



Rapport
au 30 septembre
2008



international
metal
service



RAPPORT FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2008

I.	RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2008.....	2
II.	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES.....	17

**I. RAPPORT D'ACTIVITE
SUR LES COMPTES CONSOLIDES
AU 30 SEPTEMBRE 2008**



IMS a poursuivi sa stratégie de croissance rentable au 3^{ème} trimestre 2008 dans un environnement difficile :

- la crise financière s'est accompagnée d'un fort recul des indices boursiers. A 12,20 euros par action au 30 septembre 2008, le cours d'IMS s'établissait en recul de 53% par rapport au 1^{er} janvier 2008. Au 31 octobre, avec un cours de 13,80 euros par action, le recul était limité à 47% depuis le 1^{er} janvier, en deçà de la baisse constatée chez d'autres distributeurs (BE Group -61%, Kloeckner -58%) ou producteurs d'aciers (Schmolz & Bickenbach -74%, ArcelorMittal -62%) ;
- ce recul des cours traduit pour partie l'anticipation d'un repli de l'activité économique, déjà réel pour les secteurs de la construction et de l'automobile. Grâce à la très grande diversité de ses secteurs clients, IMS présente une capacité de résilience supérieure à celle de distributeurs plus exposés.

Par ailleurs, la société Jacquet Metals a déclaré avoir franchi, le 8 septembre 2008, le seuil statutaire de 2,5% du capital d'IMS. Le 18 septembre, elle indiquait sur son site internet vouloir « intégrer [IMS] au sein de son groupe et l'organiser selon son business model ». Le 17 octobre 2008, la société Jacquet Metals détenait 19,48% du capital d'IMS. Le Conseil de surveillance et le Directoire d'IMS s'opposent à une telle approche, qui vise à profiter d'un environnement boursier particulièrement perturbé pour réaliser une prise de contrôle rampante du capital de la société IMS, sans externalisation d'une prime de contrôle pour l'actionnaire d'IMS. En l'absence d'un projet industriel pertinent, cette prise de participation est jugée inopportune et non créatrice de valeur. Le Conseil de Surveillance a donc décidé de mettre en œuvre tous les moyens en son pouvoir pour défendre les intérêts de la société et de ses actionnaires, et a chargé le Directoire d'évaluer, avec l'aide de ses banques conseil, l'ensemble des alternatives qui s'offrent à la société. Le Directoire n'exclut aucune piste de réflexion dès lors qu'elle respecte l'intérêt de la société et maximise la valeur pour les actionnaires d'IMS.

Les réalisations du 3^{ème} trimestre sont en ligne avec les anticipations du Groupe, tant en termes d'activité que de rentabilité.

- dans les aciers mécaniques et anti-abrasion, le Groupe a passé les hausses de prix attendues, en France, en Italie et en Espagne, qui lui permettent ainsi de dégager des marges brutes à la tonne records. Au total, les marges brutes restent donc élevées, bien qu'elles portent sur des volumes distribués plus faibles qu'en 2007. Les effets volumes négatifs constatés au 3^{ème} trimestre 2008 par rapport au 3^{ème} trimestre 2007 résultent d'une part de la priorité donnée à l'application des hausses de prix, et d'autre part de l'attentisme des marchés qui anticipent les baisses d'activité annoncées. Au 30 septembre, les effets volumes s'élèvent respectivement à +2,4% pour les aciers anti-abrasion et +4,2% pour les aciers mécaniques ;
- comme prévu, la croissance organique a repris dans les aciers inoxydables, avec un effet volume de +3,5% sur le trimestre, favorisé par la fin du déstockage après quatre trimestres consécutifs de baisse du prix du nickel, ainsi que par un effet de base favorable par rapport au 3^{ème} trimestre 2007. La baisse des prix se poursuit, reflétant l'évolution des alliages et notamment du nickel qui reste orienté à la baisse.

Avec des coûts opérationnels à la tonne en progression de 2,8% à périmètre comparable, IMS ne parvient pas à compenser complètement l'augmentation des frais de transport et des consommables (+17% à périmètre comparable). La marge opérationnelle des neuf premiers mois, retraitée des effets d'aubaine et de désaubaine et des autres éléments non récurrents, s'établit à 6,8% du chiffre d'affaires au 30 septembre 2008 contre 7,8% au 30 septembre 2007. La performance sur le 3^{ème} trimestre seul est en légère amélioration par rapport à l'année dernière, avec une marge opérationnelle retraitée de 6,6% au 3^{ème} trimestre 2008 (correspondant à une marge opérationnelle consolidée de 5,1%) contre 6,3% pour le 3^{ème} trimestre 2007 (correspondant à une marge opérationnelle consolidée de 3,0%).

