



RAPPORT D'ACTIVITÉ

31 MARS 2013

JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen
de la distribution d'aciers spéciaux
NYSE Euronext Paris
Compartiment B – CAC®All-Tradable – CAC®Small

RESULTATS AU 31 MARS 2013 – COMMUNIQUE DE PRESSE DU 15 MAI 2013 :

- **Chiffre d'affaires** **273 m€**
- **EBITDA** **+ 7,7 m€**

Le Conseil d'Administration du 29 avril 2013 présidé par Eric Jacquet a examiné les comptes consolidés non audités au 31 mars 2013.

en m€	T1 2012	T2 2012	T3 2012	T4 2012	T1 2013
Chiffre d'affaires	320,8	287,9	257,3	238,8	273,2
Marge brute	70,5	63,5	56,3	53,6	62,3
en % du chiffre d'affaires	22,0%	22,1%	21,9%	22,4%	22,8%
Résultat opérationnel	10,0	6,4	4,9	-1,4	6,3
en % du chiffre d'affaires	3,1%	2,2%	1,9%	-0,6%	2,3%
Résultat net part du Groupe	3,5	1,3	0,1	-4,1	1,6





3

Activité

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2013 s'établit à 273 millions d'euros, inférieur de 14,8% à celui du 1^{er} trimestre 2012 (dont -8,9% d'effet volume, -5% d'effet prix, et -0,9% d'effet périmètre) qui avait bénéficié de conditions de marché plus favorables. Par rapport au 4^{ème} trimestre 2012, le chiffre d'affaires et les volumes distribués sont supérieurs de 14,4%.

Au 31 mars 2013 la marge brute représente 22,8% du chiffre d'affaires et le résultat opérationnel s'établit à 6,3 millions d'euros soit 2,3% du chiffre d'affaires, la meilleure performance depuis le 1^{er} trimestre 2012.

Le groupe n'anticipe pas d'évolution des conditions de marché à court terme.

en m€	 tôles quarto inox	 produits longs inox	 tôles quarto anti abrasion	 aciers pour la mécanique
Chiffre d'affaires	51,7	119,6	17,7	88,7
var v. T4 2012	7,5%	21,9%	11,2%	10,6%
var v. T1 2012	-8,6%	-13,9%	-18,7%	-16,5%
Résultat opérationnel	0,9	2,8	0,1	1,1
% du CA	1,7%	2,3%	0,4%	1,2%

* Les activités hors marques (dont Jacquet Metal Service SA) contribuent au résultat opérationnel pour 1,5 million d'euros.

Structure financière

Au 1^{er} trimestre, le Groupe a généré 7 millions d'euros de flux de trésorerie d'exploitation et l'endettement net s'établit à 46,2 millions d'euros (gearing 17%). Dans ces conditions, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale des actionnaires du 28 juin 2013 la distribution d'un dividende de 0,59 € par action.

RAPPORT D'ACTIVITE AU 31 MARS 2013

Le Groupe

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

Rapport d'Activité – 31 mars 2013

1. Activité et résultats du Groupe	10
2. Activité et résultats par marque	13
3. Structure financière consolidée	17

Annexe

Annexe : Organigramme juridique au 31 mars 2013	20
---	----

LE GROUPE

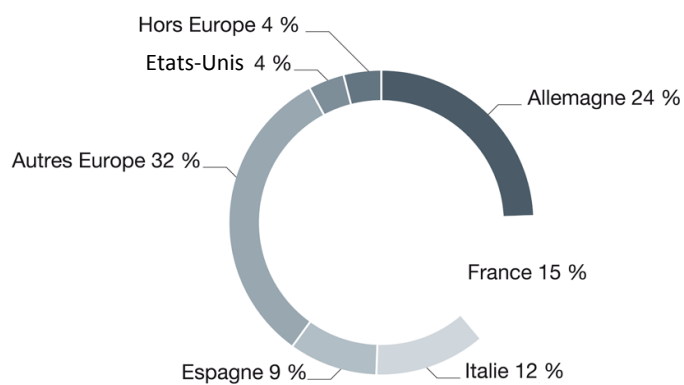
UN ACTEUR MAJEUR DE LA DISTRIBUTION D'ACIERS SPECIAUX

Effectif	2 130
Centres de distribution	81
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 exploite et développe un portefeuille de marques : JACQUET (tôles quarto inox), Stappert (produits longs inox), Abraservice (tôles quarto anti-abrasion) et IMS group (aciers pour la mécanique).

