



# RAPPORT D'ACTIVITÉ

31 MARS 2012

**JACQUETMETALSERVICE**

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

NYSE Euronext Paris Compartiment B

CAC®All-Tradable – CAC®Small

# **RAPPORT D'ACTIVITE AU 31 MARS 2012**

|   |          |
|---|----------|
| <b>RESULTATS AU 31 MARS 2012 – COMMUNIQUE DE PRESSE</b> | <b>3</b> |
|---|----------|

## **LE GROUPE**

|  |          |
|--|----------|
| <b>UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX</b> | <b>4</b> |
| <b>CHIFFRES CLES</b>   | <b>5</b> |
| <b>NOTRE METIER : GERER UN PORTEFEUILLE DE MARQUES</b>       | <b>5</b> |
| <b>BOURSE</b>  | <b>6</b> |
| <b>ACTIONNARIAT</b>  | <b>7</b> |
| <b>CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE</b>                | <b>7</b> |

## **RAPPORT D'ACTIVITE – 31 MARS 2012**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE</b>  | <b>8</b>  |
| <b>2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE</b> | <b>11</b> |
| <b>3. STRUCTURE FINANCIERE CONSOLIDEE</b>  | <b>14</b> |
| <b>4. ASSEMBLEE GENERALE</b>               | <b>17</b> |

## **ANNEXE**

|  |           |
|--|-----------|
| <b>ANNEXE : ORGANIGRAMME JURIDIQUE AU 31 MARS 2012</b> | <b>18</b> |
|--|-----------|

## RESULTATS AU 31 MARS 2012 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 15 MAI 2012 :

- **Chiffre d'affaires** **321 m€**
- **Résultat opérationnel** **+ 10 m€**

Le Conseil d'Administration du 9 mai 2012 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés non audités arrêtés au 31 mars 2012.

| en m€                              | T1 2011      | T4 2011      | T1 2012      | var. vs.<br>T1 2011 | var. vs.<br>T4 2011 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|---------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>          | <b>347,3</b> | <b>268,5</b> | <b>320,8</b> | -7,6%               | +19,5%              |
| Marge brute                        | 84,7         | 62,5         | 70,5         |                     |                     |
| en % du chiffre d'affaires         | 24,4%        | 23,3%        | 22,0%        |                     |                     |
| <b>Résultat opérationnel</b>       | <b>19,1</b>  | <b>8,4</b>   | <b>10,0</b>  |                     |                     |
| en % du chiffre d'affaires         | 5,5%         | 3,1%         | 3,1%         |                     |                     |
| <b>Résultat net part du Groupe</b> | <b>10,6</b>  | <b>2,7</b>   | <b>3,5</b>   |                     |                     |

### Activité

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 s'établit à 321 millions d'euros, inférieur de 7,6% (dont effet volume -3,6%, effet prix -2,4%, et effet périmètre -1,7%) à celui du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 qui avait bénéficié de conditions de marché plus favorables. Par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011, le chiffre d'affaires progresse de 19,5% bénéficiant d'une progression des volumes distribués de 19,8%, d'un effet prix de 0,8% et d'un effet périmètre de -1,1%. Dans ces conditions, le résultat opérationnel au 31 mars 2012 s'établit à 10 millions d'euros soit 3,1% du chiffre d'affaires.

3

|                               | <b>JACQUET</b>       | <b>Stappert</b>        | <b>ABRASERVICE</b>            | <b>ims</b>                  |
|-------------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| T1 2012<br>en m€              | Tôles<br>quarto inox | Produits<br>longs inox | Tôles quarto<br>anti abrasion | Aciers<br>pour la mécanique |
| <b>Chiffre d'affaires</b>     | <b>56,6</b>          | <b>139,0</b>           | <b>21,7</b>                   | <b>109,7</b>                |
| var. vs. T4 2011 pro-forma    | +18,4%               | +27,9%                 | +19,1%                        | +13,0%                      |
| var. vs. T1 2011 pro-forma    | -2,0%                | -7,2%                  | -4,6%                         | -6,7%                       |
| <b>Résultat opérationnel*</b> | <b>2,1</b>           | <b>5,8</b>             | <b>0,3</b>                    | <b>1,9</b>                  |
| % du CA                       | 3,8%                 | 4,2%                   | 1,3%                          | 1,8%                        |

\* Les activités hors marques (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent au résultat opérationnel pour -0,1 million d'euros.

### Structure financière

Le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 21,4% du chiffre d'affaires et l'endettement net s'établit à 86,5 millions d'euros pour des capitaux propres de 284 millions d'euros, soit un gearing qui passe de 33,6% au 31 décembre 2011 à 30,4%.

### Assemblée Générale

L'Assemblée Générale des actionnaires se tiendra le 29 juin 2012 à Saint Priest. Le Conseil d'administration proposera notamment aux actionnaires la distribution d'un dividende de 0,42 € par action au titre de l'exercice 2011.