Après réintégration du factoring dans le besoin en fonds de roulement, le Groupe IMS dégage un free cash flow de 7,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'année 2008. En 2007, sur la même période, c'est 15,5 millions d'euros qui avaient été consommés par l'exploitation. La hausse de l'endettement (factoring réintégré), qui passe de 216,1 millions d'euros au 30 juin 2008 à 269,7 millions d'euros au 30 septembre 2008, reflète l'augmentation temporaire des stocks (l'activité du mois d'août est traditionnellement faible en France, en Italie et en Espagne) ainsi que la baisse de la dette d'impôt sur le trimestre.

1. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES – PRINCIPES GENERAUX.

Référentiel comptable retenu

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés résumés du Groupe IMS sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'approuvées par l'Union Européenne et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 septembre 2008 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels 2007 en normes IFRS.

Les comptes intermédiaires résumés ont été établis en conformité avec la norme IAS 34.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008 ne présentent pas d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 septembre 2008 (IFRIC 11, actions propres et transactions intragroupe).

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2008, telles que IAS1 (présentation des états financiers – gestion du capital), IAS23 (coûts d'emprunt), IFRS8 (secteur opérationnel), IFRIC 13 (programme de fidélité client), IFRS3 révisée (regroupement d'entreprise), IAS27 amendée (états financiers consolidés et individuels), IFRS2 amendée (paiement en action, conditions d'acquisition et d'annulation) et IAS32 amendée (instruments financiers : classification des « puttable instruments »).

Aucun changement d'estimation susceptible d'affecter les états financiers 2007 n'est intervenu au cours de la période. De même, aucun changement affectant les passifs et actifs éventuels n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice 2007.

Calendrier d'arrêté et de communication

Les comptes consolidés résumés du Groupe au 30 septembre 2008 ont été arrêtés par le Directoire le 6 novembre 2008. Le Groupe a publié un communiqué de presse le 6 novembre 2008 après bourse pour commenter l'évolution de son activité et ses résultats au 30 septembre 2008.

Variations de périmètre sur la période 1^{er} janvier – 30 septembre 2008

Au cours du 1^{er} trimestre 2008, IMS a renforcé sa part de marché en Italie dans les aciers à outils (Comacciai – 4 800 tonnes distribuées) et les aciers anti-abrasion (Venturi - 5 000 tonnes vendues par an), ainsi qu'en Espagne dans les aciers mécaniques par l'acquisition des activités de la société Diclacero (1 500 tonnes distribuées par an).

Au cours du 2^{ème} trimestre 2008, IMS a réalisé l'acquisition de la société Antera, distributeur d'aciers inoxydables (10 millions d'euros de chiffre d'affaires pour 2 500 tonnes distribuées), principalement en Lituanie et en Lettonie, et de la société française ATR, distributeur de tubes mécaniques, avec un chiffre d'affaires annuel de 3,5 millions d'euros et 1 900 tonnes distribuées. L'acquisition de la société française Euralliage, distributeur de métaux non ferreux à l'attention de la clientèle des mécaniciens (aluminium et cuivre principalement) a été finalisée le 1^{er} juillet 2008. Cette société réalise un chiffre d'affaires annuel de 9 millions d'euros pour 1 500 tonnes distribuées.

Enfin, début septembre 2008, IMS a réalisé l'acquisition de la société française EMS. Cette société distribue des aciers mécaniques, de l'aluminium et des inox à une clientèle majoritairement constituée de mécaniciens ; elle réalise un chiffre d'affaires annuel de 12 millions d'euros pour 9 500 tonnes distribuées.

Le 27 juin 2008, IMS a cédé 100% du capital de la société Astralloy Steel Products Inc. à ArcelorMittal Steel Solutions & Services US. Le résultat de cession de cette participation, impacté par la forte dépréciation du dollar face à l'euro, est à l'équilibre. L'activité d'Astralloy Steel Products Inc. (5 147 tonnes distribuées pour un chiffre d'affaires de 21,6 millions de dollars et un résultat opérationnel de 2,2 millions de dollars) reste consolidée dans les comptes du Groupe jusqu'au 30 juin 2008. Par cette opération, le

Groupe IMS achève le recentrage de ses opérations de distribution d'aciers spéciaux en Europe initié en 2005.

