession d'actifs	1,0	1,2
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	(11,8)	(9,5)
Intérêts versés	(10,0)	(9,6)
Autres mouvements	(5,0)	2,3
Variation de l'endettement net	22,1	8,3
Endettement net à l'ouverture	205,3	213,5
Endettement net à la clôture	183,1	205,3



Rapport d'activité 2017

Le Groupe	02
– Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux	02
– Renseignement concernant l'activité du groupe	08
– Gérer un portefeuille de marques	09
– Organigramme	16
– Informations boursières	18
– Calendrier de communication financière	19
Rapport de gestion	20
– Rapport de gestion – Informations sur le Groupe	20



Un acteur majeur de la distribution d'aciers spéciaux

Chiffres clés

Chiffre d'affaires	1,7 Md€
Effectif	3 329
Centres de distribution	110
Pays d'implantation	25



Répartition du chiffre d'affaires

Allemagne	39 %	
France	9 %	
Italie	8 %	
Pays-Bas	7 %	
Espagne	7 %	
Amérique du Nord	4 %	
Autres Europe	23 %	
Hors Europe	3 %	



2 Historique du groupe

JACQUET Metals

- ▶ **1962** Création des Établissements JACQUET spécialisés dans le découpage à façon des métaux, par Michel Jacquet à Lyon
- ▶ **1993** Éric Jacquet devient actionnaire majoritaire (51 %) de JACQUET SA, société-mère du Groupe
- ▶ **1994** Création par Éric Jacquet de JACQUET Industries qui contrôle 100 % du Groupe
- ▶ **1997** Le 23 octobre, entrée de JACQUET Industries au Second Marché de la Bourse de Paris
- ▶ **1991 - 2006** Développement du Groupe en Europe (Pays-Bas, Pologne, Royaume-Uni, Italie, Finlande)
- ▶ **2006** JACQUET Industries devient Jacquet Metals
- ▶ **2006 - 2010** Premières implantations de JACQUET en Asie (à Shanghai en Chine) et aux États-Unis (à Philadelphie, Houston, Chicago et Los Angeles)
- ▶ **2008 - 2009** Éric Jacquet et JACQUET Metals acquièrent 33,19 % du capital d'IMS.

- ▶ **3 février 2010** Dépôt d'un projet d'OPE initié par Jacquet Metals sur les actions de la société IMS.
- ▶ **30 juin 2010** Approbation par les Assemblées générales de JACQUET Metals et d'IMS de la fusion-absorption de JACQUET Metals par IMS sur la base d'une parité de 20 actions IMS à émettre pour 7 actions existantes au sein de JACQUET Metals.
- ▶ **20 juillet 2010** **Fusion de JACQUET Metals et IMS.**
- ▶ **2011** IMS International Metal Service devient **Jacquet Metal Service**. Cession des activités aluminium et métaux non ferreux d'IMS France, des sociétés Euralliage (France) et Produr (France).
- ▶ **2012** Cessions des sociétés Venturi (Italie) et Breccia Acciai (Italie).
- ▶ **2013** Acquisition de la société Finkenholl (Allemagne) par IMS group.
- ▶ **2014** Acquisition du groupe Rolark (Canada) par JACQUET.
- ▶ **2015 - 2017** Acquisition et intégration de Schmolz+Bickenbach Distribution (Allemagne, Pays-Bas, Belgique, Autriche) par IMS group.

IMS

- ▶ **1977** Fondation de la société " International Metal Service " regroupant les " sociétés de commerce " du sidérurgiste Creusot-Loire
- ▶ **1983** Usinor devient actionnaire d'IMS à 100 %.
- ▶ **1987** Le 11 juin, entrée d'IMS au second marché de la Bourse de Paris
- ▶ **1996 - 2002** Développement du Groupe IMS en Europe (Pologne, Italie, Espagne, France)
- ▶ **2004** Arcelor sort du capital et le fonds Chequers Capital prend le contrôle d'IMS
- ▶ **2005** Acquisitions en Europe centrale (Hongrie, République tchèque, Slovaquie)
- ▶ **2006** Acquisition d'Hoselmann (Allemagne); Chequers Capital sort du capital : placement des titres IMS sur le marché.
- ▶ **2007** Acquisition du Groupe Cotubel
- ▶ **2008** Cession de la filiale Astralloy aux États-Unis

3 Gouvernance

3.1 Les mandataires sociaux

3.1.1 Le conseil d'administration

Jacquet Metal Service SA a adopté le 30 juin 2010 le régime d'administration et de gestion à Conseil d'administration. L'Assemblée générale du 30 juin 2016 a nommé, en qualité d'Administrateurs pour une durée de deux années, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017 :

► **Éric Jacquet** de nationalité française, 59 ans, Président du Conseil d'administration et Directeur général de Jacquet Metal Service SA depuis le 20 juillet 2010. Auparavant Président du Conseil d'administration et Directeur général de Jacquet Metals SA (anciennement JACQUET Industries SA) depuis sa création en 1994. Éric Jacquet a également exercé la fonction de Vice-président du Conseil de surveillance et de membre du Comité stratégique d'IMS International Metal Service SA du 16 juin 2009 au 3 février 2010.

Éric Jacquet a effectué toute sa carrière au sein du groupe Jacquet Metal Service où il a notamment exercé des fonctions de responsable commercial (1980-1985) et de chargé du marketing et du développement à l'exportation (1986-1993).

Par ailleurs, Éric Jacquet est membre de l'association des juges et anciens juges du Tribunal de commerce de Lyon.

Première date de nomination au Conseil d'administration

► 30 juin 2010

► **Françoise Papapietro** (réputée indépendante), de nationalité française, 53 ans, a effectué l'essentiel de sa carrière dans le domaine de la banque d'affaires (Paribas et Barclays) où elle a acquis une expertise des opérations financières (fusions acquisitions, opérations de haut de bilan, ingénierie fiscale). Elle a par ailleurs été Responsable de la communication institutionnelle et financière d'Infogrames, Directrice générale d'Henri Germain, Directrice générale de Loze Partners & Vostok.

Quadrilingue, Françoise Papapietro est diplômée de l'EM Lyon. Françoise Papapietro représente actuellement la société Christie's en Rhône-Alpes.

Première date de nomination au Conseil d'administration

► 29 juin 2012

► **Gwendoline Arnaud** (réputée indépendante), de nationalité française, 45 ans, exerce la profession d'avocat depuis 1998. Elle a fondé en 2003 son cabinet spécialisé en droit de la famille et en droit des affaires.

Gwendoline Arnaud est titulaire d'une maîtrise de droit privé et du CAPA (certificat d'aptitude à la profession d'avocat).

Première date de nomination au Conseil d'administration

► 26 juin 2014

► **Jean Jacquet** (réputé indépendant), de nationalité française, 85 ans, a exercé les mandats de Président de Faience et Cristal de France jusqu'en 2012, de Président-Directeur Général de

Somergie (Société d'Economie Mixte Locale de gestion des déchets de l'Agglomération Messine) jusqu'en 2011, et de Président-Directeur Général des TCRM (Transports en commun de la région Messine) jusqu'en 2010.

Jean Jacquet a représenté JSA en tant que membre du Conseil de surveillance et membre du Comité des nominations et des rémunérations d'IMS International Metal Service du 16 juin 2009 au 3 février 2010.

Jean Jacquet a effectué la première partie de sa carrière au sein du groupe Renault jusqu'en 1984. Il a ensuite été Président-Directeur Général d'Unimetal/Ascometal entre 1984 et 1988, et Président de l'Union des négociants en aciers spéciaux (Unas) entre 1988 et 1999. Il a également été Président du Conseil de surveillance de Winwise, Administrateur de l'Ecole Nationale d'Ingénieurs de Metz, Président de la Mission Interministérielle de Développement du Pôle européen de Longwy, Président du Conseil d'administration de l'Usine d'électricité de Metz, Vice-président délégué de l'Association Nationale des Régies d'Electricité et Vice-président du District de l'Agglomération Messine (devenue la Communauté d'Agglomération de Metz Métropole). Il est rappelé que Jean Jacquet n'a pas de lien de parenté avec Éric Jacquet.

Jean Jacquet est licencié en droit et diplômé de l'Institut d'Études Politiques de Paris.

Première date de nomination au Conseil d'administration

► 30 juin 2010

► **Henri-Jacques Nougéin** (réputé indépendant), de nationalité française, 70 ans, est arbitre, médiateur, liquidateur amiable et courtier d'assurances (spécialiste des risques d'entreprise et de responsabilité civile).

Il est également Président honoraire du Tribunal de Commerce de Lyon, ancien Président du Centre Interprofessionnel de Médiation et d'Arbitrage et cogérant du Réseau Européen d'Arbitrage et de Médiation. Il est fondateur et coresponsable du Centre Franco-Argentin de Médiation et d'Arbitrage, du Centre Franco-Chinois de Médiation (en partenariat avec les Autorités du gouvernement de Shanghai) et du Centre Franco-Indien de Médiation et d'Arbitrage (en partenariat avec la Fédération Indienne des Chambres de Commerce et d'Industrie). Monsieur Henri-Jacques Nougéin est par ailleurs chargé d'enseignement à l'Université LYON III (Droit judiciaire économique) et auteur d'études et ouvrages juridiques et techniques.

Il est titulaire d'une licence en droit privé, diplômé de l'Institut

d'Etudes Judiciaires de Lyon, diplômé des Études Supérieures de Droit privé, et docteur d'Etat en droit (1976).

Première date de nomination au Conseil d'administration

▶ 30 juin 2010

▶ **Xavier Gailly** (réputé indépendant), de nationalité belge, 70 ans, a réalisé la quasi-totalité de sa carrière à la Fabrique de Fer de Charleroi qui deviendra Industeel Belgium, filiale du groupe Arcelor Mittal.

Il a occupé divers postes dans des fonctions très variées (maintenance, investissements, achats, production, ressources humaines, etc.) pour devenir Directeur industriel puis Directeur Général et enfin Administrateur délégué. Il est ensuite nommé Directeur commercial d'Industeel, le département des aciers plats spéciaux d'Arcelor Mittal. Il a été Administrateur ou Président de plusieurs filiales d'Arcelor Mittal en Belgique et à l'étranger. Il a également exercé les mandats d'Administrateur de la Faculté Polytechnique de Mons, d'Igretec (Intercommunale pour la Gestion et la Réalisation d'Études Techniques et Économiques, regroupant 68 villes et communes de la province du Hainaut en Belgique), de Vice-président du Groupement Belge de la Sidérurgie et de Président de sa section francophone.