CHIFFRES CLES













(en m€)	T1 2012	T2 2012	T3 2012	T4 2012	T1 2013
Chiffre d'affaires	320,8	287,9	257,3	238,8	273,2
EBITDA	15,2	9,4	6,0	3,9	7,7
Flux de trésorerie d'exploitation	8,9	20,2	2,3	24,0	7,0

(en m€)	31-déc-12	31-mars-13
Capitaux propres	265,7	267,0
Dette nette	50,7	46,2
Ratio d'endettement (gearing)	19,1%	17,3%

GERER UN PORTEFEUILLE DE MARQUES

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

7

			
<p>Tôles Quarto inox</p>	<p>Produits longs inox</p>	<p>Tôles Quarto anti-abrasion</p>	<p>Aciers pour la mécanique</p>
			
			

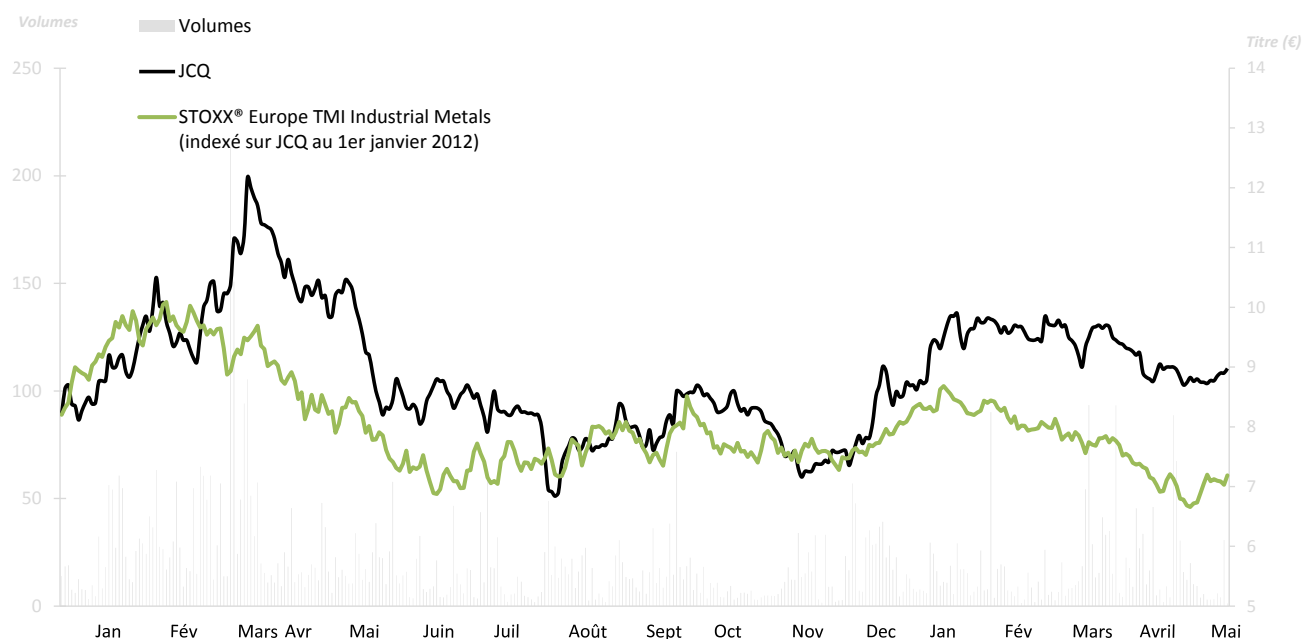
Chaque marque est animée par un Directeur opérationnel chargé de développer la marque dans le cadre des options stratégiques et des objectifs définis par le Groupe.

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

BOURSE

Au 31 mars 2013 le titre Jacquet Metal Service s'établit à 9,2 euros, en hausse de 5% par rapport au cours de clôture du 31 décembre 2012 de 8,78 euros. Le 14 mai le cours de bourse s'établit à 9,29 euros.

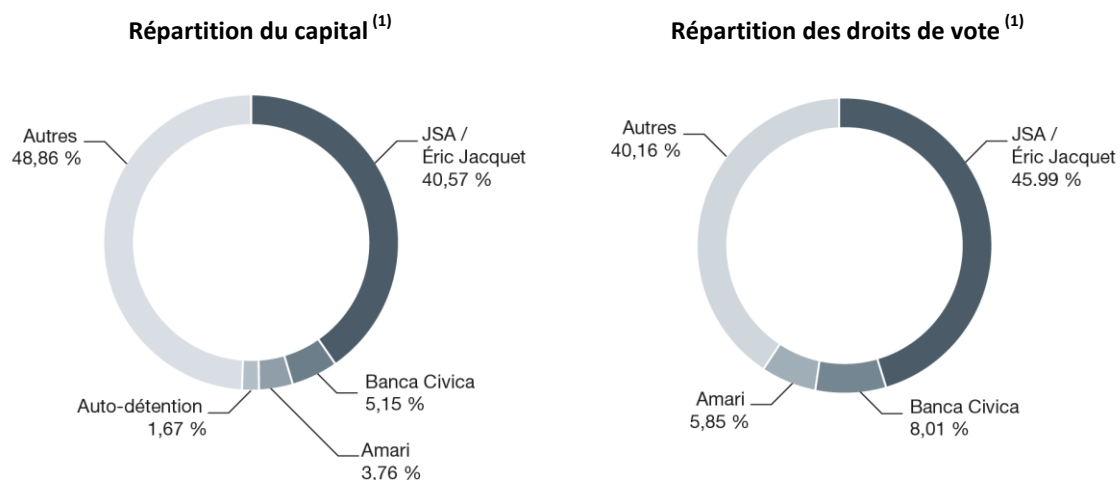
Le titre Jacquet Metal Service est suivi par Société Générale SGCI, Oddo Securities, ID MidCaps, Gilbert Dupont et Banco Português de Investimento. S.A. Les sociétés qui publient un objectif de cours émettent toutes une recommandation « Achat » ou « Accumuler ».