L'impact des variations de périmètre des neuf premiers mois n'excède pas les seuils de 25% du chiffre d'affaires ou du bilan et n'amène donc pas IMS à publier de comptes consolidés pro forma (intégrant pour 2007, l'impact des acquisitions réalisées au cours des neuf premiers mois de 2008). Cependant, pour faciliter la comparaison des données, les commentaires dans le présent document porteront sur des données pro forma, lorsque nécessaire.

L'impact de ces variations de périmètre sur le compte de résultat consolidé au 30 septembre 2008 est le suivant :

- Comacciai : consolidée depuis le 1^{er} février 2008, cette activité a apporté 3,9 millions d'euros de chiffre d'affaires. Le goodwill relatif à cette acquisition s'élève à 2,7 millions d'euros.
- Venturi : consolidée depuis le 1^{er} février 2008, cette société a généré un chiffre d'affaires de 7,1 millions d'euros. Le goodwill relatif à cette acquisition s'élève à 1,8 million d'euros.
- Diclacero : en raison de sa taille non significative à l'échelle du Groupe, Diclacero ne fait l'objet d'aucune communication spécifique.
- Antera : cette société et sa filiale sont consolidées depuis le 15 avril 2008 et ont généré un chiffre d'affaires de 2,8 millions d'euros. Le goodwill provisoire relatif à cette acquisition s'élève à 3,3 millions d'euros.
- ATR : cette société a généré un chiffre d'affaires de 1,1 million d'euros depuis le 1^{er} juin 2008. Le goodwill provisoire relatif à cette acquisition s'élève à 0,9 million d'euros.
- Euralliage : cette société a généré un chiffre d'affaires de 1,8 million d'euros depuis le 1^{er} juillet 2008. Le goodwill provisoire relatif à cette acquisition s'élève à 3,2 millions d'euros.
- EMS : cette société a généré un chiffre d'affaires de 0,9 million d'euros depuis le 1^{er} septembre 2008. Le goodwill provisoire relatif à cette acquisition s'élève à 0,6 million d'euros.

□ Mouvements intervenus sur les capitaux propres consolidés

Un dividende de 19,2 millions d'euros (soit 1,10 euro par action, hors actions autodétenues) a été versé aux actionnaires le 16 mai 2008.

En dehors des opérations d'achat – vente réalisées dans le cadre du contrat de liquidité, la société IMS a procédé à l'acquisition de 290 636 de ses propres actions pour un montant de 5,5 millions d'euros, soit un coût moyen de 18,77 euros par action. Par ailleurs, la cession de 3 225 actions auto-détenues a été effectuée en contrepartie de l'exercice d'options d'achat d'actions (plans ouverts avant 2004) pour un montant de 0,1 million d'euros.

2. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

2.1 Activité

Le chiffre d'affaires au 30 septembre 2008 s'élève à 1 127,4 millions d'euros, en progression de +3,6% par rapport au 30 septembre 2007, et en repli de 3,4% à périmètre constant.

La ventilation des ventes par ligne de produits est la suivante :

(en milliers d'euros)	3 ^{ème} trimestre 2007	3 ^{ème} trimestre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2008
Inox	186 885	156 511	569 243	506 461
Abrasion	39 054	41 882	132 558	159 025
Mécanique	102 453	112 860	341 276	396 800
Autres *	11 866	25 196	45 246	65 111
Total	340 258	336 449	1 088 323	1 127 397

(en tonnes)	3 ^{ème} trimestre 2007	3 ^{ème} trimestre 2008	30 septembre 2007	30 septembre 2008
Inox	30 920	32 439	96 136	103 908
Abrasion	21 440	21 386	76 937	84 867
Mécanique	77 577	77 532	269 964	290 520
Autres *	11 552	18 381	45 464	47 269
Total	141 489	149 738	488 501	526 564

* Les ventes « direct usine », toutes lignes de produits confondues, sont désormais reportées sur la ligne « Autres », en plus des ventes de métaux non ferreux. Les chiffres 2007 ont été retraités en conséquence.

Les effets volume, prix et périmètre par ligne de produits, sont les suivants :

3 ^{ème} trimestre 2008 / 3 ^{ème} trimestre 2007	Effet volume	Effet prix	Variation à périmètre comparable	Effet périmètre	Variation courante
Inox	+3,5%	-20,6%	-17,1%	+0,9%	-16,2%
Abrasion	-4,9%	+6,6%	+1,7%	+5,5%	+7,2%
Mécanique	-1,5%	+10,9%	+9,4%	+0,7%	+10,1%
Autres *	na	na	na	na	na
Total	+3,0%	-5,8%	-2,8%	+1,7%	-1,1%

30 sept. 2008 / 30 sept. 2007	Effet volume	Effet prix	Variation à périmètre comparable	Effet périmètre	Variation courante
Inox	-0,6%	-18,5%	-19,1%	+8,1%	-11,0%
Abrasion	+2,4%	+7,1%	+9,5%	+10,5%	+20,0%
Mécanique	+4,2%	+7,8%	+12,0%	+4,3%	+16,3%
Autres *	na	na	na	na	na
Total	+1,5%	-4,8%	-3,4%	+7,0%	+3,6%

* Les ventes « direct usine », toutes lignes de produits confondues, sont désormais reportées sur la ligne « Autres », en plus des ventes de métaux non ferreux. Les chiffres 2007 ont été retraités en conséquence.