Monsieur Xavier Gailly est Président de la société GAMI, membre du Comité Perspective de la ville de Charleroi et membre du Conseil Consultatif Régional de CERA (groupe financier coopératif regroupant 415 000 sociétaires).

Monsieur Xavier Gailly est ingénieur civil électricien, diplômé de la Faculté Polytechnique de Mons (Belgique).

Première date de nomination au Conseil d'administration

▶ 30 juin 2010

▶ **Jacques Leconte** (réputé indépendant), de nationalité française, 73 ans, a été Directeur du centre d'affaires du Crédit Agricole Sud Rhône Alpes. Il a notamment été responsable des activités de financement des grandes entreprises, des coopératives et des investisseurs institutionnels pour des départements de la région Rhône Alpes au sein de l'Agence de Développement Régionale du Crédit Agricole.

Administrateur de Jacquet Metals depuis 2009, il est également membre du Comité stratégique de la société Thermcross SA. Monsieur Jacques Leconte a effectué des études universitaires en géographie et à l'Institut d'Études Politiques de Lyon.

Première date de nomination au Conseil d'administration

▶ 30 juin 2010

▶ **Wolfgang Hartmann** de nationalité allemande, 63 ans, a effectué l'essentiel de sa carrière au sein de la société STAPPERT Deutschland (anciennement dénommée STAPPERT Spezial Stahl), spécialisée dans la distribution de produits longs en aciers inoxydables.

Entré chez STAPPERT Spezial Stahl en 1977 au service achats, Wolfgang Hartmann en devient membre du Comité de direction en 2004, Directeur général en 2005 et enfin Directeur opérationnel du groupe STAPPERT de 2010 à 2015.

Première date de nomination au Conseil d'administration

▶ 5 mai 2015

▶ **JSA** société anonyme de droit belge contrôlée par Monsieur Éric Jacquet, dont le représentant est son fils Monsieur Ernest Jacquet.

Ernest Jacquet, de nationalité française, 20 ans, prépare actuellement un Bachelor in Business Administration à l'École de Commerce Européenne à Lyon (INSEEC).

Ernest Jacquet est le fils d'Éric Jacquet.

Première date de nomination au Conseil d'administration

▶ 30 juin 2010

▶ **Séverine Besson-Thura** (réputée indépendante), de nationalité française, 43 ans, est Vice-Présidente Marketing du Groupe Salveo. Elle a effectué l'essentiel de sa carrière dans le management en environnement industriel et international. Elle a occupé des postes de Consultante marketing, Directrice commerciale/marketing international puis PDG d'une PME dans le secteur de la chimie.

Severine Besson-Thura est diplômée d'un Master 2 en Commerce et Marketing et d'un Executive MBA de l'EM Lyon.

Première date de nomination au Conseil d'administration

▶ 30 juin 2016.

▶ **Stéphanie Navalon** (réputée indépendante), de nationalité française, 47 ans, est Responsable des relations médias et communication du Groupe JOA (3^e opérateur français de casinos et de loisirs en France). Elle a une expérience de 25 ans en communication stratégique et opérationnelle au service des marques et du retail. Elle a occupé différentes fonctions dans le domaine de la communication en agence (CL Communication, Peillon et associés) et en entreprise (Heytens).

Première date de nomination au Conseil d'administration

▶ 30 juin 2016.

▶ **Alice Wengorz** (réputée indépendante), de nationalité allemande, 51 ans, est conseillère en gestion d'entreprise au sein de son propre cabinet. Elle est spécialisée en stratégie, organisation et processus de l'entreprise et ressources humaines. Elle a également exercé cette profession au sein du Cabinet Deloitte & Touche GmbH et du Cabinet Arthur Andersen & Co. GmbH. Alice Wengorz est par ailleurs Juge honoraire au Tribunal de grande instance de Francfort-sur-le-Main en charge des matières pénales. Elle est diplômée en sciences économiques.

Première date de nomination au Conseil d'administration

▶ 30 juin 2016.

À la connaissance de Jacquet Metal Service SA, aucun membre du Conseil d'administration n'a fait l'objet de sanction publique officielle, n'a été condamné pour fraude au cours des cinq dernières années, n'a été associé à une quelconque mise sous séquestre, n'a été incriminé par des autorités statutaires ou réglementaires, y compris des organismes professionnels désignés, ou n'a fait l'objet d'aucune mesure d'interdiction de diriger, gérer, administrer ou contrôler une entreprise au cours des cinq dernières années.

À la connaissance de Jacquet Metal Service SA, il n'existe pas de conflit d'intérêts potentiel entre les intérêts privés des membres du Conseil d'administration et leurs devoirs à l'égard de Jacquet Metal Service SA.

Il n'existe pas d'arrangement ou d'accord conclu avec les principaux actionnaires, ni avec des clients ou fournisseurs, en vertu desquels un membre du Conseil d'administration aurait été désigné en tant qu'Administrateur de Jacquet Metal Service SA.

3.1.2 Le Directeur général et le Directeur général délégué

Le Conseil d'administration du 30 juin 2016 a renouvelé le mandat de Directeur général de M. Éric Jacquet et le mandat de Directeur général délégué de M. Philippe Goczol, tous deux nommés pour la première fois le 20 juillet 2010 :

- ▶ Les informations concernant Éric Jacquet sont indiquées au paragraphe **3.1.1**
- ▶ Philippe Goczol, de nationalité belge, 52 ans, est Directeur Général délégué de Jacquet Metal Service. Il est titulaire de plusieurs mandats de représentant légal au sein du Groupe Jacquet Metal Service.

Philippe Goczol a exercé la fonction de membre du Conseil de surveillance d'IMS International Metal Service du 16 juin 2009 au 3 février 2010, date à laquelle il a démissionné.

Il a été Directeur du développement de JACQUET Metals entre 2001 et 2004 et Directeur général entre 2004 et 2008. Avant de rejoindre JACQUET Metals, il a été membre du Directoire et CEO d'Anysteel (2000-2001) et a exercé les fonctions de Directeur des ventes (1999-2000), de fondé de pouvoir (1992-2000) et d'ingénieur commercial (1988-1992) chez Industeel (ex CLI-Fafer et ex Fafer).

Philippe Goczol est ingénieur commercial, diplômé de l'Université de Mons (Belgique).

3.2 L'équipe dirigeante

- ▶ **Éric Jacquet** : Président-Directeur général
- ▶ **Philippe Goczol** : Directeur général délégué
- ▶ **Thierry Philippe** : Directeur général finance
- ▶ **David Farias** : Directeur général en charge des marques JACQUET – Abraservice
- ▶ **Marc Steffen** : Directeur général en charge de la marque STAPPERT
- ▶ **José Berthelier** : Directeur opérationnel en charge de la marque IMS group
- ▶ **Patrick Guien** : Directeur organisation et process
- ▶ **Cédric Chaillol** : Responsable communication marques et corporate identity

3.3 Les Comités du Conseil d'administration

Comité des nominations et des rémunérations

Le Comité des nominations et des rémunérations est composé des Administrateurs suivants, nommés par le Conseil d'administration du 30 juin 2016 pour la durée de leur mandat d'Administrateur :

- ▶ **Henri-Jacques Nougain**, Président
- ▶ **Xavier Gailly**
- ▶ **Gwendoline Arnaud**.

Comité d'audit et des risques

Le Comité d'audit et des risques est composé des Administrateurs suivants, nommés par le Conseil d'administration du 30 juin 2016 pour la durée de leur mandat d'Administrateur :

- ▶ **Jean Jacquet**, Président
- ▶ **Françoise Papapietro**
- ▶ **Wolfgang Hartmann**
- ▶ **Jacques Leconte**.

4 Renseignements concernant l'activité du groupe

Positionné sur des marchés de niche à forte valeur ajoutée, Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux dont l'activité principale recouvre l'achat, le stockage et la livraison de différentes familles de produits distribués à une clientèle, essentiellement locale, composée de petites et moyennes entreprises industrielles.

En 2017, le marché mondial de l'acier représente environ 1,7 milliards de tonnes dont environ 5 % pour les aciers spéciaux.

Le marché des aciers spéciaux recouvrant un grand nombre de niches de produits, de contextes géopolitiques et de typologies du rôle de la distribution, le Groupe dispose en conséquence de peu d'informations chiffrées revêtant un caractère officiel.

Les aciers spéciaux sont utilisés pour des applications spécifiques par une grande variété d'industries. Les grands utilisateurs finaux comme les constructeurs automobiles s'approvisionnent en direct auprès des producteurs.

À l'inverse, le cœur de cible de Jacquet Metal Service est constitué d'un tissu local de PME appartenant à des secteurs industriels diversifiés.

Le Groupe achète de grandes quantités auprès de producteurs d'aciers spéciaux (20 fournisseurs représentant 45 % des achats du Groupe, avec des délais de livraison compris entre 1 et 12 mois) et vend auprès d'une clientèle atomisée (60 000 clients actifs, moyenne de facturation inférieure à 3 000 euros).

La négociation des conditions d'achats est réalisée entre la direction des principaux producteurs et les dirigeants de Jacquet Metal Service SA, en association avec le directeur général/opérationnel de chaque division.

En agrégeant les volumes par division, Jacquet Metal Service apporte aux producteurs une meilleure visibilité sur leur activité et l'organisation de leur production. En retour, le Groupe bénéficie de conditions d'achat optimisées. Les « conditions-cadres » ainsi obtenues sont communiquées aux filiales concernées qui passent directement leurs commandes aux producteurs.

Le Groupe ne dépend pas d'un fournisseur particulier et n'a recours que de façon occasionnelle à la sous-traitance.

Un fournisseur donné n'est en mesure de fournir qu'un nombre limité de références. S'agissant de produits dits de spécialité distribués sur des marchés de niche, le nombre de fournisseurs est également restreint.

Pour certains produits de niche, le Groupe s'approvisionne principalement auprès de producteurs avec lesquels il entretient un partenariat étroit (VDM pour les alliages de nickel, Arcelor Mittal Industeel pour la gamme CREUSABRO®, etc.). Le Groupe dispose par ailleurs de contrats d'exclusivité pour certains produits et sur certains pays.

Entre le producteur et le client final, Jacquet Metal Service apporte la valeur ajoutée suivante :

- ▶ Une large gamme de produits stockés, livrés dans des délais courts (les carnets de commandes dépassant rarement quelques semaines);
- ▶ Une sécurité d'approvisionnements et une traçabilité des produits;
- ▶ Une gestion des besoins en flux tendus (stock personnalisé, définition de stratégies d'approvisionnements);
- ▶ Des prix d'achats compétitifs;
- ▶ La gestion pour le client des variations de prix;
- ▶ Des services de découpe et de parachèvement.