		T1 2013	2012
Nombre d'actions fin de période	<i>en actions</i>	24 028 438	24 028 438
Capitalisation boursière fin de période	k€	221 062	210 970
Cours le plus haut	€	9,95	12,17
Cours le plus bas	€	8,79	6,84
Cours fin de période	€	9,20	8,78
Volume quotidien moyen	<i>en actions</i>	18 467	20 432

Source : Euronext

ACTIONNARIAT



⁽¹⁾ Au 31 mars 2013

M. Eric Jacquet et la société holding JSA (qu'il contrôle), détiennent 40,57% du capital et 45,99% des droits de votes de Jacquet Metal Service S.A au 31 mars 2013.

Au cours du 1^{er} trimestre 2013, le Groupe n'a pas procédé à la cession d'actions en auto-détention.

9

CALENDRIER DE COMMUNICATION FINANCIÈRE

Assemblée générale	28 juin 2013
Résultats au 30 juin 2013	4 septembre 2013
Résultats au 30 septembre 2013	14 novembre 2013
Résultats annuels 2013	Mars 2014

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.

Jacquet Metal Service

Thierry Philippe
Directeur Général Finance
Tél : +33 (0)4 72 23 23 50
comfi@jacquetmetals.com

NewCap – Relations Investisseurs

Axelle Vuillermet
Tél : +33 (0)1 44 71 94 94
jacquetmetalservice@newcap.fr

RAPPORT D'ACTIVITE

31 MARS 2013

Les résultats au 31 mars 2013 sont comparés aux résultats 2012 disponibles dans le document de référence 2012 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 28 mars 2013 (n° de dépôt D.13-0228).

1. ACTIVITE ET RESULTATS DU GROUPE

<i>(en milliers d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	T3 2012	T4 2012	T1 2013
Chiffre d'affaires	320 790	287 908	257 313	238 838	273 229
Marge brute	70 528	63 497	56 258	53 559	62 265
% du chiffre d'affaires	22,0%	22,1%	21,9%	22,4%	22,8%
Charges opérationnelles	(55 352)	(54 146)	(50 264)	(49 617)	(54 533)
EBITDA	15 176	9 351	5 994	3 942	7 732
% du chiffre d'affaires	4,7%	3,2%	2,3%	1,7%	2,8%
Dotation nette aux amortissements	(3 741)	(3 600)	(3 611)	(3 749)	(3 445)
Dotation nette aux provisions	(1 590)	1 258	1 888	(1 582)	1 821
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	164	(602)	666	(57)	172
Résultat opérationnel	10 009	6 407	4 937	(1 446)	6 280
% du chiffre d'affaires	3,1%	2,2%	1,9%	-0,6%	2,3%
Résultat financier	(2 121)	(1 557)	(1 925)	(2 230)	(1 855)
Résultat avant impôts	7 888	4 850	3 012	(3 676)	4 425
Impôts sur les résultats	(4 035)	(3 004)	(2 736)	(506)	(2 403)
Résultat net consolidé	3 853	1 846	276	(4 182)	2 022
Résultat net part du Groupe	3 504	1 287	56	(4 124)	1 622
Résultat net part du Groupe par action émise (en €)	0,15	0,05	0,00	(0,17)	0,07

1.1 Activité

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2013 s'établit à 273 millions d'euros, inférieur de 14,8% à celui du 1^{er} trimestre 2012 qui avait bénéficié des conditions de marché les plus favorables de l'exercice 2012. La variation du chiffre d'affaires se décompose en un effet volume de -8,9%, un effet prix de -5% et un effet périmètre de -0,9% lié aux cessions de Venturi srl et Brescia Acciai en 2012.

Par rapport au 4^{ème} trimestre 2012, le chiffre d'affaires et les volumes distribués sont supérieurs de 14,4%.

(en millions d'euros)	T1 2012	T2 2012	T3 2012	T4 2012	T1 2013	variation vs T1 2012	variation vs T4 2012
Chiffre d'affaires	320,8	287,9	257,3	238,8	273,2	-14,8%	14,4%
Effet prix						-5,0%	0,0%
Effet volume						-8,9%	14,4%
Effet périmètre						-0,9%	0,0%

1.2 Marge Brute

Au 1^{er} trimestre 2013, la marge brute s'établit à 62,3 millions d'euros soit 22,8% du chiffre d'affaires, contre 22% au 1^{er} trimestre 2012.

Les provisions sur stocks n'ont pas d'incidence significative sur les niveaux de marges au 1^{er} trimestre 2013.

