



PREMIER TRIMESTRE 2004 : RAPPORT DE GESTION

1. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES :

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 31 mars 2004 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels.
Le périmètre de consolidation inclut maintenant la société R&T, intégrée depuis le 01 janvier 2004.

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

Aucune action propre n'a été achetée au 31 mars 2004.

Aucun changement dans la structure du groupe n'est intervenu au cours du premier trimestre 2004, mise à part l'intégration de R&T.
Au 31 mars 2003, le résultat exceptionnel enregistre essentiellement les coûts résiduels de restructuration liés à l'opération de réorganisation d'IMS France, compensés en partie par des reprises de provisions.

L'acquisition des sociétés Lega-Inox et Lega-Inox UH a été réalisée le 22 avril. Aucun autre fait marquant n'est à signaler depuis la clôture du premier 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, les commissaires aux comptes, ainsi que les activités principales et les actionnaires d'IMS.

b) Rapport de Gestion

- **Activité**

Le chiffre d'affaires consolidé enregistre une progression de 19.9% par rapport au premier trimestre 2003 (volume +14,6 ; prix +3,7 ; périmètre +1,6), pour atteindre 175 millions d'euros.

IMS exerce son activité en Allemagne (29.0%), en France (18.2%), en Italie (14.3%), en Espagne (11.0%) et au Royaume-Uni (5.9%). Le Bénélux, l'Autriche, la Suisse, le Portugal, la Suède, la Pologne, les Etats-Unis et la Hongrie représentent 21.6% du chiffre d'affaires consolidé.

L'activité se répartit à hauteur de, 44.8% dans l'anticorrosion, 37.0% dans la ligne de produits mécaniques, 13.0% dans l'antiabrasion et 5.2% pour divers autres produits.

La marge brute, qui s'élève à 49.5 millions d'euros suit la même tendance que le chiffre d'affaires puisqu'elle augmente de 20.5% (20.6% à périmètre et à taux comparables), avec un taux de marge brute qui progresse légèrement pour passer de 28.2% en 2003 à 28.4% en 2004.

Les charges d'exploitation augmentent de 9.3% (8.5% à périmètre constant). Cette augmentation provient essentiellement des charges variables (représentant 21% du total des charges, elles augmentent de 13%), et de provisions comptabilisées pour départ de personnels.

La forte progression de la marge brute permet au résultat d'exploitation de doubler pour atteindre un niveau de 9.6 millions d'euros (+109.2%), avec un taux de marge d'exploitation de 5.5% contre 3.1% au premier trimestre 2003.

Le résultat financier reste stable à -1.2 millions d'euros.

Le résultat courant ressort à 8.4 millions d'euros en augmentation de 150.7% par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent (+151.3% à périmètre et à taux comparables).

Le résultat exceptionnel est de -0.1 million d'euros. Il est composé essentiellement de

Le résultat exceptionnel est de -0.1 million d'euros. Il est composé essentiellement de reprises de provision pour 0.5 million d'euros à netter avec des charges de restructuration à hauteur de 0.6 million d'euros (la différence provenant de charges de restructuration d'IMS France, prévues en 2004 mais non provisionnables en 2002 ni en 2003).

Du fait d'un taux d'imposition global de 44% (élevé à cause de la non-activation des impôts différés sur les pertes fiscales françaises), le résultat net des sociétés intégrées est de 4.6 millions d'euros en augmentation de 69.3% par rapport au premier trimestre 2003. Après prise en compte de l'amortissement des écarts d'acquisition, le résultat net consolidé s'élève à 4.0 millions d'euros en augmentation de 86.4% par rapport au premier trimestre 2003 et le résultat net part du groupe s'élève à 4.0 millions d'euros, en augmentation de 83.4%.

- **Structure financière consolidée**

Au 31 mars 2004, l'actif immobilisé ressort à 90.1 millions d'euros représentant 23% du total du bilan.

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 120 millions d'euros en diminution de 8% par rapport au 31 décembre 2003, l'augmentation du niveau des stocks et l'augmentation du poste clients, malgré un plus fort recours à l'escompte, sont largement compensées par la forte augmentation du poste fournisseurs.

Les capitaux propres part du groupe s'élèvent à 161 millions d'euros soit 40% du total du bilan. Des intérêts minoritaires, dûs aux minoritaires de la société R&T, apparaissent pour 0.1 million d'euros. Les provisions pour risques et charges augmentent légèrement par les dotations au titre des retraites et au titre de litiges personnel, compensés par des reprises de provision pour restructuration France.

L'endettement financier net est de 40 millions d'euros, soit 25% des capitaux propres.