En complément de la distribution en l'état de sa gamme de produits, le Groupe a la capacité de proposer à ses clients d'effectuer diverses opérations de première transformation « sur-mesure » pour répondre aux spécifications des utilisateurs finaux. Réalisées au sein des entrepôts du Groupe, ces prestations, variant selon les produits vendus, sont généralement des opérations légères de découpage, dressage, cintrage, pliage ou perçage. Elles constituent un atout commercial important : évitant le recours à un sous-traitant, elles permettent de fidéliser les clients en qualifiant le Groupe comme interlocuteur unique.

Le Groupe ne souffre d'aucune dépendance à un client en particulier. Les clients commandent directement aux sociétés du Groupe, sans procédure d'appel d'offre. La facturation se fait pour chaque commande client après expédition des produits. Une part significative du chiffre d'affaires est assurée auprès de différentes compagnies d'assurance-crédit. Les relations commerciales sont récurrentes et portent sur une grande quantité de petites commandes qui constituent la majeure partie du chiffre d'affaires du Groupe. Le carnet de commandes représente environ 1 mois de chiffre d'affaires.

Fournisseurs

- ▶ 20 producteurs
 - ▶ 45 % des achats
- ▶ Délais de livraison
 - ▶ 1 à 12 mois



Jacquet Metal Service

- ▶ Prix d'achats
- ▶ Stocker des spécialités
- ▶ Gérer les variations de prix
- ▶ Parachèvement



Clients

- ▶ 60 000 clients
- ▶ Facture moyenne
 - ▶ < € 3 000
- ▶ Délais de livraison
 - ▶ ± 1 semaine

5 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 le Groupe.

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.

▶ JACQUET - Abraservice

Tôles quarto
inox et anti-abrasion

JACQUET

ABRASERVICE

▶ STAPPERT

Produits longs inox



STAPPERT

▶ IMS group

Aciers pour la mécanique



5.1 JACQUET – Abraservice

5.1.1 JACQUET ▶ Distribution de tôles quarto inox

Activité

Les aciers inoxydables se caractérisent par des qualités de résistance à la corrosion et de neutralité au traitement des fluides et des gaz. Les principaux secteurs consommateurs d'aciers inoxydables sont les industries opérant dans :

- ▶ La chimie ;
- ▶ L'agro-alimentaire ;
- ▶ Le traitement et le stockage des gaz ;
- ▶ Le traitement de l'eau ;
- ▶ L'environnement et la dépollution ;
- ▶ L'énergie (centrales hydrauliques, nucléaires, thermiques...).

Le secteur des aciers inoxydables est caractérisé par une adaptation régulière des alliages aux exigences de plus en plus élevées des différents secteurs de l'industrie. JACQUET stocke actuellement plusieurs dizaines de nuances d'aciers inoxydables, auxquelles s'ajoutent des nuances d'alliages de nickel dont les qualités de résistance à la corrosion sont encore supérieures à celles de l'inox.

Marché

La marque JACQUET est présente en Europe, en Amérique du Nord et en Chine. La consommation d'aciers inoxydables a augmenté de 3,4 % en Europe, 3,2 % en Amérique et 6,3 % en Asie par rapport à 2016.

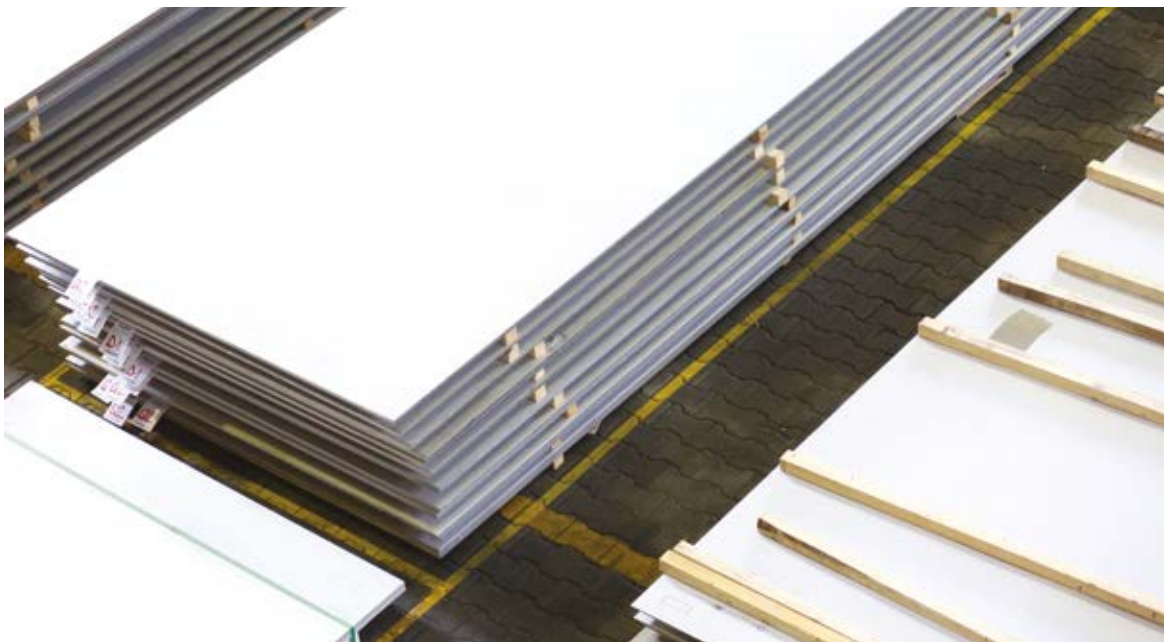
Le marché annuel mondial des tôles quarto inox représente un peu plus de 1,46 million de tonnes, soit environ 3,6 % du marché mondial de l'inox. À cet égard, il constitue typiquement un marché de niche. Ce marché se répartit généralement à égalité entre les projets (approvisionnement direct du producteur au consommateur final) et la distribution. JACQUET est leader mondial de la distribution de tôles quarto inox.

La marque JACQUET réalise la majeure partie de son activité dans les tôles découpées où elle trouve deux types de concurrents :

- ▶ Des départements intégrés de groupes sidérurgiques européens (par exemple Outokumpu) présents dans plusieurs pays ;
- ▶ Des sociétés de type familial implantées sur un seul pays.

Pour le négoce (tôles vendues sans transformation), JACQUET mène une politique d'opportunité en fonction des conditions de marché. La disponibilité des produits, donc des stocks, étant un facteur clé dans cette activité, les concurrents sont peu nombreux et sont également de deux types :

- ▶ Les producteurs d'inox qui disposent de leur propre réseau de distribution intégré (Acerinox, Outokumpu, Daekyung) ;
- ▶ Les sociétés indépendantes des producteurs telles que Nichelcrom en Italie et HW Inox en Allemagne.



5.1.2 Abraservice ▶ distribution de tôles quarto anti-abrasion

Activité

Les tôles quarto anti-abrasion sont destinées aux secteurs industriels confrontés à des problématiques d'usure, de résistance aux impacts, aux frottements, à la température ou aux tensions imposant l'utilisation de matériaux d'une dureté particulière :

- ▶ Mines et carrières
- ▶ Métallurgie
- ▶ Cimenterie
- ▶ Engins de travaux publics
- ▶ Matériel agricole
- ▶ Énergie
- ▶ Recyclage

Les tôles quarto anti-abrasion distribuées par la marque Abraservice satisfont aux exigences de qualité et de longévité particulièrement sévères. En complément de son offre, Abraservice distribue également des tôles à haute limite d'élasticité destinées aux secteurs des engins de levage, des grues télescopiques ou des ouvrages d'art. Ces deux familles de produits partagent en effet les mêmes modes d'élaboration (aciers "trempés et revenus") et les mêmes caractéristiques de mise en forme (opérations de préfabrication réalisées par Abraservice : découpe, perçage, pliage, roulage...).

Marché

La marque Abraservice est essentiellement présente en Europe.

Le marché annuel européen des aciers résistants à l'abrasion est généralement estimé à 350 000 tonnes, dont 70 % passent par la distribution, le reste étant vendu directement par les producteurs aux utilisateurs finaux. Le marché européen des hautes limites d'élasticité est généralement estimé à 500 000 tonnes, dont 30 % passent par la distribution. Abraservice est un des leaders du marché européen de la distribution de tôles résistant à l'abrasion.

Les produits résistants à l'abrasion sont souvent des aciers de marque développés et distribués par les producteurs d'acier. Le principal concurrent d'Abraservice en Europe est le sidérurgiste suédois SSAB qui commercialise exclusivement ses propres produits.

Quelques concurrents indépendants, dont la taille peut être significative existent au niveau régional ou national. Ils distribuent le plus souvent des produits d'entrée de gamme provenant de producteurs lointains ou de second rang.



5.2 STAPPERT

Distribution de produits longs inox

Activité

Les aciers inoxydables se caractérisent par des qualités de résistance à la corrosion et de neutralité au traitement des fluides et des gaz. Les principaux secteurs consommateurs d'aciers inoxydables sont les industries opérant dans :

- ▶ La chimie;
- ▶ L'agro-alimentaire;
- ▶ Le traitement et le stockage des gaz;
- ▶ Le traitement de l'eau;
- ▶ L'environnement et la dépollution;
- ▶ L'énergie (centrales hydrauliques, nucléaires, thermiques...).

Le secteur des aciers inoxydables est caractérisé par une adaptation régulière des alliages aux exigences de plus en plus élevées des différents secteurs de l'industrie. STAPPERT stocke actuellement plusieurs dizaines de nuances d'aciers inoxydables, auxquelles s'ajoutent des nuances d'alliages de nickel dont les qualités de résistance à la corrosion sont encore supérieures à celles de l'inox.

Marché

La marque STAPPERT est essentiellement présente en Europe. Elle réalise 41 % de son activité en Allemagne, premier marché européen.

La concurrence de STAPPERT se répartit entre :

- ▶ Des acteurs établis à l'échelle européenne : des producteurs de produits longs inox distribuant leurs produits par leur propre réseau de distribution (Cogne, Valbruna, etc.) ou des distributeurs indépendants de producteurs (Amari, Dams-tahl, ThyssenKrupp Materials);
- ▶ Des distributeurs indépendants dont la taille peut être significative au niveau régional ou national mais qui n'opèrent pas à l'échelle européenne.

Le marché annuel mondial des produits longs en aciers inoxydables représente environ 5,9 millions de tonnes. Le marché mondial des barres inox représente environ 3 millions de tonnes, le marché européen environ 800 000 tonnes. En Europe, la distribution couvre environ 50 % du marché des produits longs inox. STAPPERT est un des leaders du marché européen de la distribution.