# LE GROUPE

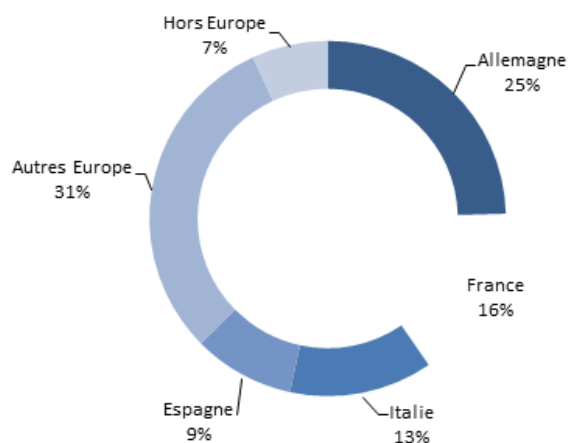
## UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| Chiffre d'affaires 2011    | 1 241 m€ |
| Chiffre d'affaires T1 2012 | 321 m€   |
| Effectif                   | 2 180    |
| Centres de distribution    | 82       |
| Pays d'implantation        | 22       |

### Un acteur global



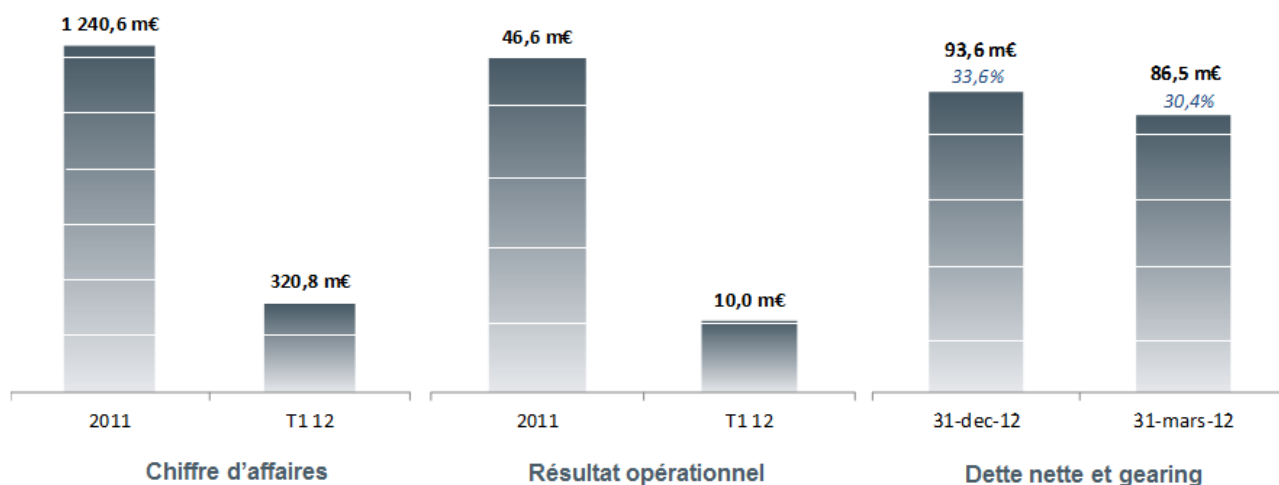
### Répartition du chiffre d'affaires



Jacquet Metal Service est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux, également présent en Chine et aux Etats Unis.

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

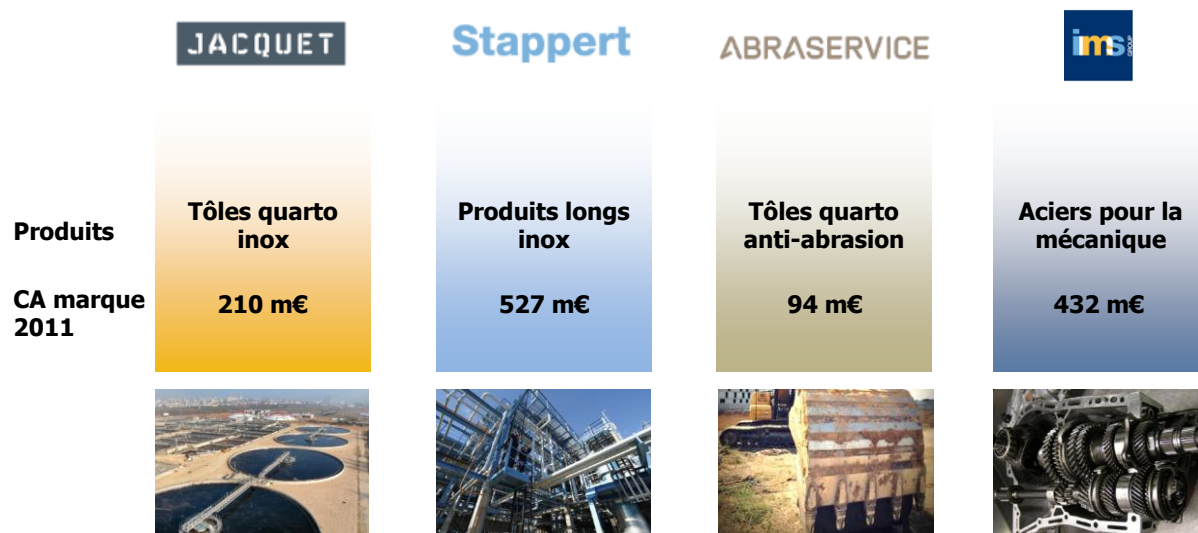
## CHIFFRES CLES



## GERER UN PORTEFEUILLE DE MARQUES

5

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.



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 31 mars 2011 le titre Jacquet Metal Service s'établit à 10,75 euros, en hausse de 35% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2011 de 7,97 euros.

