

TROISIEME TRIMESTRE 2004 : RAPPORT DE GESTION

1. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES :

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 septembre 2004 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels.

Le périmètre de consolidation a évolué de la manière suivante :

- la société hongroise R&T acquise fin 2003 pour 66.6% du capital est consolidée pour la première fois à partir du 1^{er} janvier 2004.
- Les sociétés tchèques Lega-Inox et Lega-Inox UH, acquises le 22 avril 2004 respectivement pour 66.66% et 66.69% du capital, sont consolidées également à partir du 1^{er} janvier 2004.

L'activité d'IMS n'est soumise à aucune saisonnalité particulière et aucun élément inhabituel n'est à signaler à fin septembre 2004.

Aucun changement dans la structure du groupe n'est intervenu au cours du premier semestre 2004, mise à part la cession (interne) de la société IMS Portugal par IMS SA à Aceros IMS en Espagne.

Au 30 septembre 2004, le résultat exceptionnel est de l'ordre de 0.2 million d'euros avec des charges de restructuration (1.5 million d'euros) compensées par des reprises de provisions (1.3 million d'euros), et des produits divers.

Aucun fait marquant n'est à signaler depuis la clôture du troisième trimestre 2004. De même, aucun changement affectant les passifs ou actifs éventuels n'est intervenu depuis la clôture du dernier exercice.

2. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE RESUME

a) Renseignements généraux

Aucun changement n'est survenu au cours de la période intermédiaire et depuis la fin du trimestre écoulé, concernant les dirigeants et les activités principales d'IMS.

Le groupe Arcelor et le fonds d'investissement Chequers Capital sont parvenus le 23 juillet 2004 à un accord définitif en vue de l'acquisition, sous certaines conditions (notamment autorisation des différentes autorités de concurrence) par la société Financière Mistral, holding de reprise constituée et contrôlée par Chequers Capital, pour un prix de 5 euros par action, de la participation de 36% détenue par la société Produits d'Usines Métallurgiques PUM Station Service Acier (groupe Arcelor), dans le capital de la société IMS.

Chequers Capital a également annoncé avoir signé un accord pour reprendre les 15% du capital d'IMS détenus par Merrill Lynch, également au prix de 5 euros par action.

b) Rapport de Gestion

• **Activité**

Le chiffre d'affaires consolidé enregistre une augmentation de 35.4% par rapport au 30 septembre 2003 et de 29.5% à taux et à périmètre constants, pour atteindre 565.5 millions d'euros, un niveau historique dans l'histoire du groupe IMS. Cette augmentation est principalement due à un effet prix positif de 15.5% (dont 6.6% dû à la hausse des alliages) complété par un effet volume du même ordre pour 14%. L'effet de change est négatif de 0.6% et l'effet périmètre représente 6.5%.

La répartition géographique du chiffre d'affaires montre un léger fléchissement par rapport au 30 septembre 2003 de la présence d'IMS dans les principaux

par rapport au 30 septembre 2003 de la présence d'IMS dans les principaux pays historiques d'IMS, c'est-à-dire en Allemagne, en France, en Italie, en Espagne et au Royaume-Uni alors que corrélativement la contribution de la Suisse et des Etats-Unis augmentent et que deux nouveaux pays (Hongrie et Tchéquie) apparaissent. Sur les trois premiers trimestres 2004, IMS exerce donc son activité en Allemagne (27.1%), en France (16.5%), en Italie (13.7%), en Espagne (10.1%) et au Royaume-Uni (6.2%). Le Bénélux, l'Autriche, la Suisse, le Portugal, la Suède, la Pologne et les Etats-Unis représentent 21.3% du chiffre d'affaires consolidé et les deux nouveaux pays consolidés représentent 5.1% du chiffre d'affaires.

L'activité se répartit à hauteur de 36.0% dans la ligne de produits mécaniques, 46.1% dans l'anticorrosion, 12.9% dans l'antiabrasion et 5.0% pour divers autres produits.

Le taux de marge brute passant de 27.4% à 28.9%, la marge brute atteint un niveau de 163.5 millions d'euros avec une augmentation de 43.0%, supérieure à celle du chiffre d'affaires. A périmètre et à taux constant, elle augmente de 40.0%.