(en millions d'euros)	T1 2012	T2 2012	T3 2012	T4 2012	T1 2013
Marge brute	70,5	63,5	56,3	53,6	62,3
% du Chiffre d'affaires	22,0%	22,1%	21,9%	22,4%	22,8%

11

1.3 Résultat opérationnel

Les charges opérationnelles (y compris dotations nettes aux amortissements et provisions) du 1^{er} trimestre 2013 diminuent de 7% à 56,2 millions d'euros, contre 60,7 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2012.

Cette variation s'explique notamment par :

- 1,9 million d'euros de charges non récurrentes enregistrées au 31 mars 2012
- 0,5 million d'euros de charges non récurrentes enregistrées au 31 mars 2013 liées à des projets de développement
- 1,1 million d'euros liés à la sortie du périmètre des charges des sociétés cédées en 2012 (Venturi srl et Brescia Acciai)
- 1,3 million d'euros liés au niveau d'activité, inférieur de 8,9% à celui du 1^{er} trimestre 2012
- 0,7 million d'euros d'économies réalisées sur la période

Le résultat opérationnel intègre également 0,2 million d'euros de résultat de cession d'actifs.

Dans ces conditions, le résultat opérationnel au 31 mars 2013 s'établit à 6,3 millions d'euros et l'EBITDA à 7,7 millions d'euros soit 2,8% du chiffre d'affaires.

1.4 Résultat financier

Le résultat financier au 31 mars 2013 s'établit à 1,9 million d'euros contre 2,1 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2012.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	T3 2012	T4 2012	T1 2013
Coût de l'endettement net	-1,6	-1,5	-1,2	-1,6	-1,3
Autres éléments financiers	-0,5	-0,1	-0,7	-0,7	-0,6
Résultat financier	-2,1	-1,6	-1,9	-2,2	-1,9

1.5 Résultat net part du Groupe

Le résultat net part du Groupe est impacté négativement par la non activation des reports fiscaux déficitaires à hauteur de 1 million d'euros (sans impact sur la trésorerie). Retraité de ces éléments, le taux d'impôt moyen du Groupe est de l'ordre de 31%

Après prise en compte de ces éléments, le résultat net part du Groupe au 31 mars 2013 s'élève à 1,6 millions d'euros.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2013	2012
Résultat avant impôts	4,4	12,1
Impôts sur les résultats	(2,4)	(10,3)
Taux d'impôt	54,3%	85,2%
Résultat net consolidé	2,0	1,8
Part des minoritaires	(0,4)	(1,1)
Résultat net part du Groupe	1,6	0,7
% du Chiffre d'affaires	0,6%	0,1%

2. ACTIVITE ET RESULTATS PAR MARQUE

JACQUET Tôles quarto inox

(en millions d'euros)	T1 2012	T2 2012	T3 2012	T4 2012	T1 2013	var. v. T1 2012	var. v. T4 2012
Chiffre d'affaires	56,6	56,9	52,3	48,1	51,7	-8,6%	7,5%
<i>Effet prix</i>						-7,1%	1,6%
<i>Effet volume</i>						-1,5%	5,9%
Marge brute	15,2	15,1	14,2	13,2	14,7		
% du CA	26,9%	26,5%	27,2%	27,5%	28,5%		
EBITDA	3,2	3,0	2,4	0,9	2,3		
% du CA	5,6%	5,3%	4,5%	2,0%	4,4%		
Résultat opérationnel	2,1	2,1	1,4	0,1	0,9		
% du CA	3,8%	3,7%	2,8%	0,3%	1,7%		

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2013 s'établit à 51,7 millions d'euros, inférieur de 8,6% à celui du 1^{er} trimestre 2012 (dont -1,5% d'effet volume et -7,1% d'effet prix). Par zone, les volumes distribués évoluent ainsi : Chine +8,2%, Etats-Unis +0,7%, Europe -2,6% avec de belles progressions dans le nord de l'Europe (Pays-Bas +27%, au Royaume-Unis +25%, Allemagne +17%).

La marge brute du trimestre s'établit à 14,7 millions d'euros soit 28,5% du chiffre d'affaires en hausse de 1,6 point par rapport au 1^{er} trimestre 2012.

Le résultat opérationnel au 31 mars 2013 s'établit à 0,9 million d'euros, et l'EBITDA à 2,3 millions d'euros soit 4,4% du chiffre d'affaires.

Le 2^{ème} centre de service en Chine dans la région de Chengdu est opérationnel depuis le 1^{er} avril 2013. La marque entend accélérer son développement en Allemagne (1^{er} 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 Amérique du Nord et en Chine avec des projets de nouveaux centres de service.