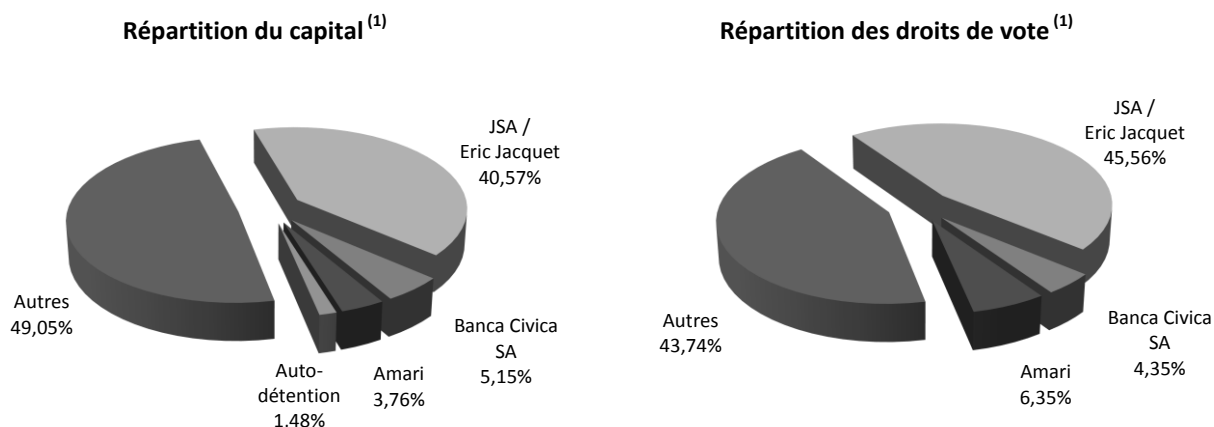
Le titre Jacquet Metal Service est suivi par les 7 sociétés d'analystes suivantes : Société Générale SGCIB, Oddo Securities, Aurel BGC, ID MidCaps, Gilbert Dupont, CM CIC Securities (depuis 2012), Banco Português de Investimento. S.A (depuis 2012).



|  | 2011           | T1 2012        |
|--|----------------|----------------|
| Nombre d'actions fin de période                                      | 24 028 438     | 24 028 438     |
| <b>Capitalisation boursière fin de période (en milliers d'euros)</b> | <b>191 507</b> | <b>258 306</b> |
| Cours le plus haut (en euros)  | 19,30          | 12,35          |
| Cours le plus bas (en euros)   | 7,20           | 7,90           |
| <b>Cours fin de période (en euros)</b>                               | <b>7,97</b>    | <b>10,75</b>   |
| Volume quotidien moyen (en nombre de titres)                         | 31 596         | 34 903         |
| Capitaux quotidiens moyens (en euros)                                | 427 870        | 354 213        |

Source : NYSE Euronext.

## ACTIONNARIAT



<sup>(1)</sup> Au 31 mars 2012

M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle), détiennent 40,57% du capital et 45,56% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A au 31 mars 2012.

Au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2012, le Groupe n'a pas procédé à la cession d'actions en auto-détention.

7

## CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

|   |                  |
|---|------------------|
| Assemblée générale                        | 29 juin 2012     |
| Résultats 2 <sup>ème</sup> trimestre 2011 | 31 août 2012     |
| Résultats 3 <sup>ème</sup> trimestre 2011 | 15 novembre 2012 |

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) ou peuvent être obtenues sur simple demande auprès de la société.

Tous les éléments de communication financière sont disponibles en langue anglaise et téléchargeables sur le site Internet de la société. Ils sont adressés systématiquement à toute personne qui en fait la demande.

# RAPPORT D'ACTIVITE

## 31 MARS 2012

Les résultats au 31 mars 2012 sont comparés aux résultats 2011 disponibles dans le document de référence 2011 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 28 mars 2012 (n° de dépôt D.12-0225).

### 1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

| <i>(en milliers d'euros)</i>                               | T1 2011        | T2 2011        | T3 2011        | T4 2011        | T1 2012        |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                  | <b>347 334</b> | <b>329 976</b> | <b>294 833</b> | <b>268 470</b> | <b>320 790</b> |
| Marge brute  | 84 691         | 74 613         | 63 650         | 62 471         | 70 528         |
| % du chiffre d'affaires                                    | 24,4%          | 22,6%          | 21,6%          | 23,3%          | 22,0%          |
| Charges opérationnelles                                    | (60 309)       | (57 334)       | (53 268)       | (51 694)       | (55 352)       |
| <b>EBITDA</b>  | <b>24 382</b>  | <b>17 279</b>  | <b>10 382</b>  | <b>10 777</b>  | <b>15 176</b>  |
| Dotation nette aux amortissements                          | (4 354)        | (4 129)        | (4 163)        | (3 776)        | (3 741)        |
| Dotation nette aux provisions                              | (2 181)        | (1 573)        | 1 102          | (194)          | (1 590)        |
| Résultat des cessions d'actifs immobilisés                 | 1 231          | 382            | (140)          | 1 593          | 164            |
| <b>Résultat opérationnel</b>                               | <b>19 078</b>  | <b>11 959</b>  | <b>7 181</b>   | <b>8 400</b>   | <b>10 009</b>  |
| % du chiffre d'affaires                                    | 5,5%           | 3,6%           | 2,4%           | 3,1%           | 3,1%           |
| Résultat financier   | (2 781)        | (3 517)        | (3 784)        | (1 136)        | (2 121)        |
| Résultat avant impôts                                      | 16 297         | 8 442          | 3 397          | 7 264          | 7 888          |
| Impôts sur les résultats                                   | (5 350)        | (2 831)        | (943)          | (4 574)        | (4 035)        |
| <b>Résultat net consolidé</b>                              | <b>10 947</b>  | <b>5 611</b>   | <b>2 454</b>   | <b>2 690</b>   | <b>3 853</b>   |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                         | <b>10 613</b>  | <b>5 151</b>   | <b>2 289</b>   | <b>2 651</b>   | <b>3 504</b>   |
| <b>Résultat net part du Groupe par action émise (en €)</b> | <b>0,45</b>    | <b>0,21</b>    | <b>0,10</b>    | <b>0,11</b>    | <b>0,15</b>    |



## Activité

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 s'établit à 320,8 millions d'euros, inférieur de 7,6% à celui du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 qui avait bénéficié de conditions de marché plus favorables. La variation annuelle du chiffre d'affaires se décompose en un effet volume de -3,6%, un effet prix de -2,4% et un effet périmètre de -1,7% lié aux cessions de Produr, d'Euralliage et des activités aluminium d'IMS France en 2011.