Aucune provision pour alliage n'a été dotée au cours des trois premiers trimestres 2004, compte tenu du niveau historiquement haut du cours du nickel, qui rendrait la provision disproportionnée par rapport à la perte potentielle susceptible d'être encourue lors de la vente du stock. La provision pour alliage a en conséquence été figée à son niveau atteint au 30 septembre 2003 soit 6,4 millions d'euros ; si la provision avait continué à être calculée, elle s'élèverait à 14,3 millions d'euros au 30 septembre 2004.

Les charges d'exploitation progressent de 13.1%, soit 11.6% à taux et à périmètre constants. L'augmentation de 11.6% provient essentiellement :

- o des charges variables, qui représentent près de 22% du total des charges, et progressent de 17%.
- o des frais de personnel qui augmentent de 8.6%, pour un effectif moyen stable. En éliminant les coûts liés à des départs individuels, l'augmentation diminue d'un point en passant à 7.6%, et s'explique par des primes de performance allouées au personnel commercial.
- o des frais généraux, dont l'augmentation est limitée à 2.2%
- o des provisions nettes dotées (à hauteur de 3.5 millions d'euros (alors que l'impact était proche de zéro au 30 septembre 2003), qui comprennent essentiellement des provisions pour des départs individuels ainsi que des dotations concernant le régime des retraites.

Compte tenu de la forte progression de la marge brute et de l'augmentation plus maîtrisée des charges d'exploitation, le résultat d'exploitation est multiplié par 5 par rapport à celui du 30 septembre 2003 pour atteindre un niveau de 43.3 millions d'euros, représentant un taux de marge de 7.7%, contre 1.9% au 30 septembre 2003. A taux et à périmètre constant, la marge d'exploitation reste au même niveau, soit 7.7%.

Le résultat financier ressort à -3.9 millions d'euros.

Le résultat courant ressort à 39.5 millions d'euros, contre 5.1 millions d'euros au 30 septembre de l'exercice précédent (37.6 millions d'euros à taux et à périmètre constants).

Le résultat exceptionnel est légèrement positif (0.2 million d'euros). Les charges de restructuration qui s'élèvent à 1.5 million d'euros s'équilibrent pour 1.3 million d'euros avec les reprises de provision, le solde est composé de produits divers.

Le taux global d'imposition passe de 33.6% au 30 septembre 2003 à 36.8% au 30 septembre 2004. Ce taux élevé est dû principalement aux taux d'impôt des filiales étrangères ayant réalisé un résultat fortement positif ; de plus, par mesure de prudence, il n'a pas été constaté de crédit d'impôt sur les déficits fiscaux des neuf premiers mois de 2004 des sociétés françaises intégrées fiscalement. Il faut cependant signaler que le déficit fiscal des sociétés françaises se réduit sensiblement : ainsi au 30 juin, l'impôt différé non activé était de l'ordre de 1.8 million d'euros alors qu'au 30 septembre, il se réduit à

était de l'ordre de 1.8 million d'euros alors qu'au 30 septembre, il se réduit à 0.2 million d'euros, compte tenu de l'amélioration des résultats.

Le résultat net des sociétés intégrées est de 25.0 millions d'euros contre 5.1 millions d'euros en 2003.

Après prise en compte de l'amortissement des écarts d'acquisition, le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 23.2 millions d'euros (22.2 millions d'euros à périmètre et à taux constants) contre un résultat de 3.4 millions d'euros à fin septembre 2003.

Avec l'acquisition des sociétés hongroises et tchèques réalisée avec des taux de participation de l'ordre de 67%, la part des minoritaires dans le résultat du groupe s'élève à 0.6 million d'euros, ce qui fait apparaître un résultat net consolidé part du groupe de 22.6 millions d'euros.

- **Structure financière consolidée**

Le total du bilan augmente de 59 millions d'euros.

L'actif immobilisé diminue légèrement par rapport au 31 décembre 2003, pour ressortir à 89.2 millions d'euros, soit 21% du total du bilan.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 17 millions d'euros par rapport à celui du 31 décembre 2003 qui s'élevait à 130.7 millions d'euros.

- Le besoin en fonds de roulement d'exploitation augmente de près de 35 millions d'euros, soit + 25%. Après la réintégration des effets escomptés non échus et des clients titrisés, l'augmentation ressort à 20%. A périmètre constant, l'augmentation se limite à 22%.
- Le besoin en fonds de roulement hors exploitation, par contre, diminue puisqu'il passe de -4.9 millions d'euros à fin 2003 à -22.1 millions d'euros à fin septembre 2004, cette diminution étant due à la forte progression des dettes fiscales et sociales, liées à l'activité. L'effet périmètre sur le besoin en fonds de roulement hors exploitation n'est pas significatif.