5.3 IMS group

Distribution d'aciers pour la mécanique

Activité

Ces aciers sont utilisés dans la production de pièces soumises à des sollicitations mécaniques importantes. Distribués par la marque IMS group, principalement sous forme de barres et de tubes sans soudure, les aciers pour la mécanique sont produits selon des normes ou des cahiers des charges spécifiques garantissant une aptitude à la transformation par le client (forgeage, usinage, pliage, soudage, traitement thermique) et l'obtention de caractéristiques mécaniques après traitement.

Ils sont utilisés par de nombreux secteurs industriels :

- ▶ La mécanique générale
- ▶ Les équipements de travaux publics
- ▶ Le matériel agricole
- ▶ Les transports (moteurs, transmissions pour l'automobile et les poids lourds et le ferroviaire)
- ▶ Les engins de levage
- ▶ L'industrie pétrolière
- ▶ L'énergie (éoliennes etc.)
- ▶ Les centres d'usinage.

Marché

La marque IMS group est implantée sur le territoire européen. Elle réalise 48 % de son activité en Allemagne, premier marché européen.

Le marché des aciers pour la mécanique regroupe de nombreuses formes et familles de produits. Le marché annuel européen des aciers alliés pour la mécanique est estimé à environ 9,5 millions de tonnes, dont 4,5 millions de tonnes de barres. Les deux plus importants marchés géographiques sont l'Allemagne et l'Italie, représentant globalement 60% du marché, suivis de la France et de l'Espagne, représentant 20% du marché européen. La part de la distribution dans le marché des barres en aciers pour la mécanique est estimée à 50%. IMS group est un des leaders européens de la distribution des aciers pour la mécanique.

Le marché de la distribution des aciers pour la mécanique compte un nombre restreint d'acteurs internationaux majeurs présents à l'échelle européenne (ThyssenKrupp Materials, etc.). Le reste du marché est réparti entre un grand nombre de distributeurs dont la taille peut être significative au niveau régional ou national mais qui n'opèrent pas à l'échelle européenne.

Dans la distribution des aciers pour la mécanique, la concurrence provient rarement des producteurs eux-mêmes. Bon nombre d'entre eux ne maintiennent pas de stock. Les différentes nuances ne sont souvent pas produites en continu et sont écoulées dès leur sortie d'usine via le carnet de commandes. Les producteurs ne s'adressent donc en direct qu'aux grands utilisateurs finaux.



6 Autres informations

6.1 Les systèmes d'information

Les sociétés appartenant à la division JACQUET – Abraservice et la plupart des sociétés de STAPPERT utilisent le Programme de Gestion Intégré (PGI) développé en interne (Jac). Il comprend l'application métier et la solution comptable adaptée aux impositions locales. Ces outils centralisés sont une des clés d'un contrôle de gestion efficace et réactif. La finalisation de la migration de STAPPERT vers ce système d'information est en cours de réalisation et le projet de migration de la marque IMS group est lancé.

L'outil informatique dédié offre des solutions optimales pour faciliter l'action commerciale. C'est également un outil indispensable à la mise en place des systèmes d'achats basés sur des négociations centralisées. L'interface utilisateur bénéficie de la convivialité d'un mode « full web ». Chaque utilisateur dispose d'un accès en temps réel à tous les stocks de sa marque. Les ventes « intra groupe » sont traitées automatiquement. Les documents commerciaux sont édités en langue locale et respectent les prescriptions nationales de présentation.

L'application métier est développée sur des technologies de dernière génération (mode full web sur plateforme LAOP Linux-Apache, bases de données Oracle, PHP), l'ensemble des sites du Groupe étant relié au site central à travers un réseau MPLS et VPN ipsec. La forte évolutivité de la solution retenue permet d'accompagner les développements du Groupe, quels que soient le nombre d'utilisateurs et/ou les volumes traités.

Les sociétés de la division IMS group (hors Schmolz+Bickenbach Distribution) utilisent principalement le PGI Stratix et les développements spécifiques IMSX, qui complètent les fonctionnalités logistiques du produit Stratix.

Schmolz+Bickenbach Distribution utilise principalement le PGI SAP et plusieurs systèmes périphériques.

Le déploiement du PGI Jac dans la division IMS group débutera en 2018.

6.2 Développement des marques

Le Groupe développe l'exploitation de ses marques notamment à travers un business model atypique dans la distribution des métaux. Des joint-ventures (JV) sont constituées avec un partenaire local qui, le plus souvent, est le dirigeant de la JV. Ce dernier investit, reçoit une participation au capital allant de 10 à 49 % et s'engage, en cas de pertes, à recapitaliser la JV, au minimum à hauteur du montant initialement investi. La JV bénéficie du droit exclusif d'exploitation de la marque et à ce titre peut commercialiser la gamme complète des produits de la marque sur un territoire déterminé.

Le partenaire local bénéficie d'un ensemble de moyens mis à sa disposition par le Groupe tels que les conditions d'achat, le

système d'information produit/marchés adapté à son métier, la formation du personnel, l'accès à un réseau d'information etc. Tout est mis en œuvre pour permettre au partenaire local de se concentrer sur sa mission prioritaire : générer des ventes rentables. Le dirigeant local gère ses stocks en fonction de la politique commerciale qu'il a déterminée.

La rémunération du dirigeant est largement fondée sur le résultat de la JV. Le Groupe facture à la JV des prestations de services, principalement des prestations de direction et informatique. Le cas échéant, le dirigeant perçoit également des dividendes au prorata des parts qu'il détient.

6.3 Politique d'investissement

Cette information est donnée au paragraphe 1.4 « Structure financière consolidée / Flux de trésorerie » du Rapport de gestion – informations sur le Groupe.

6.4 Facteurs de risque

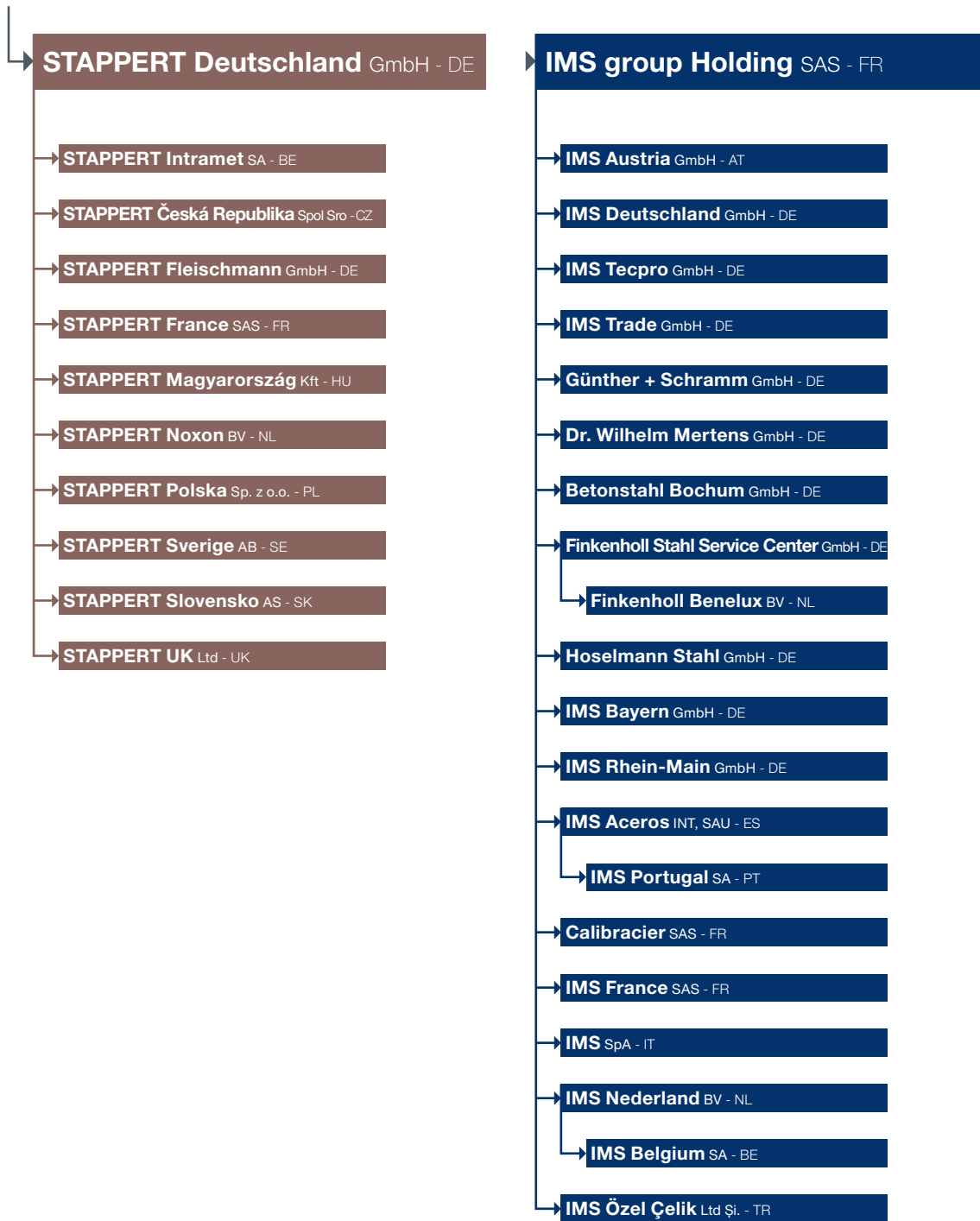
Cette information est donnée au paragraphe 1.6 « Facteurs de risque » du Rapport de gestion – informations sur le Groupe.