Par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011, le chiffre d'affaires progresse de 19,5% bénéficiant d'une progression des volumes distribués de 19,8%, d'un effet prix de 0,8% et d'un effet périmètre de -1,1%.

| (en millions d'euros)     | T1 2011 | T2 2011 | T3 2011 | T4 2011      | T1 2012      | variation<br>vs. T1 2011 | variation<br>vs. T4 2011 |
|---------------------------|---------|---------|---------|--------------|--------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b> | 347,3   | 330,0   | 294,8   | <b>268,5</b> | <b>320,8</b> | <b>-7,6%</b>             | <b>19,5%</b>             |
| Effet prix                |         |         |         |              |              | -2,4%                    | 0,8%                     |
| Effet volume              |         |         |         |              |              | -3,6%                    | 19,8%                    |
| Effet périmètre           |         |         |         |              |              | -1,7%                    | -1,1%                    |

## Marge Brute

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, la marge brute s'établit à 70,5 millions d'euros soit 22,0% du chiffre d'affaires, contre 24,4% au 1<sup>er</sup> trimestre 2011 et 23,3% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011.

Retraité des provisions stock, le taux de marge brute du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 ressort à 21,9% contre 25,1% au 1<sup>er</sup> trimestre 2011 et 21,5% au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011.

| (en millions d'euros)   | T1 2011 | T2 2011 | T3 2011 | T4 2011     | T1 2012     |
|-------------------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
| <b>Marge brute</b>      | 84,7    | 74,6    | 63,7    | <b>62,5</b> | <b>70,5</b> |
| % du Chiffre d'affaires | 24,4%   | 22,6%   | 21,6%   | 23,3%       | 22,0%       |

## Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 diminuent de 9,2% à 60,7 millions d'euros, contre 66,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2011.

Cette variation s'explique notamment par :

- les charges non récurrentes enregistrées au 1<sup>er</sup> trimestre 2011
- les économies, de 1,7 million d'euros, réalisées sur la période
- la sortie du périmètre des charges des sociétés cédées en 2011
- les dotations nettes aux provisions comprenant 1,7 million d'euros de dépréciation d'actif
- l'effet lié à l'activité, inférieure de 3,6% à celle du 1<sup>er</sup> trimestre 2011

Dans ces conditions, le résultat opérationnel au 31 mars 2012 s'établit à 10 millions d'euros soit 3,1% du chiffre d'affaires.

## Résultat financier

Le résultat financier au 31 mars 2012 s'établit à 2,1 millions d'euros contre 2,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2011.

Le désendettement et le remboursement en 2011 du crédit à terme syndiqué (50 millions d'euros) permettent notamment au Groupe de limiter le coût de l'endettement net. Celui-ci s'élève ainsi à 1,6 million d'euros pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2012 contre, en moyenne, 2,2 millions d'euros par trimestre en 2011.

| (en millions d'euros)      | T1 2011      | T2 2011      | T3 2011      | T4 2011      | T1 2012      |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Coût de l'endettement net  | (2,0)        | (2,3)        | (2,1)        | (2,3)        | (1,6)        |
| Autres éléments financiers | (0,8)        | (1,2)        | (1,7)        | 1,2          | (0,5)        |
| <b>Résultat financier</b>  | <b>(2,8)</b> | <b>(3,5)</b> | <b>(3,8)</b> | <b>(1,1)</b> | <b>(2,1)</b> |

## Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 s'élève à 3,5 millions d'euros contre 10,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2011 et 2,7 millions d'euros au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011.

Le taux d'impôt s'affiche à 51,2%, corrigé de certaines options comptables, le taux d'impôt moyen du Groupe est de l'ordre de 35% pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2012.

Les intérêts minoritaires correspondent à la part de résultat revenant aux actionnaires minoritaires de filiales de la marque JACQUET.

10

| (en millions d'euros)              | 2011        | T1 2012    |
|------------------------------------|-------------|------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>       | <b>35,4</b> | <b>7,9</b> |
| Impôts sur les résultats           | (13,7)      | (4,0)      |
| Taux d'impôt                       | 38,7%       | 51,2%      |
| Résultat net consolidé             | 21,7        | 3,9        |
| Part des minoritaires              | (1,0)       | (0,3)      |
| <b>Résultat net part du Groupe</b> | <b>20,7</b> | <b>3,5</b> |
| % du Chiffre d'affaires            | 1,7%        | 1,1%       |

## Perspectives et développement

Le niveau d'activité du début de l'année est en amélioration par rapport à celui du 4<sup>ème</sup> trimestre 2011. Les incertitudes sur l'environnement économique et financier continuent cependant de peser sur le climat des affaires et incitent le Groupe à une grande prudence.

Dans ces conditions, le Groupe poursuit sa stratégie d'expansion différenciée par marque à un rythme adapté aux conjonctures rencontrées. JACQUET poursuit son développement en Amérique du nord, en Chine et en Allemagne, premier marché européen, ainsi qu'en République Tchèque. Abraservice se développe en Europe Centrale, avec le lancement d'Abraservice Cz (République Tchèque), et prochainement en Chine. Stappert poursuit son développement en Europe de l'Ouest, et IMS group se renforce sur ses marchés européens.

## 2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE

La réorganisation par marque est opérationnelle depuis début 2011. Au niveau juridique, elle reste à être finalisée pour les sociétés IMS Stalserwis (Pologne), CL Staal (Pays-Bas), Fleischman (Autriche). Le transfert des titres de certaines sociétés JACQUET encore détenues par Jacquet Metal Service S.A à JACQUET Holding doit également être effectué.