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	T3 2012	T4 2012	T1 2013	var. v. T1 2012	var. v. T4 2012
Chiffre d'affaires	139,0	118,9	115,8	98,1	119,6	-13,9%	21,9%
<i>Effet prix</i>						-6,2%	-3,6%
<i>Effet volume</i>						-7,7%	25,5%
Marge brute	25,6	21,8	21,2	18,8	21,9		
<i>% du CA</i>	18,5%	18,3%	18,3%	19,2%	18,3%		
EBITDA	6,3	3,6	2,5	2,3	3,5		
<i>% du CA</i>	4,5%	3,0%	2,2%	2,3%	3,0%		
Résultat opérationnel	5,8	3,0	2,1	1,6	2,8		
<i>% du CA</i>	4,2%	2,6%	1,8%	1,6%	2,3%		

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2013 s'établit à 120 millions d'euros en baisse de 13,9% par rapport au 1^{er} trimestre 2012 (dont -7,7% d'effet volume et -6,2% d'effet prix). La comparaison annuelle pâtit d'un fort effet de base, le 1^{er} trimestre 2012 ayant été le plus dynamique de l'année.

Par rapport au 4^{ème} trimestre 2012, Stappert a enregistré une progression des volumes distribués de 25,5%.

14

Le taux de marge brute du 1^{er} trimestre ressort à 18,3% du chiffre d'affaires contre 18,5% au 1^{er} trimestre 2012.

Le résultat opérationnel atteint 2,8 millions d'euros, et l'EBITDA 3,5 millions d'euros soit 3% du chiffre d'affaires.

Avec des positions fortes en Allemagne et en Europe de l'Est, Stappert entend poursuivre son développement en Europe de l'Ouest, zone qui totalise aujourd'hui plus de 16% du chiffre d'affaires de la marque.

ABRASERVICE Tôles quarto anti-abrasion

<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2012	T2 2012	T3 2012	T4 2012	T1 2013	var. v. T1 2012	var. v. T4 2012
Chiffre d'affaires	21,7	19,6	15,8	15,9	17,7	-18,7%	11,2%
<i>Effet prix</i>						1,3%	1,0%
<i>Effet volume</i>						-20,0%	10,2%
Marge brute	5,8	4,8	3,9	4,1	5,1		
<i>% du CA</i>	26,6%	24,6%	25,0%	26,1%	28,6%		
EBITDA	0,5	-0,2	-0,9	-1,1	0,1		
<i>% du CA</i>	2,4%	-1,2%	-5,7%	-7,0%	0,4%		
Résultat opérationnel	0,3	-0,8	-1,1	-2,1	0,1		
<i>% du CA</i>	1,3%	-4,2%	-6,9%	-12,9%	0,4%		

Le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2013 s'établit à 17,7 millions d'euros en baisse de 18,7% par rapport au 1^{er} trimestre 2012 (dont -20% d'effet volume et +1,3% d'effet prix).

Par rapport au 4^{ème} trimestre 2012, le chiffre d'affaires d'Abraservice est en progression de 11,2% tiré par la croissance des volumes (+10,2%).

La marge brute s'établit à 5,1 millions d'euros soit 28,6% du chiffre d'affaires contre 26,6% au 1^{er} trimestre 2012.

Après 3 trimestres consécutifs en perte, ayant bénéficié des mesures de réorganisation lancées en 2012, le résultat opérationnel d'Abraservice au 1^{er} trimestre 2013 est à l'équilibre.

Abraservice Lyon a été lancé le 1^{er} avril 2013. Ce centre de service permettra d'améliorer la réactivité et le taux de service de la marque sur le marché du quart sud-est de la France.

La marque est aujourd'hui présente dans 10 pays en Europe avec des sociétés dédiées et représentée dans 4 autres pays, ce qui lui assure un maillage de l'ensemble du marché européen. Son expansion passera maintenant par la Chine, avec notamment le lancement d'Abraservice Shanghai, en cours de création, qui bénéficiera des infrastructures de Jacquet Shanghai.

La marque pourrait également s'implanter prochainement aux Etats Unis puis en Amérique du Sud, où les marchés offrent un potentiel de développement important.



Aciers pour la mécanique

(en millions d'euros)	T1 2012	T2 2012	T3 2012	T4 2012	T1 2013	var. v. T1 2012	var. v. T4 2012
Chiffre d'affaires	109,7	95,0	76,8	80,2	88,7	-19,2%	10,6%
<i>Effet prix</i>						-2,9%	0,7%
<i>Effet volume</i>						-13,6%	10,0%
<i>Effet périmètre</i>						-2,7%	0,0%
Marge brute	23,9	21,1	16,9	17,4	20,6		
% du CA	21,8%	22,2%	22,0%	21,6%	23,2%		
EBITDA	3,3	2,2	-0,2	-0,1	0,5		
% du CA	3,0%	2,3%	-0,2%	-0,1%	0,5%		
Résultat opérationnel	1,9	1,2	0,3	-1,8	1,1		
% du CA	1,8%	1,3%	0,4%	-2,3%	1,2%		

Au 1^{er} trimestre 2013, IMS group réalise un chiffre d'affaires de 89 millions d'euros, en baisse de 19,2% par rapport au 1^{er} trimestre 2012 (dont -13,6% d'effet volume, -2,9% d'effet prix et -2,7% d'effet périmètre). Par rapport au 4^{ème} trimestre 2012, le chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2013 est en croissance de 10,6% avec une croissance des volumes de 10%.

