



PREMIER TRIMESTRE 2005 : RAPPORT DE GESTION

1. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES – NOTES ANNEXES :

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés du Groupe IMS au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005 seront établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 31 décembre 2005 telles qu'approuvées par l'Union Européenne. Les premiers comptes publiés selon les normes IAS/IFRS sont donc ceux de l'exercice 2005 présentés avec un exercice comparatif au titre de l'exercice 2004 établi selon le même référentiel.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 31 mars 2005 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels en normes IFRS. L'application du règlement CRC n°99-02 est abandonnée.

L'activité d'IMS n'est soumise à aucune saisonnalité particulière et aucun élément inhabituel n'est à signaler à fin mars 2005, mise à part la dépréciation du goodwill de la société Tacke, qui a été effectuée afin de refléter dans les comptes une perte de valeur potentielle.

Il n'y a au aucun changement d'estimation affectant les montants présentés au titre de l'exercice 2004 et au titre du 31-03-04.

Aucune action propre n'a été achetée au 31 mars 2005, et aucun dividende n'a été versé sur la période.

Les produits sectoriels ainsi que le résultat sectoriel par secteur géographique se présentent de la façon suivante :

Au 31 mars 2005 :

	Produits des activités ordinaires			Résultat sectoriel (opérationnel)
	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes inter-zones	Ventes aux clients externes	
Allemagne	62 687	-7 294	55 393	3 208
France	44 422	-387	44 035	3 818
Italie	40 038	-1 040	38 998	5 509
Espagne	24 973	-588	24 385	4 293
Royaume-Uni	14 467	-36	14 431	1 407
Autres secteurs	62 609	-3 837	58 772	4 517
Eliminations	-13 182	13 182	0	218
Total	236 014	0	236 014	22 970

Au 31 mars 2004 :

	Produits des activités ordinaires			Résultat sectoriel (opérationnel)
	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes inter-zones	Ventes aux clients externes	
Allemagne	55 800	-5 742	50 058	5 055
France	31 827	-142	31 685	-252
Italie	25 654	-645	25 009	1 834
Espagne	19 604	-405	19 199	1 935
Royaume-Uni	10 440	-25	10 415	351
Autres secteurs	42 559	-4 850	37 709	1 629

	12 809	11 809	0	1 020
Eliminations	-11 809	11 809	0	-592
Total	174 075	0	174 075	9 960

Au cours du premier trimestre 2005, le Groupe a acquis à hauteur de 33.4% les titres complémentaires de la société Rev and Partners afin de porter sa participation dans cette société à 100%. Le coût d'acquisition est de 2.6 millions d'euros. IMS s'est ainsi dégagé de toutes ses obligations contractuelles antérieures vis à vis des vendeurs. Ce complément a entraîné la comptabilisation d'un goodwill de 2.3 millions d'euros. Cet achat complémentaire de titres n'a pas changé la méthode d'intégration de Rev and Partners puisque celle-ci était déjà intégrée globalement dans les comptes consolidés du Groupe IMS en 2004.

Le Groupe a également acquis le 2 février 2005 100% des titres de la société Kupa (en Slovaquie), par l'intermédiaire de sa filiale Stappert Spezial-Stahl. Compte tenu du caractère non significatif des résultats de cette société comparés aux résultats du Groupe, elle n'a pas été consolidée au 31-03-05.

Poursuivant sa stratégie de développement et de concentration sur ses métiers de base dans la distribution-magasin des aciers spéciaux, IMS a cédé ses filiales suisses Uldry SA et Uldry Trading SA qui exercent une activité de négoce représentation (trading), le 9 mai 2005. Le chiffre d'affaires de ces sociétés était au 31 mars 2005 de 12.1 millions d'euros pour un résultat net de 0.1 million d'euros.

Aucun autre événement significatif postérieur au 31-03-05 n'est à signaler. De même, aucun autre changement affectant les passifs ou actifs éventuels n'est intervenu depuis la clôture du dernier exercice.

1. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE RESUME

a) Renseignements généraux

L'Assemblée Générale Mixte du 21 avril 2005 a adopté les résolutions modifiant l'organisation générale de la société et notamment :

- le changement du mode d'administration et de direction pour la formule Directoire et Conseil de Surveillance,
- l'adoption de nouveaux statuts pour la société,
- la nomination de Messieurs Cabessa, Lejeune, du Peloux, Rabiller en tant que membres du Conseil de Surveillance,
- la nomination de la société Ernst & Young Audit ainsi que de la société Bellot Mullenbach & Associés en tant que Commissaires aux Comptes titulaires.

a) Rapport de Gestion

• **Activité**

Le chiffre d'affaires consolidé (produits des activités ordinaires) enregistre une progression de 35.6% par rapport au premier trimestre 2004 (et de 32.5% à périmètre et à taux constant, en retraitant les sociétés tchèques non consolidées sur le premier trimestre 2004), pour atteindre 236 millions d'euros.

L'Allemagne voit sa contribution passer de 28.8% à 23.5%, au profit de la France (18.7% contre 18.2% au premier trimestre 2004) qui continue son redressement, de l'Italie (16.5% contre 14.4% en 2004), des Etats-Unis (3.7% contre 2.7% en 2004) et de l'apparition de la République tchèque qui représente 2.3%.

IMS exerce donc son activité en Allemagne (23.5%), en France (18.7%), en Italie (16.5%), en Espagne (10.3%) et au Royaume-Uni (6.1%). Le Bénélux, l'Autriche, la Suisse, le Portugal, la Suède, la Pologne, les Etats-Unis, la Hongrie et la République tchèque représentent 24.9% du chiffre d'affaires consolidé.

L'activité se répartit à hauteur de 40.3% dans l'anticorrosion, 39.5% dans la ligne de produits mécaniques, 14.6% dans l'antiabrasion et 5.6% pour divers autres produits.

La marge brute, qui s'élève à 66.8 millions d'euros suit la même tendance que le chiffre d'affaires puisqu'elle augmente de 33.8% (32.2% à périmètre et à

le chiffre d'affaires puisqu'elle augmente de 33.8% (32.2% à périmètre et à taux comparables), avec un taux de marge brute qui diminue légèrement pour passer de 28.7% en 2004 à 28.3% en 2005.

Le total des charges, nettes des produits, augmentent de 9.7% (soit 8.7% à périmètre et à taux comparables). Cette augmentation provient essentiellement :

- des charges variables: représentant 21.6% du total des charges à périmètre comparable, elles augmentent de 12.8%,
- des dotations aux amortissements et des provisions pour dépréciations (impact des locations financières activées fin 2004 pour 14.4 millions d'euros et dépréciation du goodwill de la société Tacke & Lindemann).

L'augmentation des frais de personnel, après imputation des reprises de provisions, est contenue à 3.3%, à taux et à périmètre comparable, au lieu d'une augmentation apparente de 11.8%. Aucune nouvelle dotation concernant des restructurations n'a été comptabilisée au cours du premier trimestre 2005.

De même, il n'y a eu aucune cession d'immobilisations significative.

La forte progression de la marge brute et la plus faible augmentation des charges permet au résultat opérationnel de doubler pour atteindre un niveau de 23 millions d'euros (+130.6%), avec un taux de marge opérationnelle de 9.7% contre 5.7% au premier trimestre 2004.

Le résultat financier se détériore légèrement, pour passer de -1.3 million d'euros à

-1.8 million d'euros, à cause des intérêts liés aux locations financières (plein impact en 2005 de l'activation des locations financières effectuée fin 2004 pour un montant de 14.4 millions d'euros).

Le résultat avant impôt ressort à 21.2 millions d'euros en augmentation de 145.5% par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent (+140.2% à périmètre et à taux comparables).

- **Structure financière consolidée**

Au 31 mars 2005, l'actif non courant ressort à 127.3 millions d'euros représentant 21.7% du total du bilan.

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 228.1 millions d'euros en augmentation de 11.1% par rapport au 31 décembre 2004, compte tenu du fort accroissement de l'activité du premier trimestre 2005 par rapport au quatrième trimestre 2004 (+14.4%). L'augmentation du niveau des stocks (+14.0%) et l'augmentation du poste clients (+18.1%) ne sont compensées qu'en partie par l'augmentation du poste fournisseurs (+26.4%).