Les résultats par marque présentés dans ce paragraphe sont donc établis sur la base de l'organigramme cible, c'est-à-dire sur la base de l'organigramme juridique au 31 mars 2012 retraité des opérations mentionnées ci-dessus.

### JACQUET Tôles quarto inox

| <i>(en millions d'euros)</i> | T1 2011 | T2 2011 | T3 2011 | T4 2011 | T1 2012 | var. vs.<br>T1 2011 | var. vs.<br>T4 2011 |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------------|---------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>    | 57,7    | 53,8    | 51,2    | 47,7    | 56,6    | -2,0%               | 18,4%               |
| <i>Effet prix</i>            |         |         |         |         |         | -3,9%               | 3,5%                |
| <i>Effet volume</i>          |         |         |         |         |         | 1,9%                | 15,0%               |
| <b>Marge brute</b>           | 16,1    | 14,1    | 13,5    | 14,2    | 15,2    |                     |                     |
| <i>% du CA</i>               | 27,9%   | 26,1%   | 26,4%   | 29,8%   | 26,9%   |                     |                     |
| <b>Résultat opérationnel</b> | 2,8     | 1,8     | 1,7     | 1,7     | 2,1     |                     |                     |
| <i>% du CA</i>               | 4,9%    | 3,4%    | 3,2%    | 3,6%    | 3,8%    |                     |                     |

11

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 s'établit à 56,6 millions d'euros, inférieur de 2% à celui du 1<sup>er</sup> trimestre 2011 en raison d'un effet prix défavorable. Sur la période, les volumes distribués ont augmenté de 1,9% notamment grâce à la croissance enregistrée en Chine (8,5%), au Benelux (16,2%) et aux Etats Unis (19,2%). Par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011, la croissance des volumes distribués est de 15%, contribuant fortement à la croissance du chiffre d'affaires (18,4%).

Dans ces conditions, le résultat opérationnel au 31 mars 2012 s'établit à 2,1 millions d'euros, soit 3,8% du chiffre d'affaires.

Parallèlement à sa progression aux Etats Unis, qui représentent son plus gros marché (22% du chiffre d'affaires de la marque), JACQUET entend accélérer son développement en Allemagne (1<sup>er</sup> marché européen), avec le lancement dans les prochains trimestres d'un nouveau centre de service. A moyen terme, le développement de JACQUET va également se poursuivre en Asie, avec des projets de nouveaux centres de service dans le sud-est de la Chine, ainsi qu'en Amérique du Nord.

## Stappert Produits longs inox

| (en millions d'euros)        | T1 2011 | T2 2011 | T3 2011 | T4 2011 | T1 2012 | var. vs. T1 2011 | var. vs. T4 2011 |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------|------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>    | 149,8   | 137,5   | 131,2   | 108,6   | 139,0   | -7,2%            | 27,9%            |
| <i>Effet prix</i>            |         |         |         |         |         | -5,1%            | 0,4%             |
| <i>Effet volume</i>          |         |         |         |         |         | -2,1%            | 27,5%            |
| <b>Marge brute</b>           | 31,5    | 25,2    | 22,4    | 18,6    | 25,6    |                  |                  |
| % du CA                      | 21,0%   | 18,3%   | 17,1%   | 17,1%   | 18,5%   |                  |                  |
| <b>Résultat opérationnel</b> | 10,9    | 4,8     | 3,7     | -1,8    | 5,8     |                  |                  |
| % du CA                      | 7,3%    | 3,5%    | 2,8%    | -1,6%   | 4,2%    |                  |                  |

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 s'établit à 139 millions d'euros en baisse de 7,2% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2011, en raison d'un effet prix de -5,1% et d'un effet volume de -2,1%. Le réseau STS « Stainless Tubular Solutions », acquis au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011 pour développer les marchés d'Europe de l'Ouest (Pays bas, France, Suisse) enregistre, pour sa part, une hausse de ses volumes distribués de 9,8% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2011.

Par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011, Stappert a enregistré une progression de 27,9% de son chiffre d'affaires bénéficiant principalement d'une hausse des volumes de 27,5%.

Le résultat opérationnel représente 4,2% du chiffre d'affaires et atteint 5,8 millions d'euros au 31 mars 2012.

12

Avec des positions fortes en Allemagne et en Europe de l'Est, Stappert entend ainsi poursuivre son développement en Europe de l'Ouest, zone qui totalise dès aujourd'hui plus de 15% du chiffre d'affaires de la marque.

## ABRASERVICE Tôles quarto anti-abrasion

| (en millions d'euros)        | T1 2011 | T2 2011 | T3 2011 | T4 2011 | T1 2012 | var. vs. T1 2011 | var. vs. T4 2011 |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------|------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>    | 25,9    | 24,9    | 22,7    | 20,7    | 21,7    | -16,1%           | 5,2%             |
| <i>Effet prix</i>            |         |         |         |         |         | 5,1%             | -2,0%            |
| <i>Effet volume</i>          |         |         |         |         |         | -9,7%            | 21,1%            |
| <i>Effet périmètre</i>       |         |         |         |         |         | -11,5%           | -13,9%           |
| <b>Marge brute</b>           | 7,7     | 7,4     | 6,2     | 6,7     | 5,8     |                  |                  |
| % du CA                      | 29,8%   | 29,9%   | 27,3%   | 32,5%   | 26,6%   |                  |                  |
| <b>Résultat opérationnel</b> | 0,9     | 0,3     | 0,3     | 1,5     | 0,3     |                  |                  |
| % du CA                      | 3,5%    | 1,2%    | 1,3%    | 7,2%    | 1,3%    |                  |                  |

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 s'établit à 21,7 millions d'euros. Par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2011 et à périmètre comparable (cession de Produr fin décembre 2011), le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 est en diminution de 4,6% en raison d'un effet volume de -9,7% et d'un effet prix de 5,1%.