Les capitaux propres (part du groupe) s'élèvent à 179.6 millions d'euros soit 42.8% du total du bilan. Les intérêts minoritaires s'élèvent à 1.1 millions d'euros.

Les provisions pour risques et charges augmentent légèrement en raison de dotations aux provisions retraite et de dotations concernant des départs individuels.

L'effet bilantiel net des impôts différés est quasiment stable par rapport au niveau du 31 décembre 2003.

L'endettement financier net est de 45.9 millions d'euros, soit 25.6% des capitaux propres part du groupe, contre un niveau de 56.0 millions d'euros à fin 2003.

- **Flux financiers**

La capacité d'autofinancement s'élève à 33.1 millions d'euros, et est la conséquence du niveau élevé de résultat, ajouté à l'absence d'importantes reprises de provisions et de plus ou moins values de cessions.

La variation du besoin en fonds de roulement est négative à hauteur de 13.1 millions d'euros à fin septembre 2004, ce qui conduit à constater un flux net de trésorerie d'exploitation positif de 20.0 millions d'euros.

Les investissements d'exploitation s'élèvent à 3.8 millions d'euros, alors qu'il n'y a pratiquement aucune cession d'immobilisations.

Les investissements financiers s'élèvent à 4.0 millions d'euros, dont 3.4 millions d'euros relatifs à l'acquisition des deux sociétés tchèques.

Les désinvestissements financiers s'élèvent à 1.3 million d'euros et proviennent en partie de la diminution du dépôt lié à la titrisation.

proviennent en partie de la diminution du dépôt lié à la titrisation.
L'impact de la trésorerie des nouvelles sociétés consolidées (Rev and Partners, Lega Inox et Lega Inox UH) est de – 3.3 millions d'euros.
Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement est donc négatif de 9.6 millions d'euros.

Le flux de trésorerie lié aux opérations de financement n'enregistre au 30 septembre que les nouveaux emprunts (pour 2.5 millions d'euros chez IMS SA) et les remboursements (pour 11.3 millions d'euros, dont 10 millions d'euros chez IMS SA), aucune distribution de dividendes n'ayant eu lieu en 2004 au titre de l'exercice 2003. Le solde est donc négatif de 8.8 millions d'euros.

Au total, la variation de trésorerie depuis la dernière clôture est donc positive de 1.6 million d'euros et la trésorerie nette à la clôture passe à 6.9 millions d'euros.

a) Perspectives

Compte tenu de conditions de marchés qui demeurent favorables, IMS confirme le fort redressement de ses résultats pour l'exercice en cours.

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
RESULTATS CONSOLIDES

(en milliers d' euros)	30-09-03	30-09-04	variation
Chiffre d'affaires distribution-magasin	403 560	541 370	34.1%
Chiffre d'affaires négoce	14 252	24 142	69.4%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	417 812	565 512	35.4%
Commissions sur ventes	951	793	-16.6%
Coût des ventes	304 423	402 855	32.3%
MARGE BRUTE	114 340	163 450	43.0%
Charges d'exploitation			
Impôts et taxes	1 978	2 005	1.4%
Frais de personnel	49 883	55 017	10.3%
Dotation aux amortissements	5 977	5 911	-1.1%
Dotation aux provisions	2 380	6 436	170.4%
Autres charges et produits d'exploitation	46 008	50 749	10.3%
	106 226	120 118	13.1%
RESULTAT D'EXPLOITATION	8 114	43 332	434.0%
Produits financiers	3 069	4 830	57.4%
Charges financières	6 089	8 694	42.8%
RESULTAT FINANCIER	(3 020)	(3 864)	-27.9%
RESULTAT COURANT	5 094	39 468	674.8%
Produits exceptionnels	7 980	1 874	
Charges exceptionnelles	5 428	1 719	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	2 552	155	
RESULTAT AVANT IMPOTS	7 646	39 623	418.2%
Impôts	2 571	14 587	467.4%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	5 075	25 036	393.3%
Amortissement des écarts d'acquisition	(1 652)	(1 794)	-8.6%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	3 423	23 242	579.0%
Part des minoritaires		(623)	
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	3 423	22 619	560.8%

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
RATIOS EN % DU CHIFFRE D'AFFAIRES