Les capitaux propres s'élèvent à 206.5 millions d'euros soit 35.3% du total du bilan. Ils incluent des intérêts minoritaires, dus aux minoritaires des sociétés Lega Inox et Lega Inox UH) pour 1.2 million d'euros.

Les provisions pour risques et charges diminuent grâce aux reprises de provisions concernant les départs individuels.

Les provisions retraite augmentent légèrement.

L'endettement financier net est de 118.1 millions d'euros, soit 57.2% des capitaux propres.

- **Flux financiers**

La capacité d'autofinancement, qui s'élève à 16.1 millions d'euros, est presque 2 fois plus élevée que celle du premier trimestre 2004 en raison du meilleur résultat net.

La variation du besoin en fonds de roulement est négative à hauteur de 21.9 millions d'euros au 31 mars 2005, ce qui conduit à constater un flux net de trésorerie d'exploitation négatif de 5.8 millions d'euros.

Les investissements d'exploitation (1.7 million d'euros) concernent essentiellement des acquisitions de matériel et outillage au sein des différents centres de service du Groupe.

Les investissements financiers s'élèvent à 3.3 millions d'euros et correspondent à l'acquisition de la société Kupa et au rachat des intérêts minoritaires de la société Rev and Partners.

Les désinvestissements (corporels et financiers) ne sont pas significatifs (0.4 millions d'euros).

Par conséquent, le flux de trésorerie provenant des investissements est négatif

Par conséquent, le flux de trésorerie provenant des investissements est négatif pour 4.6 millions d'euros.

Compte tenu essentiellement d'une variation du passif courant portant intérêt de 17 millions d'euros, le flux de trésorerie provenant des opérations financières est positif pour 16.4 millions d'euros,

Au total, la variation de trésorerie depuis la dernière clôture est positive de 6 millions d'euros et la trésorerie à la clôture s'élève à 37.1 millions d'euros.

a) Perspectives

La poursuite de gains de parts de marchés associée au maintien des prix par rapport à ceux du quatrième trimestre 2004 permettent à IMS d'enregistrer une forte croissance de son activité au début de l'année 2005.

Compte tenu de ces éléments et des tendances actuellement constatées, IMS est en mesure de mieux préciser ses perspectives pour l'exercice 2005 avec un chiffre d'affaires annuel qui, à périmètre constant, devrait enregistrer une progression proche de 10% et une marge opérationnelle qui devrait se situer entre 6 et 8%.

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
BILANS CONSOLIDES NORMES IFRS

(en milliers d'euros)	31/03/05			2 004
	brut	Amort. prov.	net	net
ACTIF				
Goodwills	72 842	28 066	44 776	42 903
Immobilisations incorporelles	10 873	4 808	6 065	6 264
Immobilisations corporelles	120 968	65 374	55 594	56 555
Actifs destinés à être cédés	7 625	4 451	3 174	2 905
Participations	874	48	826	162
Autres actifs long terme	3 976	212	3 764	4 062
Impôt différé actif	13 124		13 124	14 281
TOTAL ACTIF NON COURANT	230 282	102 959	127 323	127 132
Stocks	217 379	6 170	211 209	185 194
Clients et comptes rattachés	205 683	7 368	198 315	167 891
Autres créances	11 305	125	11 180	9 709
Actif d'impôt société	349		349	304
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 085		37 085	31 331
TOTAL ACTIF COURANT	471 801	13 663	458 138	394 429
TOTAL ACTIF	702 083	116 622	585 461	521 561
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
Capital			27 528	27 528
Réserves consolidées			163 969	130 098
Ecart de conversion			553	(197)
Résultat net			13 269	33 871
Intérêts minoritaires			1 198	1 366
TOTAL CAPITAUX PROPRES			206 517	192 666
Passif non courant portant intérêt			71 977	72 088
Impôts différés passif			4 594	4 766
Provisions pour risques et charges			431	1 908
Provisions pour retraite			21 284	20 994
Autres passifs non courants			254	282
TOTAL PASSIF NON COURANT			98 540	100 038
Fournisseurs			147 994	117 062
Autres dettes			30 842	26 942
Dette d'impôt exigible			14 157	13 810
Passif courant portant intérêt			83 161	66 541
Instruments dérivés			499	
Provisions courantes pour risques et charges			3 751	4 502
TOTAL PASSIF COURANT			280 404	228 857
TOTAL PASSIF			585 461	521 561
FONDS DE ROULEMENT			181 984	170 074
Besoin en fonds de roulement d'exploitation			261 530	236 023
Besoin en fonds de roulement hors exploitation			-33 470	-30 739
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT			228 060	205 284
TRESORERIE			-46 076	-35 210
ENDETTEMENT NET			118 053	107 298