La marge brute du 1^{er} trimestre 2013 s'établit à 20,6 millions d'euros soit 23,2% du chiffre d'affaires contre 21,8% au 1^{er} trimestre 2012.

Dans ces conditions, IMS group réalise un profit opérationnel de 1,1 million d'euros soit 1,2% du chiffre d'affaires.

En 2013, la marque concentrera ses efforts à développer son positionnement en Allemagne.

3. STRUCTURE FINANCIERE CONSOLIDEE

3.1 Bilan simplifié

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble consolidé Jacquet Metal Service au 31 mars 2013 et au 31 décembre 2012.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.12.2012
Ecart d'acquisition	60 644	60 634
Actif immobilisé net	87 236	88 661
Stocks nets	228 130	225 467
Clients nets	160 242	129 351
Autres actifs	48 314	49 934
Trésorerie	65 597	71 453
Total Actif	650 163	625 500
Capitaux propres	266 984	265 671
Provisions (y.c provisions pour engagements sociaux)	42 141	42 925
Fournisseurs	181 427	153 032
Dettes financières	111 818	122 179
Autres passifs	47 793	41 693
Total Passif	650 163	625 500

17

3.2 Liquidité et ressources

Au 31 mars 2013, l'endettement net s'établit à 46,2 millions d'euros contre 50,7 millions d'euros au 31 décembre 2012, pour des capitaux propres de 267 millions d'euros.

Le ratio d'endettement (gearing) s'améliore ainsi de près de 2 points par rapport au 31 décembre 2012, passant de 19,1% à 17,3%.

Le Groupe dispose d'une trésorerie disponible de 65,6 millions d'euros.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31.03.2013	31.12.2012
Dettes financières	111 818	122 179
Trésorerie	65 597	71 453
Dette nette	46 221	50 726
<i>Gearing (Dette nette / Capitaux propres)</i>	17,3%	19,1%

3.3 Financements

Au 31 mars 2013, le groupe dispose de 294 millions de lignes de crédits utilisées à hauteur de 38% :

<i>(en millions d'euros)</i>	Autorisés au 31.03.2013	Utilisés au 31.03.2013	% utilisation
Financements Jacquet Metal Service SA	99,0	30,4	31%
dont crédit à terme syndiqué	15,0	15,0	100%
dont crédit revolving syndiqué	50,0	0,0	0%
dont lignes de crédit/ facilités	34,0	15,4	45%
Financements filiales	195,0	81,4	42%
dont lignes de crédit / facilités	111,3	43,8	39%
dont factoring	48,5	2,4	5%
dont term loans	21,7	21,7	100%
dont leasing	13,5	13,5	100%
Total	294,0	111,8	38%

Au 31 mars 2013, le groupe dispose également de 46,7 millions d'euros de lignes de cessions de créances sans recours utilisées à hauteur de 25,8 millions d'euros.

18

Le 28 février 2013, le groupe a procédé au remboursement anticipé de l'échéance du crédit à terme syndiqué du 30 juin 2013 soit 15 millions d'euros.

3.4 Covenants bancaires

Les obligations attachées aux financements concernent essentiellement le crédit syndiqué et correspondent à des engagements à respecter au niveau du Groupe ::

- 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, dépenses d'investissement inférieures à 20 millions d'euros ;
- à tout moment, le ratio d'endettement (gearing) inférieur à 1 ;
- JSA détient au minimum 40% du capital social et des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

Au 31 mars 2013 :

- Endettement net : 46,2 millions d'euros
- Levier : 1,71
- Dépenses d'investissement : 2,5 millions d'euros
- Ratio d'endettement (gearing): 17,3%
- JSA détient 40,16% du capital et 45,64% des droits de vote de Jacquet Metal Service S.A.

Les dettes bancaires de la société Stappert sont également soumises au respect d'un ratio de gearing qui doit rester inférieur à 50%. Cette obligation est respectée au 31 mars 2013.

3.5 Besoin en fonds de roulement

Au 31 mars 2013, le besoin en fonds de roulement opérationnel représente 19,6% du chiffre d'affaires.

(en milliers d'euros)	31.03.2013	31.12.2012
Stocks nets	228 130	225 467
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	121	114
Clients nets	160 242	129 351
<i>nombre de jours de vente (12 mois glissants)</i>	59	60
Fournisseurs	(181 427)	(153 032)
<i>nombre de jours d'achats (12 mois glissants)</i>	69	76
BFR opérationnel net	206 945	201 786
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>19,6%</i>	<i>18,3%</i>
Autres créances/ dettes hors impôts et éléments financiers	(27 803)	(20 477)
BFR hors impôts et éléments financiers	179 142	181 309
Variations de périmètre et autres ⁽¹⁾		(37)
BFR avant impôts et éléments financiers retraité des autres variations	179 142	181 272
<i>% du chiffre d'affaires</i>	<i>16,9%</i>	<i>16,4%</i>