	30-09-03	30-09-04
Chiffre d'affaires distribution-magasin	96.6%	95.7%
Chiffre d'affaires négoce	3.4%	4.3%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	100.0%	100.0%
Commissions sur ventes	0.2%	0.1%
Coût des ventes	72.9%	71.2%
MARGE BRUTE	27.4%	28.9%
Charges d'exploitation		
Impôts et taxes	0.5%	0.4%
Frais de personnel	11.9%	9.7%
Dotation aux amortissements	1.4%	1.0%
Dotation aux provisions	0.6%	1.1%
Autres charges et produits d'exploitation	11.0%	9.0%
	25.4%	21.2%
RESULTAT D'EXPLOITATION	1.9%	7.7%
Produits financiers		
Charges financières		
RESULTAT FINANCIER	-0.7%	-0.7%
RESULTAT COURANT	1.2%	7.0%
Produits exceptionnels		
Charges exceptionnelles		
RESULTAT EXCEPTIONNEL	0.6%	0.0%
RESULTAT AVANT IMPOTS	1.8%	7.0%
Impôts	0.0%	0.0%
	0.6%	2.6%
Taux global d'imposition	33.6%	36.8%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1.2%	4.4%
Amortissement des écarts d'acquisition		
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	0.8%	4.1%
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	0.8%	4.0%

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
BILANS CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	30/09/04			2 003	30/09/03
	brut	Amort. prov.	net	net	
ACTIF					
ACTIF IMMOBILISE					
Ecarts d'acquisition	59 941	29 360	30 581	28 862	29 437
Immobilisations incorporelles	20 341	5 221	15 120	15 594	15 452
Immobilisations corporelles	102 338	65 824	36 514	36 956	37 839
Immobilisations financières				0	
Titres de participation	428	231	197	1 143	157
Titres mis en équivalence			0	0	
Autres immobilisations financières	7 012	201	6 811	7 613	7 677
	190 060	100 837	89 223	90 168	90 562
ACTIF CIRCULANT					
Stocks	167 730	11 627	156 103	132 874	134 359
Clients et comptes rattachés (1) (2)	124 611	8 048	116 563	78 319	86 013
Autres débiteurs	16 997	125	16 872	17 513	18 921
Disponibilités	27 085		27 085	27 969	17 932
	336 423	19 800	316 623	256 675	257 225
Impôt différé actif	13 926		13 926	13 861	11 607
TOTAL ACTIF	540 409	120 637	419 772	360 704	359 394
PASSIF					
CAPITAUX PROPRES					
Capital			27 528	27 528	27 528
Réserves consolidées			128 897	127 279	127 112
Ecart de conversion			599	(8)	621
Résultat net			22 619	1 618	3 423
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE			179 643	156 417	158 684
INTERETS MINORITAIRES			1 067		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			21 555	19 780	17 029
PROVISIONS POUR IMPÔT DIFFERE			3 107	2 528	2 597
			0		
DETTES A LONG ET MOYEN TERME			52 818	61 526	49 516
DETTES A COURT TERME					
Fournisseurs et comptes rattachés			102 398	75 514	75 898
Autres dettes			39 015	22 451	24 299
Endettement financier à court terme (2)			20 169	22 488	31 371
			161 582	120 453	131 568
TOTAL PASSIF			419 772	360 704	359 394
FONDS DE ROULEMENT					
Besoin en fonds de roulement d'exploitation			170 268	135 679	144 474
Besoin en fonds de roulement hors exploitation			(22 143)	(4 938)	(5 378)
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT			148 125	130 741	139 096
TRESORERIE			6 916	5 481	(13 439)
ENDETTEMENT NET			45 902	56 045	62 955
(1) dont clients titrisés			(26 126)	(26 391)	(20 042)
effet cash clients titrisés			20 866	20 306	13 994
(2) retraité des effets escomptés non échus classés en hors-bilan			(19 672)	(17 314)	(13 632)
ENDETTEMENT NET RETRAITE			86 440	93 665	90 581