- **Flux financiers**

La capacité d'autofinancement, qui s'élève à 7.4 millions d'euros, est 5 fois plus élevée que celle du premier trimestre 2003 en raison du meilleur résultat net.

La variation du besoin en fonds de roulement est positive à hauteur de 12.3 millions d'euros au 31 mars 2004, ce qui conduit à constater un flux net de trésorerie d'exploitation positif de 19.7 millions d'euros.

Les investissements d'exploitation (1.4 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 0.6 million d'euros et correspondent à la variation du dépôt lié à la titrisation.

Les désinvestissements ne sont pas significatifs.

Compte tenu de l'endettement acquis de la société R&T pour 1.0 million d'euros, le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement est négatif de 2.9 millions d'euros.

Le flux de trésorerie lié aux opérations de financement n'enregistre au 31 mars que des mouvements liés à des nouveaux emprunts long terme (2.5 millions d'euros) ou à des remboursements de dettes long terme (0.5 million d'euros).

Au total, la variation de trésorerie depuis la dernière clôture est positive de 18.8 millions d'euros et la trésorerie nette à la clôture est positive de 24.1 millions d'euros.

c) Perspectives

Les tendances actuellement constatées sur le deuxième trimestre font apparaître une activité en ligne avec celle des premiers mois de l'année. Les performances financières du groupe pour le premier semestre seront en conséquence sensiblement supérieures à celles enregistrées en 2003 sur la même période.

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
RESULTATS CONSOLIDES

(en milliers d' euros)	T1 03	T1 04	variation
Chiffre d'affaires distribution-magasin	142 372	169 504	19.1%
Chiffre d'affaires négoce	3 308	5 128	55.0%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	145 680	174 632	19.9%
Commissions sur ventes	357	263	-26.3%
Coût des ventes	104 910	125 355	19.5%
MARGE BRUTE	41 127	49 540	20.5%
Charges d'exploitation			
Impôts et taxes	709	670	-5.5%
Frais de personnel	17 465	18 023	3.2%
Dotation aux amortissements	2 032	1 901	-6.4%
Dotation aux provisions	944	2 420	156.4%
Autres charges et produits d'exploitation	15 392	16 934	10.0%
	36 542	39 948	9.3%
RESULTAT D'EXPLOITATION	4 585	9 592	109.2%
Produits financiers	923	1 529	65.7%
Charges financières	2 168	2 748	26.8%
RESULTAT FINANCIER	(1 245)	(1 219)	2.1%
RESULTAT COURANT	3 340	8 373	150.7%
Produits exceptionnels	2 011	679	
Charges exceptionnelles	1 994	809	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	17	(130)	
RESULTAT AVANT IMPOTS	3 357	8 243	145.5%
Impôts	641	3 645	468.6%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	2 716	4 598	69.3%
Amortissement des écarts d'acquisition	(551)	(562)	-2.0%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	2 165	4 036	86.4%
Part des minoritaires		(66)	
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	2 165	3 970	83.4%
Résultat par action émise	0.12	0.22	86%
Résultat par action hors autocontrôle	0.13	0.23	87%

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

date : 18/05/2004

	T1 03	T1 04
Chiffre d'affaires distribution-magasin	97.7%	97.1%
Chiffre d'affaires négoce	2.3%	2.9%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	100.0%	100.0%
Commissions sur ventes	0.2%	0.2%
Coût des ventes	72.0%	71.8%
MARGE BRUTE	28.2%	28.4%
Charges d'exploitation		
Impôts et taxes	0.5%	0.4%
Frais de personnel	12.0%	10.3%
Dotation aux amortissements	1.4%	1.1%
Dotation aux provisions	0.6%	1.4%
Autres charges et produits d'exploitation	10.6%	9.7%
	25.1%	22.9%
RESULTAT D'EXPLOITATION	3.1%	5.5%
Produits financiers		
Charges financières		
RESULTAT FINANCIER	-0.9%	-0.7%
RESULTAT COURANT	2.3%	4.8%
Produits exceptionnels		
Charges exceptionnelles		
RESULTAT EXCEPTIONNEL	0.0%	-0.1%
RESULTAT AVANT IMPOTS	2.3%	4.7%
Impôts	0.0%	0.0%
Taux global d'imposition	0.4%	2.1%
	19.1%	44.2%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1.9%	2.6%
Amortissement des écarts d'acquisition		
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	1.5%	2.3%
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	1.5%	2.3%