19

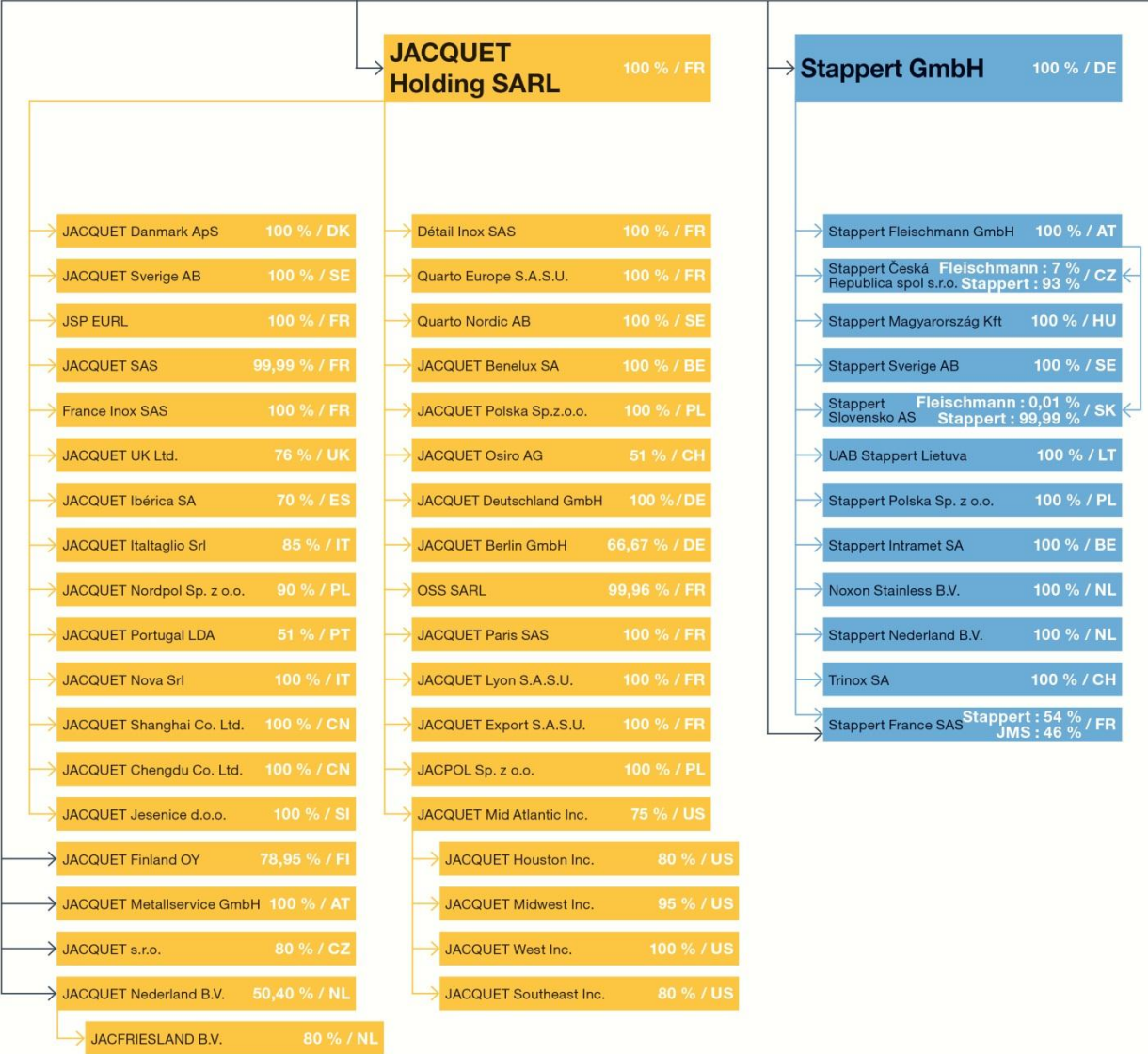
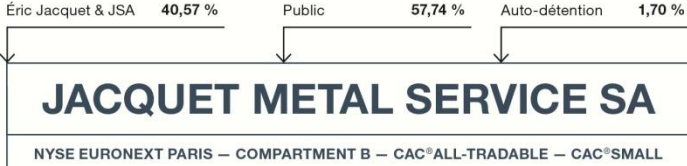
3.6 Flux de trésorerie