TABLEAU DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	2 002	2 003	30/09/04
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE			
Disponibilités	14 039	20 807	27 969
Dettes financières à court terme	-34 306	-14 955	-22 488
Total	-20 267	5 852	5 481
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net	1 125	1 618	23 242
Amortissements	10 258	9 967	7 705
Variation des provisions	-1 400	-4 250	2 181
Plus-values sur cessions d'immobilisations	-2 729	-4 413	10
Capacité d'autofinancement	7 254	2 922	33 138
Variation du B.F.R. simplifié hors clients titrisés	26 158	-14 186	-30 132
Impact clients titrisés	-3 852	-2 502	-265
Variation des autres éléments du B.F.R.	-2 384	7 999	17 286
Variation totale du B.F.R.	19 922	-8 689	-13 111
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	27 176	-5 767	20 027
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Investissements incorporels et corporels	-7 092	-4 824	-3 847
Désinvestissements incorporels et corporels	3 423	5 317	154
Investissements financiers	-353	-2 942	-4 032
Désinvestissements financiers	67	462	1 349
Trésorerie des sociétés acquises ou cédées			-3 271
Flux de trésorerie provenant des investissements	-3 955	-1 987	-9 647
OPERATIONS FINANCIERES			
Augmentation de capital			
Dividendes versés	-8 849	-5 450	
Nouveaux emprunts LMT	13 957	53 330	2 500
Remboursement des DLMT	-1 548	-40 971	-11 323
Actions propres	-1 444	-47	
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	2 116	6 862	-8 823
VARIATION DE TRESORERIE	25 337	-892	1 557
Ecart de conversion	782	521	-122
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	5 852	5 481	6 916
Disponibilités	20 807	27 969	27 085
Dettes financières à court terme	-14 955	-22 488	-20 169
Total	5 852	5 481	6 916

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
RESULTATS CONSOLIDES NORMES IAS - TABLEAU DE PASSAGE

	NORMES FRANCAISES	reclassement	retraitements	NORMES IAS 30-09-04
Chiffre d'affaires distribution-magasin	541 370	-2 788		538 582
Chiffre d'affaires négoce	24 142	793		24 935
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL / PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	565 512	-1 995	0	563 517
Commissions sur ventes	793	-793		0
Coût des ventes	-402 855	2 692	609	-399 554
MARGE BRUTE	163 450	-96	609	163 963
Autres produits opérationnels et reprises de provisions		3 934		3 934
Charges d'exploitation				
Impôts et taxes	-2 005	2 005		0
Frais de personnel	-55 017	-1 114	-12	-56 143
Dotation aux amortissements	-5 911		-902	-6 813
Dotation aux provisions	-6 436		81	-6 355
Autres charges et produits d'exploitation/ Autres charges	-50 749	-4 630	1 077	-54 302
Total des charges	-120 118	-3 739	244	-123 613
RESULTAT D'EXPLOITATION / RESULTAT OPERATIONNEL	43 332	99	853	44 284
Produits financiers	4 830	-2 692	32	2 170
Charges financières	8 694	-2 748	173	6 119
RESULTAT FINANCIER / Charges financières nettes	-3 864	56	-141	-3 949
RESULTAT COURANT	39 468	155	712	40 335
Produits exceptionnels	1 874	-1 874		0
Charges exceptionnelles	1 719	-1 719		0
RESULTAT EXCEPTIONNEL	155	-155	0	0
RESULTAT AVANT IMPOTS	39 623	0	712	40 335
Impôts	-14 587		-218	-14 805
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	25 036	0	494	25 530
Amortissement des écarts d'acquisition	-1 794		1 794	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	23 242	0	2 288	25 530
Part des minoritaires	-623			-623
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	22 619	0	2 288	24 907

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE**RATIOS EN % DU CHIFFRE D'AFFAIRES - NORMES IAS**

	30/09/2004
Chiffre d'affaires distribution-magasin	95.6%
Chiffre d'affaires négoce	4.4%
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	100.0%
Autres produits opérationnels et reprises de provisions	0.7%
Achats distribution-magasin	-70.3%
Achats négoce représentation	-3.8%
Variation de stocks nets	3.2%
Frais de personnel	-10.0%
Dotation aux amortissements	-1.2%
Dotation aux provisions	-1.1%
Autres charges	-9.6%
Total des charges	-92.8%
RESULTAT OPERATIONNEL	7.9%
Charges financières nettes	-0.7%
RESULTAT AVANT IMPÔT	7.2%
Impôts	-2.6%
Taux global d'imposition	36.7%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	4.5%
Part des minoritaires	-0.1%
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	4.4%