Par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011 et toujours à périmètre comparable, le chiffre d'affaires d'Abraservice est en progression de 19,1% tiré par la croissance des volumes (+21,1%).

Le résultat opérationnel, représentant 1,3% du chiffre d'affaires de la marque. Pour mémoire, le résultat opérationnel du 4<sup>ème</sup> trimestre 2011 intégrait une plus-value de cession de 1,6 million d'euros.

Après les lancements réussis d'Abraservice Türkiye en septembre 2011 et d'Abraservice Polska en décembre 2011, la marque des aciers anti-abrasion poursuit, cette année, son développement en Europe Centrale avec le lancement en mars d'Abraservice CZ (République Tchèque) qui sera prochainement suivi par le lancement d'Abraservice Austria (Autriche). Abraservice poursuivra également son développement en Chine avec la création d'Abraservice China qui bénéficiera des installations de JACQUET Shanghai.



## Aciers pour la mécanique

| (en millions d'euros)        | T1 2011      | T2 2011      | T3 2011     | T4 2011     | T1 2012      | var. vs.<br>T1 2011 | var. vs.<br>T4 2011 |
|------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|---------------------|---------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>    | <b>119,4</b> | <b>119,1</b> | <b>96,2</b> | <b>97,1</b> | <b>109,7</b> | <b>-8,1%</b>        | <b>13,0%</b>        |
| <i>Effet prix</i>            |              |              |             |             |              | 0,3%                | -0,9%               |
| <i>Effet volume</i>          |              |              |             |             |              | -7,0%               | 13,9%               |
| <i>Effet périmètre</i>       |              |              |             |             |              | -1,4%               | 0,0%                |
| <b>Marge brute</b>           | <b>28,9</b>  | <b>27,6</b>  | <b>21,8</b> | <b>23,0</b> | <b>23,9</b>  |                     |                     |
| % du CA                      | 24,2%        | 23,2%        | 22,6%       | 23,7%       | 21,8%        |                     |                     |
| <b>Résultat opérationnel</b> | <b>4,7</b>   | <b>2,5</b>   | <b>1,1</b>  | <b>1,3</b>  | <b>1,9</b>   |                     |                     |
| % du CA                      | 3,9%         | 2,1%         | 1,1%        | 1,4%        | 1,8%         |                     |                     |

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, IMS group réalise un chiffre d'affaires de 109,7 millions d'euros, en baisse de 8,1% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2011, en raison de volumes distribués inférieurs de 7% et d'un effet périmètre de -1,4%, les prix restant eux stables.

Par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2011, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 est en croissance de 13% bénéficiant d'une croissance des volumes de 13,9%.

Le profit opérationnel d'IMS group représente 1,8% du chiffre d'affaires soit 1,9 million d'euros.

IMS group dispose de positions fortes en Europe du Sud (France, Espagne et Italie) qu'elle entend améliorer. Egalement implanté dans le nord de l'Allemagne avec la société Hoselmann, IMS group développera à terme son activité dans la partie sud du pays, 1<sup>er</sup> marché européen.

### 3. STRUCTURE FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

#### Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 31 mars 2012 et au 31 décembre 2011.

| <i>(en milliers d'euros)</i>                         | 31.12.2011     | 31.03.2012     |
|--|----------------|----------------|
| Ecart d'acquisition                                  | 60 621         | 60 624         |
| Actif immobilisé net                                 | 97 791         | 96 549         |
| Stocks nets  | 258 327        | 260 045        |
| Clients nets   | 160 605        | 202 230        |
| Autres actifs  | 50 610         | 50 645         |
| Trésorerie   | 75 023         | 76 903         |
| <b>Total Actif</b>                                   | <b>702 977</b> | <b>746 996</b> |
| Capitaux propres                                     | 278 776        | 284 483        |
| Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux) | 32 494         | 34 081         |
| Fournisseurs   | 167 713        | 202 422        |
| Dettes financières                                   | 168 617        | 163 368        |
| Autres passifs                                       | 55 377         | 62 642         |
| <b>Total Passif</b>                                  | <b>702 977</b> | <b>746 996</b> |

14

#### Dettes nettes / Capitaux propres

Au 31 mars 2012, l'endettement net s'établit à 86,5 millions d'euros contre 93,6 millions d'euros au 31 décembre 2011, pour des capitaux propres de 284,5 millions d'euros.

Le gearing s'améliore ainsi de près de 3,2 points par rapport au 31 décembre 2011, passant de 33,6% à 30,4%.

Au 31 mars 2012, le Groupe a cédé sans recours (factoring déconsolidant) 13,1 millions d'euros de créances clients contre 14,4 millions d'euros au 31 décembre 2011. Ce montant n'est pas inclus dans la dette nette.

| <i>(en milliers d'euros)</i>                      | 31.12.2011    | 31.03.2012    |
|---|---------------|---------------|
| Dettes financières                                | 168 617       | 163 368       |
| Trésorerie  | 75 023        | 76 903        |
| <b>Dettes nettes</b>                              | <b>93 594</b> | <b>86 465</b> |
| <i>Gearing (Dettes nettes / Capitaux propres)</i> | 33,6%         | 30,4%         |