7 Principales sociétés du groupe

Jacquet Metal Service SA - FR





8 Informations boursières

Caractéristiques générales du titre et capitalisation boursière

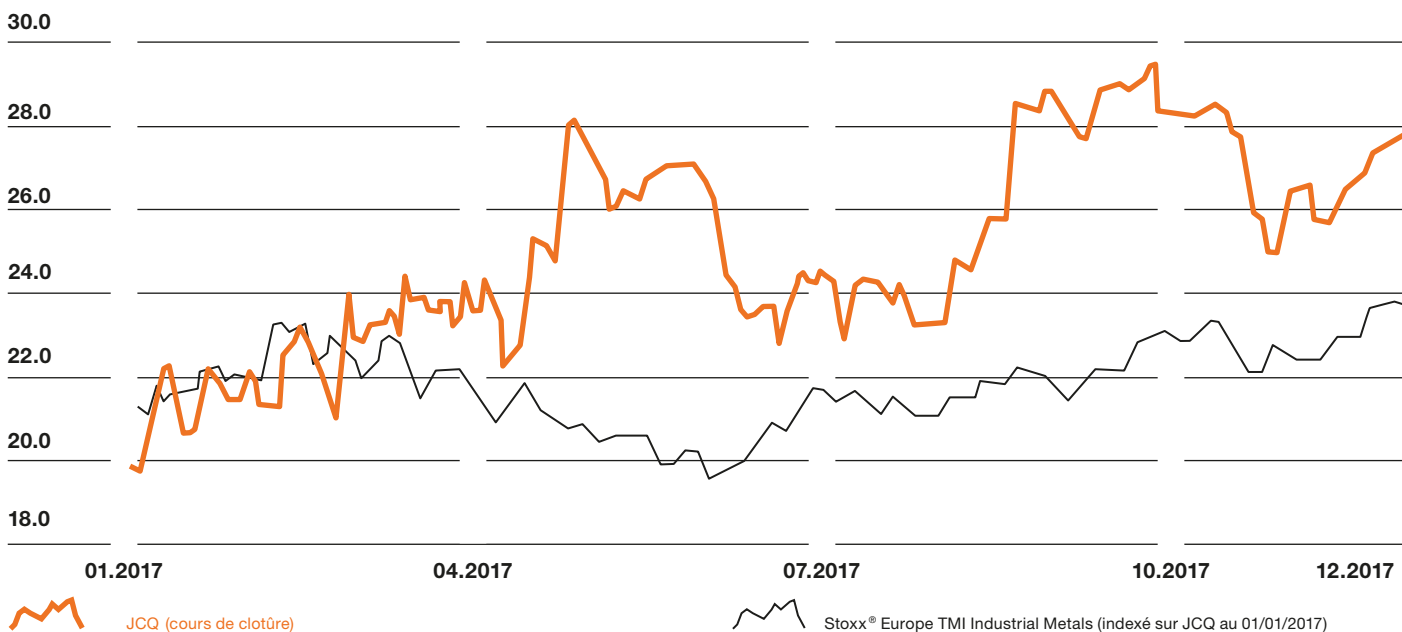
source : Jacquet Metal Service

- ▶ **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

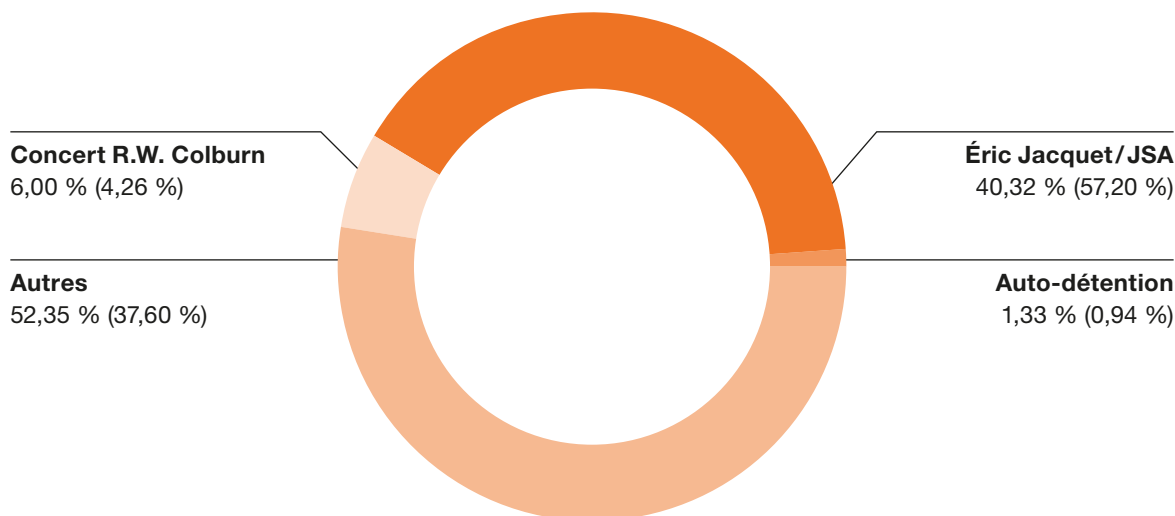
		2017	2016	2015	2014	2013
Nombre d'actions fin de période	en actions	24 028 438	24 028 438	24 028 438	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	en milliers d'euros	660 782	476 003	343 607	373 642	313 091
Cours le plus haut	en euros	29,61	20,63	20,24	17,80	13,25
Cours le plus bas	en euros	19,45	10,02	11,32	12,31	8,64
Cours fin de période	en euros	27,50	19,81	14,30	15,55	13,03
Volume quotidien moyen	en actions	24 330	23 718	28 679	23 203	17 331
Capitaux quotidiens moyens	en euros	596 557	353 251	465 096	352 370	184 945

Au 31 décembre 2017, le titre Jacquet Metal Service (« JCQ ») s'établit à 27,50 euros, en hausse de 38,8 % par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2016. Le 6 mars 2018, le cours de bourse s'établit à 28,20 euros.

Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCIB et Oddo Securities.



Actionnariat au 31 décembre 2017 % du capital (% des droits de vote)



Le 31 décembre 2017, Éric Jacquet et la société JSA (qu'il contrôle) détiennent 40,32 % du capital et 57,20 % des droits de vote de la Société.

Au cours de l'année 2017, le Groupe n'a pas cédé ou acquis d'actions auto-détenues (hors contrat de liquidité).

9 Calendrier de communication financière

- | | |
|----------------------------------|--------------------|
| ▶ Résultats au 31 mars 2018 | : 4 mai 2018 |
| ▶ Assemblée générale | : 29 juin 2018 |
| ▶ Résultats au 30 juin 2018 | : 5 septembre 2018 |
| ▶ Résultats au 30 septembre 2018 | : 13 novembre 2018 |
| ▶ Résultats annuels 2018 | : mars 2019 |

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

Relations investisseurs

- ▶ **Jacquet Metal Service** ▶ Thierry Philippe ▶ Directeur Général Finance ▶ comfi@jacquetmetals.com
- ▶ **NewCap** ▶ Julien Perez ▶ T +33 1 44 71 94 94 ▶ jacquetmetalservice@newcap.eu



Rapport de gestion

1 Rapport de gestion – Informations sur le groupe

1.1 Résultats du Groupe au 31 décembre 2017

Les résultats au 31 décembre 2017 sont comparés à ceux du 31 décembre 2016 disponibles dans le document de référence 2016 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 4 avril 2017 (n° de dépôt D.17-0319).

k€	T4 2017	T4 2016	2017	2016
Chiffre d'affaires	417 932	369 522	1 741 149	1 588 281
Marge brute	107 798	95 135	443 039	385 945
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	25,8 %	25,7 %	25,4 %	24,3 %
Charges opérationnelles	(84 143)	(81 755)	(338 267)	(336 592)
Dotation nette aux amortissements	(5 197)	(5 645)	(21 416)	(21 177)
Dotation nette aux provisions	(3 735)	131	(2 671)	6 121
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	91	(44)	158	115
Autres produits et charges non courants	—	6 417	—	6 417
Résultat opérationnel	14 814	14 239	80 843	40 829
Résultat financier	(2 410)	(1 941)	(11 391)	(9 712)
Résultat avant impôts	12 404	12 298	69 452	31 117
Impôts sur les résultats	(2 823)	(3 604)	(20 527)	(13 339)
Résultat net consolidé	9 581	8 694	48 925	17 778
Résultat net part du Groupe	9 109	8 268	46 235	16 025
Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)	0,38	0,34	1,92	0,67
Résultat opérationnel	14 814	14 239	80 843	40 829
Éléments non récurrents et résultat de cession	2 733	(6 488)	3 369	(7 302)
Résultat opérationnel courant	17 547	7 751	84 212	33 527
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	4,2 %	2,1 %	4,8 %	2,1 %
Dotation nette aux amortissements	5 197	5 645	21 416	21 177
Dotation nette aux provisions	3 735	(131)	2 671	(6 121)
Éléments non récurrents	(2 860)	1 236	(1 888)	6 086
EBITDA	23 619	14 501	106 411	54 669
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	5,7 %	3,9 %	6,1 %	3,4 %

1.2 Activité et résultats du groupe

L'exercice 2017 a été marqué par :

- ▶ Les effets positifs des mesures d'amélioration de l'efficacité opérationnelle de S+B Distribution, qui a contribué à l'EBITDA du Groupe à hauteur de 15,8 millions d'euros en 2017 (contre 2,6 millions d'euros en 2016 et -6,2 millions d'euros en 2015).
- ▶ Les prix de vente 2017, supérieurs de 8,6 % à ceux constatés en 2016 (ces derniers étaient inférieurs de 8 % à ceux de 2015).

- ▶ La croissance de +4,1 % des volumes distribués (hors S+B Distribution).

Dans ce contexte, toutes les divisions ont amélioré leur rentabilité. La marge brute du Groupe est ainsi passée de 24,3 % en 2016 à 25,4 % en 2017 ; l'EBITDA, de 54,7 millions d'euros en 2016, a progressé de 95 % à 106,4 millions d'euros en 2017.

Chiffre d'affaire

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 1 741 millions d'euros, en progression de +9,6 % par rapport à 2016 avec les effets suivants :

- ▶ Volumes : +1 % (+4,1 % hors S+B Distribution),
- ▶ Prix : +8,6 %.

m€	T4 2017	T4 2016	2017	2016
Chiffre d'affaires	417,9	369,5	1 741,1	1 588,3
Variation 2017 v. 2016	13,1 %		9,6 %	
Effet prix	5,8 %		8,6 %	
Effet volume	7,3 %		1,0 %	

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 en 2017 ;
- ▶ Effet de périmètre/opérations de l'exercice N
 - ▶ Acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise depuis la date d'acquisition,

- ▶ Cessions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) en N-1 de l'entité cédée depuis la date de cession -1 an ;
- ▶ Effet de périmètre/opérations de l'exercice précédent N-1 ;
 - ▶ Acquisitions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) de l'entité acquise du 1^{er} janvier N jusqu'à la date anniversaire en N de l'acquisition,
 - ▶ Cessions : l'effet périmètre correspond à la contribution (volumes et chiffre d'affaires) en N-1 de l'entité cédée depuis le 1^{er} janvier N-1 jusqu'à la date de cession.