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
BILANS CONSOLIDES NORMES IAS - TABLEAU DE PASSAGE

(en milliers d'euros)	NORMES FRANCAISES	reclassement	retraitements	NORMES IAS 30-09-04
ACTIF				
Ecarts d'acquisition / Goodwills	30 581	(188)	1 889	32 282
Immobilisations incorporelles	15 120	188		15 308
Immobilisations corporelles	36 514		8 198	44 712
Titres de participation	197			197
Titres mis en équivalence	0			0
Autres immobilisations financières / Autres Actifs long terme	6 811	2 877	(5 376)	4 312
Impôt différé actif		14 487		14 487
Total actif non courant	89 223	17 364	4 711	111 298
Stocks	156 103		4 348	160 451
Clients et comptes rattachés	116 563		45 798	162 361
Autres débiteurs	16 872	(4 305)	(353)	12 214
Actif d'impôt société		270		270
Disponibilités / Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 085		(78)	27 007
Total actif courant	316 623	(4 035)	49 715	362 303
Impôt différé actif	13 926	(13 926)		0
TOTAL ACTIF	419 772	(597)	54 426	473 601
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
Capital	27 528			27 528
Réserves consolidées	128 897	(8)	1 189	130 078
Ecart de conversion	599	8	28	635
Résultat net	22 619		2 288	24 907
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	179 643	0	3 505	183 148
INTERETS MINORITAIRES				
	1 067			1 067
Dettes long et moyen terme / Passif non courant portant intérêt	52 818	(2 975)	5 466	55 309
Provisions pour impôt différé	3 107	561	800	4 468
Provisions pour risques et charges	21 555	(18 158)	(507)	2 890
Provisions pour retraite		16 948	4 639	21 587
Autres passifs non courants		158		158
TOTAL PASSIF NON COURANT	77 480	(3 466)	10 398	84 412
Fournisseurs et comptes rattachés	102 398			102 398
Autres dettes	39 015	(11 080)	(15)	27 920
Dette d'impôt exigible		10 922		10 922
Endettement financier à court terme/ Passif courant portant intérêt	20 169	1 817	40 538	62 524
Provisions courantes pour risques et charges		1 210		1 210
TOTAL PASSIF COURANT	161 582	2 869	40 523	204 974
TOTAL PASSIF	419 772	(597)	54 426	473 601
FONDS DE ROULEMENT	155 041	-5 694	9 192	157 329
Besoin en fonds de roulement d'exploitation	170 268	0	50 146	220 414
Besoin en fonds de roulement hors exploitation	-22 143	-3 877	-338	-27 568
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	148 125	-3 877	49 808	192 846
TRESORERIE	6 916	-1 817	-40 616	-35 517
ENDETTEMENT NET	45 902	-1 158	46 082	90 826

TABLEAU DE TRESORERIE NORMES IAS - TABLEAU DE PASSAGE

(en milliers d'euros)	NORMES FRANCAISES	reclassement	retraitements	NORMES IAS 30-09-04
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE				
Disponibilités / Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 969		-78	27 891
Dettes financières à court terme	-22 488	-7 392	-37 620	-67 500
Total	5 481	-7 392	-37 698	-39 609
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net	23 242		2 288	25 530
Amortissements	7 705		-891	6 814
Variation des provisions	2 181		625	2 806
Plus-values sur cessions d'immobilisations	10			10
Capacité d'autofinancement	33 138	0	2 022	35 160
Variation du B.F.R. simplifié hors clients titrisés	-30 132		-2 967	-33 099
Impact clients titrisés	-265		265	0
Variation des autres éléments du B.F.R.	17 286	18	-636	16 668
Variation totale du B.F.R.	-13 111	18	-3 338	-16 431
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	20 027	18	-1 316	18 729
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements incorporels et corporels (hors location-financement)	-3 847			-3 847
Désinvestissements incorporels et corporels	154	-20		134
Investissements financiers	-4 032	-70	-18	-4 120
Désinvestissements financiers	1 349	20	-825	544
Trésorerie des sociétés acquises ou cédées	-3 271			-3 271
Flux de trésorerie provenant des investissements	-9 647	-70	-843	-10 560
OPERATIONS FINANCIERES				
Augmentation de capital	0			0
Dividendes versés	0			0
Nouveaux emprunts LMT (hors locations-financières)	2 500			2 500
Remboursement des DLMT (hors locations-financières)	-11 323	5 600	512	-5 211
Remboursement des opérations de locations-financières			-1 294	-1 294
Autres		53	12	65
Actions propres	0			0
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	-8 823	5 653	-770	-3 940
VARIATION DE TRESORERIE				
	1 557	5 601	-2 929	4 229
Ecart de conversion	-122	-25	11	-136
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	6 916	-1 816	-40 616	-35 516
Disponibilités	27 085		-78	27 007
Dettes financières à court terme	-20 169	-1 816	-40 538	-62 523
Total	6 916	-1 816	-40 616	-35 516
		0		