## Financements

| <i>(en millions d'euros)</i>                 | Autorisés au<br>31.03.2012 | Utilisés au<br>31.03.2012 | %<br>utilisation |
|--|----------------------------|---------------------------|------------------|
| <b>Financements Jacquet Metal Service SA</b> | <b>135,0</b>               | <b>64,0</b>               | <b>47%</b>       |
| dont crédit à terme syndiqué                 | 60,0                       | 60,0                      | 100%             |
| dont crédit revolving syndiqué               | 50,0                       | 0,0                       | 0%               |
| dont lignes de crédit/ facilités             | 25,0                       | 4,0                       | 16%              |
| <b>Financements filiales</b>                 | <b>168,7</b>               | <b>99,4</b>               | <b>58%</b>       |
| dont lignes de crédit / facilités            | 80,5                       | 28,9                      | 36%              |
| dont factoring                               | 51,8                       | 32,0                      | 62%              |
| dont term loans                              | 22,9                       | 22,9                      | 100%             |
| dont leasing                                 | 15,5                       | 15,5                      | 100%             |
| <b>Total</b>                                 | <b>305,7</b>               | <b>163,4</b>              | <b>53%</b>       |

Au 31 mars 2012, le Groupe dispose de 77 millions d'euros de trésorerie dont 41 millions d'euros chez Jacquet Metal Service S.A et de 306 millions d'euros de financements autorisés. Les financements autorisés non utilisés s'élèvent à 142 millions d'euros dont 50 millions d'euros de crédit revolving syndiqué disponible chez Jacquet Metal Service S.A et confirmé jusqu'au 31 décembre 2013.

Le Groupe dispose également de lignes de cession de créances sans recours de 33 millions d'euros (non données dans le tableau) utilisées à hauteur de 13,1 millions d'euros.

15

## Covenants bancaires

Les principales obligations attachées aux financements concernent le crédit syndiqué, utilisé à hauteur de 60 millions d'euros au 31 mars 2012. Ces obligations sont les suivantes et correspondent à des engagements à respecter au niveau du Groupe :

- 30 juin 2012 : levier (Dette nette sur EBITDA) inférieur à 2,5 ou endettement net inférieur à 130 millions d'euros ;
- 31 décembre 2012 : levier inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 100 millions d'euros et dépenses d'investissement inférieures ou égales à 22 millions d'euros ;
- 30 juin 2013 : levier inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 70 millions d'euros ;
- 31 décembre 2013 : levier inférieur à 2,0 ou endettement net inférieur à 70 millions d'euros et dépenses d'investissement inférieures ou égales à 20 millions d'euros ;
- à tout moment, le ratio de gearing (endettement net sur fonds propres) est inférieur à 1 ;
- une clause d'actionariat prévoit que JSA détienne au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

Au regard de ces critères, les positions du Groupe au 31 mars 2012 sont les suivantes :

- Endettement net : 86,5 millions d'euros
- Levier : 1,6 (EBITDA 12 mois glissant: 53,6 millions d'euros)
- Dépenses d'investissement : 2,3 millions d'euros
- Ratio de gearing : 30,4%
- JSA détient 40,16% du capital et 45,21% des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

## Besoin en fonds de roulement

| <i>(en milliers d'euros)</i>  | 31.12.2011     | 31.03.2012     |
|---|----------------|----------------|
| Stocks nets   | 258 327        | 260 045        |
| <i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>                           | 114            | 113            |
| Clients nets  | 160 605        | 202 230        |
| <i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>                           | 59             | 56             |
| Fournisseurs  | (167 713)      | (202 422)      |
| <i>nombre de jours d'achats (12 mois glissants)</i>                           | 74             | 63             |
| <b>BFR opérationnel net</b>   | <b>251 219</b> | <b>259 853</b> |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>  | 20,2%          | 21,4%          |
| Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers                    | (26 417)       | (31 764)       |
| <b>BFR hors impôts et éléments financiers</b>                                 | <b>224 802</b> | <b>228 089</b> |
| Autres variations (dont écarts de conversion)                                 |                | (382)          |
| <b>BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations</b> | <b>224 802</b> | <b>227 707</b> |
| <i>% du chiffre d'affaires</i>  | 18,1%          | 18,8%          |

Au 31 mars 2012, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 21,4% du chiffre d'affaires contre 20,2% au 31 décembre 2011.

16

Les stocks nets s'établissent à 260 millions d'euros contre 258 millions d'euros au 31 décembre 2011. Ils ont été ajustés à leur valeur nette de réalisation avec une provision représentant, au 31 mars 2012, 9,1% de la valeur brute des stocks, contre 9,2% au 31 décembre 2011.

Exprimés en jours de ventes, les volumes de stocks sont en légère diminution, à 113 jours fin mars 2012 contre 114 jours fin 2011.

Les créances clients s'établissent à 202 millions d'euros à fin mars 2012. Le délai de recouvrement moyen des clients est en légère diminution à 56 jours de chiffre d'affaires contre 59 jours au 31 décembre 2011. Au 31 mars 2012, le Groupe a cédé sans recours (factoring déconsolidant) 13,1 millions d'euros de créances clients contre 14,4 millions d'euros au 31 décembre 2011.

Les financements fournisseurs s'établissent à 202 millions d'euros au 31 mars 2012. Le délai de règlement moyen des fournisseurs est de 63 jours, contre 74 jours à fin 2011, en raison du poids important des achats réalisés en Allemagne où les paiements sont traditionnellement plus courts.