Marge brute

La marge brute s'établit à 443 millions d'euros et représente 25,4 % du chiffre d'affaires (25,8 % au T4) contre 24,3 % en 2016.

m€	T4 2017	T4 2016	2017	2016
Chiffre d'affaires	417,9	369,5	1 741,1	1 588,3
Coût des ventes	(310,1)	(274,4)	(1 298,1)	(1 202,3)
Dont achats consommés	(305,2)	(272,3)	(1 289,7)	(1 199,1)
Dont dépréciation des stocks	(4,9)	(2,1)	(8,4)	(3,2)
Marge Brute	107,8	95,1	443,0	385,9
Taux de marge	25,8 %	25,7 %	25,4 %	24,3 %

Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles courantes s'élèvent à 358,8 millions d'euros contre 352,4 millions d'euros en 2016, soit une évolution de +1,8 % principalement liée à l'accroissement d'activité et de rentabilité du Groupe.

Cette variation de 6,4 millions d'euros s'explique principalement par :

- ▶ +8,9 millions d'euros liés à l'accroissement d'activité et de rentabilité;
- ▶ -2,5 millions d'euros sur S+B Distribution.

L'EBITDA s'élève à 106,4 millions d'euros (6,1% du chiffre d'affaires) contre 54,7 millions d'euros (3,4% du chiffre d'affaires) en 2016. L'EBITDA est retraité de 1,6 million d'éléments non récurrents composés principalement de reprises de provisions

(mesures d'amélioration opérationnelle dans le cadre de la réorganisation de S+B Distribution).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 84,2 millions d'euros (4,8 % du chiffre d'affaires) contre 33,5 millions d'euros en 2016 (2,1 % du chiffre d'affaires).

Le résultat opérationnel est de 80,8 millions d'euros (4,6% du chiffre d'affaires) et le résultat net part du Groupe de 46,2 millions d'euros (2,7% du chiffre d'affaires) contre respectivement 40,8 et 16 millions d'euros au 31 décembre 2016.

Le résultat opérationnel et le résultat net part du Groupe 2016 intègrent un produit non récurrent de 6,4 millions d'euros lié à l'ajustement du prix d'acquisition de S+B Distribution.

Résultat financier

Le résultat financier 2017 s'élève à -11,4 millions d'euros contre -9,7 millions d'euros en 2016 :

- ▶ Le coût de l'endettement net 2017 est de 6,7 millions d'euros, stable par rapport à 2016. Le coût moyen de l'endettement brut s'élève à 2,6 % en 2017 contre 2,3 % en 2016.

- ▶ Les autres éléments financiers (essentiellement des frais de services bancaires et le résultat de change) s'élèvent à 4,7 millions d'euros (charge) contre 3,0 million d'euros (charge) en 2016.

m€	T4 2017	T4 2016	2017	2016
Coût de l'endettement net	(1,6)	(1,5)	(6,7)	(6,7)
Autres éléments financiers	(0,9)	(0,4)	(4,7)	(3,0)
Résultat financier	(2,4)	(1,9)	(11,4)	(9,7)

Résultat net

Le résultat net part du Groupe 2017 s'élève à 46,2 millions d'euros (2,7 % du chiffre d'affaires) contre 16 millions d'euros en 2016 (1 % du chiffre d'affaires).

Au 31 décembre 2017, le taux d'impôt ressort à 29,6 %.

m€	T4 2017	T4 2016	2017	2016
Résultat avant impôts	12,4	12,3	69,5	31,1
Impôts sur les résultats	(2,8)	(3,6)	(20,5)	(13,3)
Taux d'impôt	22,8 %	29,3 %	29,6 %	42,9 %
Résultat net consolidé	9,6	8,7	48,9	17,8
Part des minoritaires	(0,5)	(0,4)	(2,7)	(1,8)
Résultat net part du Groupe	9,1	8,3	46,2	16,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,2 %</i>	<i>2,2 %</i>	<i>2,7 %</i>	<i>1,0 %</i>

1.3 Activité et résultats par division

m€	JACQUET – Abraservice Tôles quarto inox et anti-abrasion		STAPPERT Produits longs inox		IMS group Aciers pour la mécanique	
	T4 2017	31.12.17	T4 2017	31.12.17	T4 2017	31.12.17
Chiffre d'affaires	91,8	378,4	105,0	456,6	219,4	900,6
Variation 2017 vs. 2016	19,2 %	17,0 %	9,8 %	9,8 %	12,1 %	6,4 %
Effet prix	4,2 %	8,9 %	7,4 %	12,1 %	5,4 %	6,9 %
Effet volume	15,0 %	8,1 %	2,5 %	-2,2 %	6,7 %	-0,5 %
EBITDA^{1,2}	4,9	22,6	6,0	28,2	8,9	44,2
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,3 %</i>	<i>6,0 %</i>	<i>5,7 %</i>	<i>6,2 %</i>	<i>4,1 %</i>	<i>4,9 %</i>
Résultat opérationnel courant²	2,9	13,7	4,9	25,6	6,8	36,3
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,1 %</i>	<i>3,6 %</i>	<i>4,7 %</i>	<i>5,6 %</i>	<i>3,1 %</i>	<i>4,0 %</i>

¹ Hors divisions, les activités contribuent à l'EBITDA pour 3,9 millions d'euros au T4 2017 et 11,4 millions d'euros au 31 décembre 2017.

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

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 a réalisé 74 % de son activité en Europe et 18 % en Amérique du Nord.

Le chiffre d'affaires 2017 s'établit à 378,4 millions d'euros, en progression de +17 % par rapport à 2016 (+19,2 % au T4), avec les effets suivants :

- ▶ Volumes : +8,1 % (+15 % au T4);
- ▶ Prix : +8,9 % (+4,2 % au T4).

La marge brute s'élève à 30,4 % du chiffre d'affaires (30,8 % au T4) et s'établit à 115,1 millions d'euros contre 99,6 millions en 2016.

L'EBITDA s'élève à 22,6 millions d'euros (6 % du chiffre d'affaires) contre 10,8 millions d'euros (3,3 % du chiffre d'affaires) en 2016.

m€	T4 2017	T4 2016	2017	2016
Chiffre d'affaires	91,8	77,1	378,4	323,5
Variation 2017 vs. 2016	19,2 %		17,0 %	
Effet prix	4,2 %		8,9 %	
Effet volume	15,0 %		8,1 %	
Marge brute	28,3	25,6	115,1	99,6
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,8 %</i>	<i>33,2 %</i>	<i>30,4 %</i>	<i>30,8 %</i>
EBITDA	4,9	3,1	22,6	10,8
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,3 %</i>	<i>4,1 %</i>	<i>6,0 %</i>	<i>3,3 %</i>
Résultat opérationnel courant	2,9	0,1	13,7	2,0
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,1 %</i>	<i>0,1 %</i>	<i>3,6 %</i>	<i>0,6 %</i>

STAPPERT ▶ Produits longs inox

La division est spécialisée dans la distribution de produits longs inoxydables en Europe. Elle réalise 41 % de ses ventes en Allemagne, premier marché européen.

Le chiffre d'affaires s'établit à 456,6 millions d'euros contre 415,8 millions d'euros, en progression de +9,8 % par rapport à 2016 (+9,8% au T4) avec les effets suivants :

- ▶ Volumes : -2,2 % (+2,5 % au T4);
- ▶ Prix : +12,1 % (+7,4 % au T4).

La marge brute progresse de 1 point à 22,7 % du chiffre d'affaires et s'établit à 103,7 millions d'euros contre 90,2 millions en 2016.

L'EBITDA s'élève à 28,2 millions d'euros (6,2 % du chiffre d'affaires) contre 16,3 millions d'euros (3,9 % du chiffre d'affaires) en 2016.

m€	T4 2017	T4 2016	2017	2016
Chiffre d'affaires	105,0	95,5	456,6	415,8
Variation 2017 vs. 2016	9,8 %		9,8 %	
Effet prix	7,4 %		12,1 %	
Effet volume	2,5 %		-2,2 %	
Marge brute	24,4	21,5	103,7	90,2
en % du chiffre d'affaires	23,2 %	22,5 %	22,7 %	21,7 %
EBITDA	6,0	3,1	28,2	16,3
en % du chiffre d'affaires	5,7 %	3,2 %	6,2 %	3,9 %
Résultat opérationnel courant	4,9	1,8	25,6	13,3
en % du chiffre d'affaires	4,7 %	1,9 %	5,6 %	3,2 %

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 900,6 millions d'euros, en progression de +6,4 % par rapport à 2016 (+12,1 % au T4) avec les effets suivants :

- ▶ Volumes : -0,5 % (+6,7 % au T4);
- ▶ Prix : +6,9 % (+5,4 % au T4).

La marge brute progresse de 1,6 point à 24,1 % du chiffre d'affaires (24,1 % au T4) et s'établit à 217,5 millions d'euros contre 190,8 millions en 2016.

L'EBITDA s'élève à 44,2 millions d'euros (4,9 % du chiffre d'affaires) contre 18,3 millions d'euros en 2016 (2,2 % du chiffre d'affaires). S+B Distribution (l'activité de distribution acquise auprès du groupe Schmolz+Bickenbach en juillet 2015) a contribué à l'EBITDA à hauteur de 15,8 millions d'euros (3,1 % du chiffre d'affaires) contre 2,6 millions d'euros (0,5 % du chiffre d'affaires) en 2016.

m€	T4 2017	T4 2016	2017	2016
Chiffre d'affaires	219,4	195,7	900,6	846,6
Variation 2017 vs. 2016	12,1 %		6,4 %	
Effet prix	5,4 %		6,9 %	
Effet volume	6,7 %		-0,5 %	
Marge brute	52,8	46,3	217,5	190,8
en % du chiffre d'affaires	24,1 %	23,7 %	24,1 %	22,5 %
EBITDA	8,9	4,4	44,2	18,3
en % du chiffre d'affaires	4,1 %	2,3 %	4,9 %	2,2 %
Résultat opérationnel courant	6,8	2,4	36,3	11,2
en % du chiffre d'affaires	3,1 %	1,2 %	4,0 %	1,3 %

1.4 Structure financière consolidée

Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 31 décembre 2017 et au 31 décembre 2016.

k€	31.12.17	31.12.16
Écarts d'acquisition	68 345	68 489
Actif immobilisé net	156 154	147 598
Stocks nets	418 012	376 243
Clients nets	189 296	171 315
Autres actifs	93 913	91 707
Trésorerie	102 145	72 951
Total Actif	1 027 865	928 303
Capitaux propres	331 849	296 522
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	106 500	112 274
Fournisseurs	224 047	176 429
Dettes financières	289 588	281 231
Autres passifs	75 881	61 847
Total Passif	1 027 865	928 303

Besoin en fonds de roulement

Au 31 décembre 2017, le besoin en fonds de roulement opérationnel s'établit à 383 millions d'euros dont 418 millions d'euros de stocks) et représente 22 % du chiffre d'affaires contre 23,4 % fin 2016.

m€	31.12.17	31.12.16	Variations
Stocks nets	418 012	376 243	
Nombre de jours de vente ¹	141	142	
Clients nets	189 296	171 315	
Nombre de jours de vente	49	47	
Fournisseurs	(224 047)	(176 429)	
Nombre de jours d'achats	56	51	
BFR opérationnel net	383 261	371 129	12 132
en % du chiffre d'affaires ¹	22,0 %	23,4 %	
Autres créances / dettes hors impôts et éléments financiers	(28 219)	(24 059)	
BFR hors impôts et éléments financiers	355 042	347 070	
Autres et variations de périmètre		(1 352)	
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	355 042	345 718	9 324
en % du chiffre d'affaires ¹	20,4 %	21,8 %	

¹ 12 mois glissants

Les stocks du Groupe s'élèvent à 418 millions d'euros fin 2017 contre 376 millions d'euros fin 2016. Les volumes stockés représentent 141 jours de vente contre 142 jours à fin 2016.