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
BILANS CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	31/03/04			2 003	31/03/03
	brut	Amort. prov	net	net	
ACTIF					
ACTIF IMMOBILISE					
Ecarts d'acquisition	57 263	28 128	29 135	28 862	30 346
Immobilisations incorporelles	20 249	4 651	15 598	15 594	15 628
Immobilisations corporelles	100 681	63 677	37 004	36 956	40 132
Immobilisations financières				0	
Titres de participation	491	271	220	1 143	135
Titres mis en équivalence			0	0	
Autres immobilisations financières	8 317	201	8 116	7 613	8 985
	187 001	96 928	90 073	90 168	95 226
ACTIF CIRCULANT					
Stocks	154 608	11 944	142 664	132 874	127 369
Clients et comptes rattachés (1) (2)	94 476	6 950	87 526	78 319	91 860
Autres débiteurs	18 575	125	18 450	17 513	22 344
Disponibilités	46 855		46 855	27 969	24 880
	314 514	19 019	295 495	256 675	266 453
Impôt différé actif	13 908		13 908	13 861	10 293
TOTAL ACTIF	515 423	115 947	399 476	360 704	371 972
PASSIF					
CAPITAUX PROPRES					
Capital			27 528	27 528	27 528
Réserves consolidées			128 898	127 279	132 730
Ecart de conversion			973	(8)	1 409
Résultat net			3 970	1 618	2 165
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE			161 369	156 417	163 832
INTERETS MINORITAIRES			123		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			20 361	19 780	17 479
PROVISIONS POUR IMPÔT DIFFERE			2 763	2 528	2 226
			0		
DETTES A LONG ET MOYEN TERME			63 697	61 526	49 046
DETTES A COURT TERME					
Fournisseurs et comptes rattachés			101 071	75 514	85 151
Autres dettes			27 321	22 451	22 704
Endettement financier à court terme (2)			22 771	22 488	31 534
			151 163	120 453	139 389
TOTAL PASSIF			399 476	360 704	371 972
FONDS DE ROULEMENT					
Besoin en fonds de roulement d'exploitation			144 332	136 222	127 064
Besoin en fonds de roulement hors exploitation			129 119	135 679	134 078
Besoin en fonds de roulement hors exploitation			(8 871)	(4 938)	(360)
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT			120 248	130 741	133 718
TRESORERIE			24 084	5 481	(6 654)
ENDETTEMENT NET			39 613	56 045	55 700
(1) dont clients titrisés			(26 020)	(26 391)	(26 571)
effet cash clients titrisés			19 405	20 306	18 640
(2) retraité des effets escomptés non échus classé en hors-bilan			(36 158)	(17 314)	(15 321)
ENDETTEMENT NET RETRAITE			95 176	93 665	89 661

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
TABLEAU DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	2 003	31/03/04
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE		
Disponibilités	20 807	27 969
Dettes financières à court terme	-14 955	-22 488
Total	5 852	5 481
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net	1 618	4 036
Amortissements	9 967	2 463
Variation des provisions	-4 250	871
Plus-values sur cessions d'immobilisations	-4 413	34
Capacité d'autofinancement	2 922	7 404
Variation du B.F.R. simplifié hors clients titrisés	-14 186	8 566
Impact clients titrisés	-2 502	-371
Variation des autres éléments du B.F.R.	7 999	4 070
Variation totale du B.F.R.	-8 689	12 265
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	-5 767	19 669
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Investissements incorporels et corporels	-4 824	-1 399
Désinvestissements incorporels et corporels	5 317	32
Investissements financiers	-2 942	-565
Désinvestissements financiers	462	36
Trésorerie des sociétés acquises ou cédées		-977
Flux de trésorerie provenant des investissements	-1 987	-2 873
OPERATIONS FINANCIERES		
Augmentation de capital		
Dividendes versés	-5 450	
Nouveaux emprunts LMT	53 330	2 500
Remboursement des DLMT	-40 971	-503
Actions propres	-47	
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	6 862	1 997
VARIATION DE TRESORERIE	-892	18 793
Ecart de conversion	521	-190
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	5 481	24 084
Disponibilités	27 969	46 855
Dettes financières à court terme	-22 488	-22 771
Total	5 481	24 084

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	2 003	31/03/04
Capitaux propres à l'ouverture	163 029	156 417
Dividendes versés	-5 450	
Augmentation de capital	0	
Ecart de conversion sur capitaux propres	-2 733	982
Changement de méthode	0	
Actions propres	-47	
Frais augmentation de capital de Tiger	0	
Résultat de l'exercice	1 618	3 970
Capitaux propres à la clôture - part du groupe	156 417	161 369
Capitaux propres à l'ouverture		0
Variation de périmètre		54
Ecart de conversion sur capitaux propres		3
Résultat de l'exercice		66
Capitaux propres à la clôture - part des minoritaires		123