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE**RESULTATS CONSOLIDES NORMES IFRS**

	31/03/2004	31/03/05
Chiffre d'affaires distribution-magasin	168 685	223 787
Chiffre d'affaires négoce	5 390	12 227
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	174 075	236 014
Achats distribution-magasin	-126 318	-182 745
Achats négoce représentation	-5 619	-11 775
Variation de stocks nets	7 811	25 335
MARGE BRUTE	49 949	66 829
Autres produits opérationnels et reprises de provisions	1 294	2 411
Frais de personnel	-18 573	-20 760
Dotation aux amortissements	-2 137	-2 740
Dotation aux provisions	-2 448	-1 498
Autres charges	-18 125	-21 272
Total des charges	-41 283	-46 270
RESULTAT OPERATIONNEL	9 960	22 970
Charges financières nettes	-1 321	-1 760
RESULTAT AVANT IMPÔT	8 639	21 210
Impôts	-3 732	-7 858
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	4 907	13 352
Part des minoritaires	-66	-83
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	4 841	13 269
Résultat net part du Groupe par action émise	0.27	0.73
Résultat net part du Groupe par action hors autocontrôle	0.28	0.77

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
TABLEAU DE TRESORERIE NORMES IFRS

(en milliers d'euros)	31-03-04	31-03-05
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 891	31 331
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net	4 907	13 352
Amortissements	2 137	2 740
Variation des provisions	1 296	42
Plus-values sur cessions d'immobilisations	34	14
Capacité d'autofinancement	8 374	16 148
Variation totale du B.F.R.	-6 869	-21 988
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	1 505	-5 840
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Investissements incorporels et corporels (hors location-financement)	-1 398	-1 653
Désinvestissements incorporels et corporels	32	97
Investissements financiers	-112	-3 329
Désinvestissements financiers	36	319
Trésorerie des sociétés acquises ou cédées	-977	
Flux de trésorerie provenant des investissements	-2 419	-4 566
OPERATIONS FINANCIERES		
Dividendes versés		
Nouveaux emprunts à long et moyen (hors locations-financières)	2 500	
Remboursement des emprunts à long et moyen terme (hors locations-financières)	-333	-4 752
Remboursement des opérations de locations-financières	-432	-666
Reclassement échéance à moins d'un an des dettes LT	159	5 060
Variation des dettes financières court terme	18 120	16 620
Autres	4	137
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	20 018	16 399
VARIATION DE TRESORERIE	19 104	5 993
Ecart de conversion	-218	-239
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	46 777	37 085
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 777	37 085

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Capitaux propres	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Ecart de conversion part du Groupe	Résultats accumulés part du Groupe	Intérêts minoritaires
Au 1er janvier 2004	157 594	27 528	28 334	-6 115	0	107 847	0
Dividendes versés							
Résultat de l'exercice	4 907					4 841	66
Ecart de conversion sur capitaux propres	1 003				1 000		3
Stock options	4					4	
Variation de périmètre	54						54
Au 31 mars 2004	163 562	27 528	28 334	-6 115	1 000	112 692	123
Au 1er janvier 2005	192 666	27 528	28 287	-6 115	-197	141 797	1 366
Dividendes versés							
Résultat de l'exercice	13 352					13 269	83
Ecart de conversion sur capitaux propres	768				750		18
Stock options							
Variation de périmètre	-269						-269
Au 31 mars 2005	206 517	27 528	28 287	-6 115	553	155 066	1 198