Les créances clients s'établissent à 189,3 millions d'euros fin 2017 contre 171,3 millions d'euros fin 2016 avec un délai moyen de règlement des clients stable par rapport à fin 2016 (environ 49 jours de chiffre d'affaires hors impact des créances cédées sans recours).

Au 31 décembre 2017, le Groupe a cédé sans recours des créances clients pour 43,7 millions d'euros contre 31,8 millions d'euros fin 2016.

Les dettes fournisseurs s'établissent à 224 millions d'euros fin 2017, avec un délai moyen de règlement des fournisseurs en augmentation de 5 jours par rapport à fin 2016 (environ 56 jours d'achats). À fin 2016, des paiements avaient été faits par anticipation afin de bénéficier d'escomptes financiers de la part de certains fournisseurs.

Provisions pour risques et charges et engagements sociaux

Les provisions pour risques et charges et engagements sociaux s'établissent à 106,5 millions d'euros au 31 décembre 2017 contre 112,3 millions d'euros au 31 décembre 2016. Elles sont composées de :

- ▶ Provisions pour engagements sociaux (64,5 millions d'euros au 31 décembre 2017 contre 68,1 millions d'euros au 31 décembre 2016) qui correspondent à des engagements de retraite pour l'essentiel. Cette variation s'explique principalement par l'actualisation des hypothèses actuarielles.
- ▶ Provisions courantes et non courantes (42 millions d'euros au 31 décembre 2017 contre 44,2 millions d'euros au 31 décembre 2016) principalement liées à des litiges salariaux, des coûts de réorganisation et des contentieux clients et fournisseurs.

Endettement net

L'endettement net s'établit quant à lui à 183 millions d'euros (205 millions d'euros fin 2016) pour des capitaux propres de 332 millions d'euros soit un ratio d'endettement net (gearing) de 55,2 % (69,2 % au 31 décembre 2016).

k€	31.12.17	31.12.16
Dettes financières	289 588	281 231
Trésorerie, équivalent de trésorerie et autres	106 464	75 969
Dette nette	183 124	205 262
Gearing (Dette nette / Capitaux propres)	55,2 %	69,2 %

Échéancier des dettes financières :

m€	utilisés au 31.12.17	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	utilisés au 31.12.16
Financements Jacquet Metal Service SA	160,6	42,9	115,9	1,8	151,4
Crédit syndiqué revolving	—	—	—	—	—
Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand)	88,0	—	88,0	—	88,0
Lignes de crédit	72,6	42,9	27,9	1,8	63,4
Financements filiales	129,0	73,2	44,1	11,7	129,8
Lignes de crédit	58,1	58,1	—	—	72,9
Factoring	4,9	4,9	—	—	2,3
Financements d'actifs (term loans, revolving et leasing)	66,0	10,2	44,1	11,7	54,5
Total	289,6	116,1	160,1	13,4	281,2

Décomposition des dettes financières :

m€	31.12.17	31.12.16
Dettes financières à taux fixe	57,4	49,6
Dettes financières à taux variable	232,1	231,6
Dettes financières	289,6	281,2

Au 31 décembre 2017, les financements à taux variable sont couverts par :

- ▶ des contrats de « cap » pour 60 millions d'euros (Euribor 3 mois capé à 0,5 % échéance 2018);
- ▶ des contrats de « swap » pour 65 millions d'euros et d'une durée de 5 ans (Euribor 3 mois « flooré » à 0 % contre taux fixe 0,335 % échéance 2021 et contre taux fixe 0,375 % échéance 2022).

Financements

Au 31 décembre 2017, le Groupe dispose de 612,1 millions d'euros de lignes de crédits utilisées à hauteur de 47 % :

m€	Autorisés au 31.12.17	Utilisés au 31.12.17	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA	365,9	160,6	44 %
Crédit syndiqué revolving	125,0	—	—
Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand)	88,0	88,0	100 %
Lignes de crédit	152,9	72,6	47 %
Financements filiales	246,2	129,0	52 %
Lignes de crédit	149,9	58,1	39 %
Factoring	30,4	4,9	16 %
Financements d'actifs (term loans, revolving et leasing)	66,0	66,0	100 %
Total	612,1	289,6	47 %

En plus des financements donnés dans le tableau ci-dessus, le Groupe dispose de 66,3 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours, utilisées à hauteur de 43,7 millions d'euros au 31 décembre 2017.

Les obligations associées aux financements concernent principalement le crédit syndiqué revolving et le placement privé de droit allemand (Schuldscheindarlehen ou SSD) contractés par Jacquet Metal Service SA. Ces obligations correspondent essentiellement à des engagements à respecter au niveau du Groupe.

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 : 30 octobre 2015
- ▶ Date d'échéance : 30 octobre 2020

Montant : 88 millions d'euros (entièrement 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
- ▶ Principale obligation :
 - ▶ Ratio d'endettement net sur capitaux propres (gearing) inférieur à 1.

Au 31 décembre 2017, les obligations associées aux financements sont respectées.

En février 2018, le Groupe a mis en place un Schuldscheindarlehen (placement privé de titres de créances de droit allemand) de 150 millions d'euros. Avec une maturité en avril 2023 (remboursement in fine) et des conditions financières optimisées, ce placement a pour objet de refinancer le Schuldscheindarlehen existant (88 millions d'euros; maturité octobre 2020), de financer les affaires courantes et le développement du Groupe. Les principales caractéristiques du nouveau SSD sont :

- ▶ Date de signature : février 2018
- ▶ Date d'échéance : 30 avril 2023
- ▶ Montant : 150 millions d'euros (entièrement utilisé)
- ▶ 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

k€	31.12.17	31.12.16
Capacité d'autofinancement	89 204	45 353
Variation du BFR	(9 324)	(2 234)
Flux de trésorerie d'exploitation	79 880	43 119
Investissements	(31 857)	(19 209)
Cession d'actifs	963	1 166
Impact acquisitions	—	—
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service SA	(11 847)	(9 460)
Intérêts versés	(9 970)	(9 616)
Autres mouvements	(5 031)	2 268
Variation de l'endettement net	22 138	8 268
Endettement net à l'ouverture	205 262	213 530
Endettement net à la clôture	183 124	205 262

En 2017, le flux de trésorerie d'exploitation généré par le Groupe s'est élevé à 79,9 millions d'euros (contre 43,1 millions en 2016) et les investissements à 31,9 millions d'euros (contre 19,2 millions d'euros en 2016).

En 2017, Jacquet Metal Service SA a versé 11,8 millions d'euros de dividendes à ses actionnaires. Les dividendes versés

aux actionnaires minoritaires des filiales se sont quant à eux élevés à 1,8 million d'euros.

L'endettement net s'établit à 183,1 millions d'euros contre 205,3 millions d'euros un an auparavant.

Développement

Le développement des marques consiste notamment à ouvrir de nouveaux centres de service pour couvrir de nouvelles zones géographiques. L'investissement moyen pour un dépôt est de l'ordre de 3 millions d'euros constitués aux deux tiers par les stocks. Compte tenu de la nature de son activité de distribution d'aciers spéciaux, les investissements en actifs immobilisés portent principalement sur des bâtiments et des capacités de parachèvement (machine de découpe, pliage, etc.).

Ce mode de développement peu capitalistique est mis en œuvre à un rythme adapté aux conjonctures rencontrées. Il est également peu risqué car en cas de faible retour sur investissements d'un centre de services, les stocks et machines peuvent rapidement être utilisés par d'autres dépôts de la marque.

Le Groupe Jacquet Metal Service, compte tenu de la nature de son activité, n'a pas d'investissement à engager en matière de recherche et développement.

Événements postérieurs à la clôture

Néant.

1.5 Informations sociales

Au 31 décembre 2017, l'effectif du Groupe est de 3 329 collaborateurs (en équivalent temps plein) contre 3 317 au 31 décembre 2016.

	2017	2016
Équivalents temps plein à la clôture	3 329	3 317
Effectif moyen	3 372	3 382
Dont France	545	536
Dont étranger	2 827	2 846

Le Groupe applique la durée légale locale du temps de travail conformément aux législations en vigueur dans les pays où il est implanté.

1.6 Facteurs de risques

La Société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats (ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs).

Une fois par trimestre, la direction générale du Groupe reçoit les dirigeants opérationnels des différentes divisions.

Ces réunions ont notamment pour objet la revue des résultats, le suivi des objectifs, l'identification des opportunités de développement et le recensement des risques.

Ce recensement est complété semestriellement par une déclaration effectuée par les dirigeants de filiales sur les risques identifiés.

Les principaux domaines de risques identifiés concernent :

- ▶ l'environnement économique : changement d'attitude des tiers, évolution des prix et des cours des matières premières, évolutions de marché ;
- ▶ les opérations : suivi de la stratégie et des objectifs, choix des acquisitions et réussite de leur intégration, poursuite des opérations en cas de crise, efficacité des processus de contrôle ;
- ▶ les ressources humaines : motivation et fidélisation des collaborateurs, dépendance du Groupe ou de ses filiales vis-à-vis de certains cadres dirigeants et collaborateurs clés ;
- ▶ les fonctions supports : performance et adaptation des systèmes d'information et outils de mesure de la performance financière.

D'autres risques que ceux identifiés ci-après peuvent exister ; ils ne sont à ce jour pas identifiés ou leur réalisation n'est pas considérée comme susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur le Groupe.