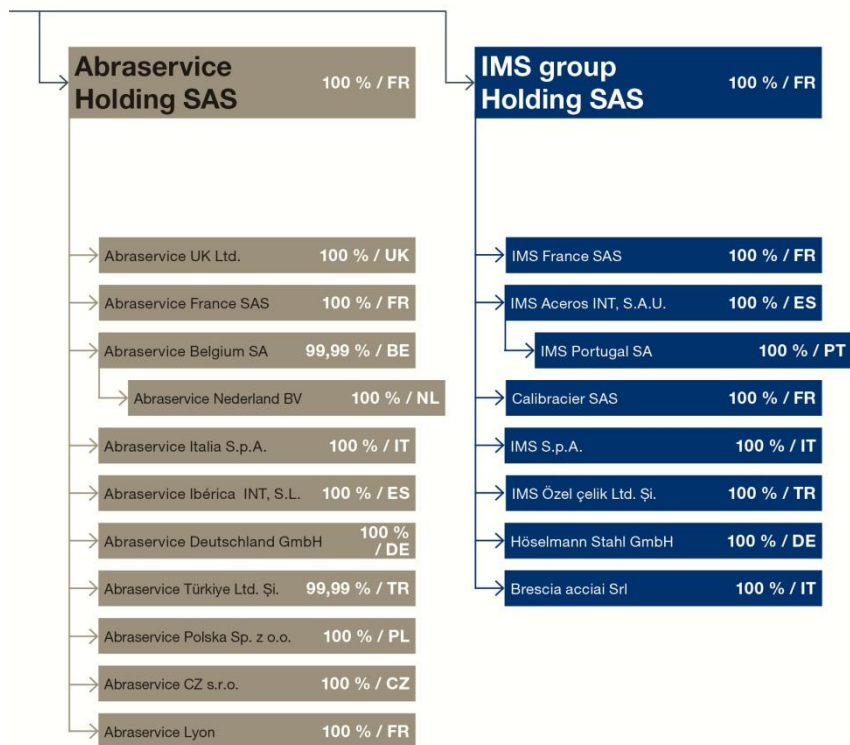
(en milliers d'euros)	T1 2013	2012
Capacité d'autofinancement	4 875	13 974
Variation du BFR	2 130	41 420
Flux de trésorerie d'exploitation	7 005	55 394
Investissements	(2 509)	(6 159)
Cession d'actifs	483	5 565
Dividendes versés aux actionnaires de Jacquet Metal Service S.A	0	-9 919
Autres mouvements	(474)	(2 013)
Variation de l'endettement net	4 505	42 868
Endettement net à l'ouverture	50 726	93 594
Endettement net à la clôture	46 221	50 726

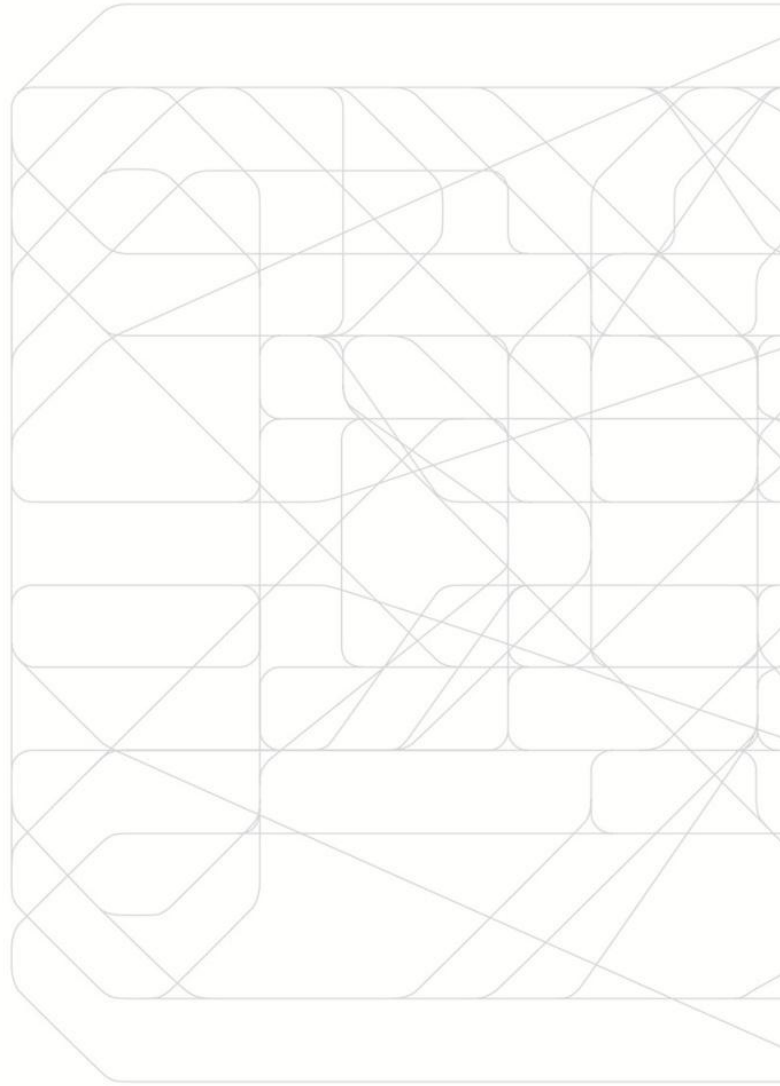
Le flux de trésorerie généré par l'exploitation s'élève à 7 millions d'euros sur les 3 premiers mois de 2013.

Au cours de la période, les investissements du Groupe se sont élevés à 2,5 millions d'euros, correspondant principalement à de nouvelles capacités de parachèvement et de découpe.

Annexe : Organigramme juridique au 31 mars 2013







JACQUETMETALSERVICE

Un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux

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