## Flux de trésorerie

| <i>(en milliers d'euros)</i>             | 2011           | T1 2012       |
|--|----------------|---------------|
| Capacité d'autofinancement               | 44 768         | 11 778        |
| Variation du BFR                         | 5 797          | (2 905)       |
| <b>Flux de trésorerie d'exploitation</b> | <b>50 565</b>  | <b>8 873</b>  |
| Investissements                          | (10 006)       | (2 316)       |
| Cession d'actifs                         | 20 292         | 466           |
| Autres mouvements                        | (4 217)        | 106           |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>  | <b>56 634</b>  | <b>7 129</b>  |
| <b>Endettement net à l'ouverture</b>     | <b>150 228</b> | <b>93 594</b> |
| <b>Endettement net à la clôture</b>      | <b>93 594</b>  | <b>86 465</b> |

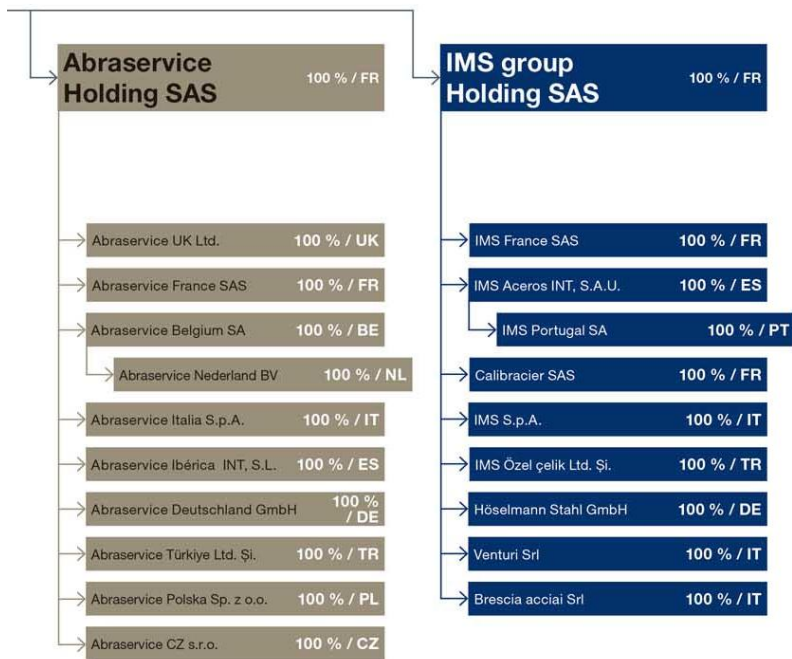
Le flux de trésorerie généré par l'exploitation s'élève à 8,9 millions d'euros au 1<sup>er</sup> trimestre 2012. Au cours du trimestre, les investissements du Groupe se sont élevés à 2,3 millions d'euros, principalement dans de nouvelles capacités de parachèvement et de découpe.

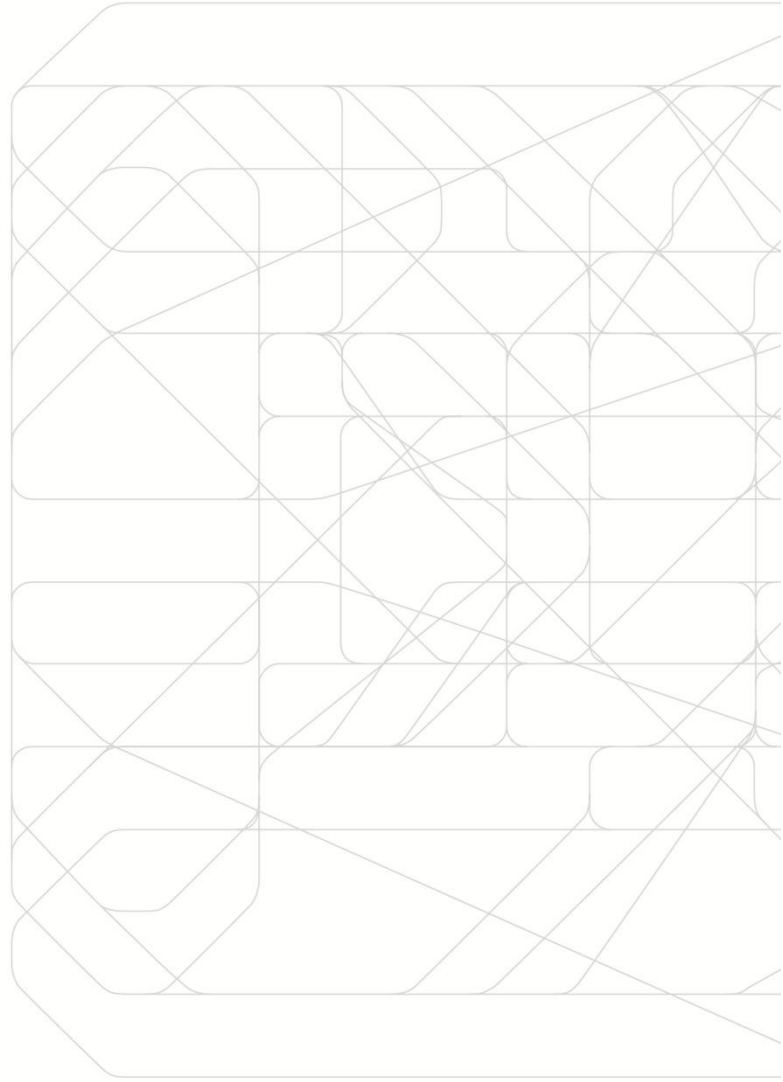
## 4. ASSEMBLEE GENERALE

L'Assemblée Générale des actionnaires se tiendra le 29 juin 2012 à 11h à Saint Priest. Le projet des résolutions sera mis à disposition prochainement. Le Conseil d'administration de Jacquet Metal Service soumettra notamment aux actionnaires une proposition de distribution d'un dividende net de 0,42 € par action au titre de l'exercice 2011.

# Annexe : Organigramme juridique au 31 mars 2012







**JACQUETMETALSERVICE**

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

NYSE Euronext Paris Compartiment B  
CAC®All-Tradable – CAC®Small