1.6.1 Risques liés aux activités du Groupe

1.6.1.1 Risques liés au système d'information

Les sociétés appartenant à la division JACQUET - Abraservice et la plupart des sociétés de la division STAPPERT utilisent le Programme de Gestion Intégré (PGI) développé par Jacquet Metal Service. Il comprend l'application métier et la solution comptable adaptée aux contraintes locales. Ces outils centralisés sont une des clés d'un contrôle de gestion efficace et réactif. La finalisation de la migration de STAPPERT vers ce système d'information est en cours de réalisation et le projet de migration de la marque IMS group est lancé.

Jacquet Metal Service sécurise son architecture informatique contre les risques de panne ou de sinistre important au moyen de plusieurs salles informatique. Chaque matériel existe dans deux salles distinctes reliées entre elles, ce qui permet de dupliquer les données en permanence sur les deux sites en temps réel. Les salles informatique sont hébergées dans des « data center » qui offrent un haut niveau de service et de sécurité d'accès, ainsi que des accès internet haut débit.

1.6.2 Risques de marchés

1.6.2.1 Risques pays

Le Groupe réalise plus de 90 % de ses ventes en Europe et est principalement installé dans des pays membres de l'Union Européenne ou considérés comme politiquement stables. Le risque pays est donc considéré comme faible.

1.6.1.2 Risques d'approvisionnement

La nature même de l'activité de Jacquet Metal Service lui permet de ne dépendre d'aucun contrat d'approvisionnement particulier. Cette orientation se traduit par une politique d'achat diversifiée et un processus de sélection rigoureux des fournisseurs, qui veille notamment à éviter une situation de dépendance vis-à-vis d'un ou plusieurs fournisseurs.

1.6.1.3 Risques distributeurs

Jacquet Metal Service distribue ses produits essentiellement auprès d'intermédiaires et de distributeurs de second rang rendant le suivi des destinations finales des produits livrés difficile.

1.6.1.4 Risques d'accidents du travail

Le Groupe estime respecter dans chaque pays les règles de sécurité et les dispositions légales ; toutefois, les mesures prises ne garantissent pas totalement contre la survenance d'accidents du travail.

1.6.2.2 Risques d'élasticité des prix d'achat

L'activité principale du Groupe Jacquet Metal Service recouvre l'achat, le stockage et la livraison de différentes familles de produits distribués à une clientèle, essentiellement locale, composée de petites et moyennes entreprises industrielles

Les prix d'achat des aciers inoxydables (JACQUET et STAPPERT) sont généralement composés de deux éléments distincts :

- ▶ Le prix de base qui est le résultat d'une négociation au moment de la commande avec chaque producteur ;
- ▶ Et d'une part plus variable qui dépend de l'évolution des cours des matières premières. C'est par exemple le surplus ferraille pour les aciers mécaniques ou le surplus extra alliage pour les aciers inoxydables. L'extra d'alliage est généralement fixé au moment de la livraison et résulte d'une formule de calcul propre à chaque producteur qui intègre le prix du nickel, du chrome, du titane, du molybdène, de la ferraille, de la parité euro/dollar, etc.

Les délais de livraison sont par ailleurs un paramètre important dans la détermination des prix. En effet, les délais sont assez peu respectés et généralement compris entre 1 et 12 mois. C'est pourquoi, compte-tenu des variations de prix des matières premières qui impactent la chaîne de valeur, les prix d'achat pourront faire l'objet de clauses d'ajustement en fonction du respect des délais de livraison. Certains accords pourront également prévoir que le prix final sera ajusté en fonction de la date réelle de livraison plutôt qu'à la date théorique, de même que le prix de base pourra être révisé à posteriori par le producteur etc.

Enfin, des bonifications annuelles peuvent être prévues en fonction des volumes achetés et de la performance globale du producteur.

Le taux de marge brute du Groupe, exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires, évolue en fonction des éléments suivants :

- ▶ Évolution du mix des activités (poids relatif des marques dans le chiffre d'affaires, celles-ci présentant des différences de taux de marge entre elles) ;
- ▶ Niveau des prix en valeur absolue ;
- ▶ Effet de l'évolution des prix sur l'écoulement des stocks.

À ce titre, la politique du Groupe et la pratique sectorielle conduisent à répercuter, si possible sans délai, les hausses des prix d'achat directement sur les clients lorsque celles-ci interviennent. Symétriquement, en cas de baisse de prix, la situation concurrentielle conduit le Groupe à répercuter, selon des délais variables, ces mêmes baisses de prix. Cette faculté à répercuter ou non les hausses et baisses se traduit par un effet prix sur stocks et à un effet sur la marge brute.

L'évolution des prix de l'acier de base, ainsi que celle du cours de certains métaux entrant dans la composition des alliages (nickel, molybdène, chrome, etc.) entraînent également des variations du taux de marge brute exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires.

1.6.2.3 Risques d'évolution des cours des métaux

Le Groupe ne recourt à aucun instrument financier de couverture des fluctuations des cours des matières premières entrant dans la composition des aciers qu'il commercialise. Cette situation résulte, pour certains des métaux utilisés (molybdène et chrome notamment), de l'absence de marché permettant de mettre en œuvre une telle couverture. Dans le cas du nickel, il s'agit d'un

choix de gestion, le Groupe estimant à ce jour que la mise en place d'une telle politique ne serait pas forcément efficace voire risquée sur le plan économique, les coûts qui lui sont liés pouvant être supérieurs aux bénéfices susceptibles d'en résulter. L'opportunité de mettre en place une telle politique de couverture fait l'objet de réévaluations périodiques. À ce jour, ce choix se traduit par une exposition aux fluctuations de cours des métaux.

Le Groupe n'est pas en mesure de donner des informations chiffrées pertinentes et fiables sur l'élasticité et la sensibilité des prix et des marges en raison des nombreux éléments pris en compte dans la fixation des prix d'achat et des prix de vente des matières premières.

1.6.2.4 Risques de change

Les achats de matières premières des filiales sont principalement réalisés en euro compte-tenu de l'implantation géographique du Groupe. L'exposition du Groupe aux risques de change concerne donc principalement les achats des filiales européennes auprès de producteurs hors zone euro et les achats des filiales hors zone euro pour la partie des achats engagés en euro. Les autres flux sont exprimés dans la monnaie fonctionnelle de chacune des filiales.

Jacquet Metal Service SA est exposée au risque de change lorsqu'elle consent des avances de trésorerie aux filiales hors zone euro en monnaie locale.

1.6.2.5 Risques de change

Les placements de trésorerie sont essentiellement des comptes à terme présentant un risque de taux limité.

L'exposition aux risques de taux concerne principalement la dette à taux variable, partiellement couverte par des instruments de couverture.

1.6.2.6 Risques de liquidité

Certains emprunts sont soumis au respect de covenants.

Le Groupe a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et considère être en mesure de faire face à ses échéances futures.

1.6.2.7 Risques de crédit et de contrepartie

L'exposition du Groupe aux risques de crédit et de contrepartie concerne principalement les créances clients non assurées.

Le Groupe ne se trouve pas dans une position de dépendance commerciale vis-à-vis de ses clients.

Il est également précisé que le Groupe ne dépend pas d'un fournisseur particulier et n'a recours que de façon occasionnelle à la sous-traitance.

1.6.2.8 Risques actions

La Société Jacquet Metal Service SA ne détient, hormis ses actions auto-détenues, aucun portefeuille d'actions.

Au 31 décembre 2017, le nombre d'actions auto-détenues s'élève à 319 280 actions représentant 1,3 % du capital pour une valeur nette de 8,8 millions d'euros sur la base du cours au 31 décembre 2017.

Une baisse du cours de l'action Jacquet Metal Service de 10 % entraînerait une dégradation du résultat financier Jacquet Metal Service SA de 0,9 million d'euros. La variation du cours

de l'action Jacquet Metal Service serait cependant sans impact sur le résultat consolidé du Groupe et les capitaux propres consolidés du Groupe, les actions auto-détenues étant annulées des capitaux propres consolidés et les impacts résultat éventuels étant neutralisés au 31 décembre 2017.

1.6.3 Risques juridiques

Il n'existe pas de procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des 12 derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

1.6.4 Brevets

La société n'est pas dépendante de brevets pour l'exercice de son activité.

1.6.5 Sous-traitance

Il n'y a pas de situation de dépendance envers la sous-traitance.

1.6.6 Assurance et couverture des risques

En matière de risques opérationnels, chaque filiale dispose d'une couverture de risque adaptée à son activité, grâce à des polices d'assurance souscrites localement ou par le Groupe et couvrant l'ensemble des risques potentiels tels que :

- ▶ Tous dommages et pertes d'exploitation consécutives ;
- ▶ Responsabilité des mandataires sociaux et dirigeants ;
- ▶ Responsabilité Civile Générale : le Groupe a souscrit une police master auprès de CHUBB garantissant les conséquences de la responsabilité civile de la Société et de ses filiales, du fait des dommages causés à des tiers à hauteur de 25 millions d'euros pour tous dommages confondus, par sinistre, sous réserve de l'existence de limites spécifiques par type de risques prévues par la police.

La Société considère que sa couverture d'assurance est en adéquation avec les standards de l'assurance responsabilité civile professionnelle française et européenne, et suffisamment large pour couvrir les risques normaux inhérents à ses activités.

Néanmoins, elle ne peut pas garantir que ces polices couvriront l'ensemble des sinistres auxquels le Groupe pourrait être confronté.

Au 31 décembre 2017, aucun risque potentiel significatif, dont les conséquences ne seraient pas déjà intégrées dans les comptes 2017, n'a été identifié.

1.6.7 Risques liés à l'environnement

Par la nature de son activité de distributeur et de son activité de transformation avant livraison, Jacquet Metal Service n'en-court pas de risque significatif lié à l'environnement. Jacquet Metal Service n'utilise, en effet, aucune substance particulièrement dangereuse et son activité n'engendre pas d'impact significatif sur l'environnement.

Cependant, un renforcement futur des réglementations relatives à l'environnement et à la sécurité ne saurait être exclu.

Par ailleurs, certains des sites exploités par les sociétés du Groupe ont un long passé industriel. Dès lors, si des pollutions, notamment historiques, venaient à être identifiées sur les sites actuellement exploités par le Groupe ou qu'il a exploités dans le passé, la responsabilité du Groupe pourrait être recherchée.

À ce jour, Jacquet Metal Service n'a pas été informé de contraintes environnementales susceptibles d'influencer l'utilisation faite de ses immobilisations corporelles.

JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

Euronext Paris Compartiment B