○ **Inox :**

- La croissance organique des volumes reste légèrement négative au 30 septembre 2008 mais l'effet volume du 3^{ème} trimestre 2008 change de signe (+3,5%) suite à des effets volumes de -2,3% et -2,8% sur les 1^{er} et 2^{ème} trimestres 2008. A l'origine de cette variation, un effet de base favorable : les volumes distribués au 3^{ème} trimestre 2007 étaient impactés par un début de déstockage, alors que le stockage constaté au cours des 1^{er} et 2^{ème} trimestres de 2007 s'était traduit par des effets volumes à 2 chiffres.
- L'effet prix de -18,5% à fin septembre s'est encore creusé au 3^{ème} trimestre sous l'effet de la baisse du cours des alliages, et notamment du nickel. La variation du cours moyen du nickel exprimé en euros/tonne est de -43% par rapport au 3^{ème} trimestre 2007 et de -23% par rapport au 2^{ème} trimestre 2008 :

Nickel moyenne trimestrielle, €/t

1Q07	31 523
2Q07	35 626
3Q07	21 961
4Q07	20 158
1Q08	19 282
2Q08	16 424
3Q08	12 621

Après une relative stabilité au 2^{ème} trimestre 2008, le prix moyen de vente de l'inox s'inscrit de nouveau en baisse à 4 825 €/t au 3^{ème} trimestre 2008, contre 4 892 €/t au trimestre précédent et 6 044 €/t au 3^{ème} trimestre 2007 (activité de stockage-distribution uniquement). L'effet de désaubaine du 3^{ème} trimestre, estimé à 6,3 millions d'euros, vient s'ajouter aux 6,1 millions d'euros constatés au 1^{er} semestre pour totaliser 12,4 millions d'euros sur les inox au 30 septembre 2008.

Pour mémoire, le mode spécifique de fixation des prix de l'inox repose sur la facturation (plus ou moins bien respectée selon les pays et les produits) d'un prix de base de l'acier et d'une surcharge alliage calculée au jour de la livraison. Pour IMS, cette surcharge alliage est le plus souvent calculée à partir de la moyenne des cours observés pour les mois m-2 et m-3. Les alliages concernés sont le chrome, le molybdène, et surtout le nickel. C'est donc de la comparaison entre la moyenne des cours du nickel au 1^{er} trimestre 2008 (qui forme l'essentiel de la valorisation des stocks au 30 juin 2008) et celle du 2^{ème} trimestre 2008 (qui sert de base aux surcharges alliages facturées au 3^{ème} trimestre) qu'est issu l'effet de désaubaine estimé pour le 3^{ème} trimestre.

- L'effet périmètre sur l'inox est de +0,9% sur le 3^{ème} trimestre 2008. Au 30 septembre 2008, l'effet périmètre s'établit à +8,1% ; il comprend l'activité des sociétés du groupe Cotubel jusqu'au 31 mai 2008 (intégrées dans la croissance organique du Groupe à partir du 1^{er} juin 2008), et l'activité des sociétés lituanienne et lettone Antera (740 tonnes et 2,8 millions d'euros de chiffre d'affaires au 30 septembre 2008).

○ **Abrasion :**

- Comme pour les aciers mécaniques, les prix moyens de vente ont continué d'augmenter au 3^{ème} trimestre : 1 958 €/t au 3^{ème} trimestre 2008 contre 1 812 €/t et 1 881 €/t aux 1^{er} et 2^{ème} trimestres 2008, et 1 822 €/t au 3^{ème} trimestre 2007. L'application anticipée des hausses de prix aux clients, avant que ces hausses n'aient impacté les approvisionnements, est à l'origine d'un effet d'aubaine estimé à 0,5 million d'euros pour le 3^{ème} trimestre 2008 (vs. 0,3 million d'euros pour le 2^{ème} trimestre).

- La progression organique des ventes au 3^{ème} trimestre 2008 est légèrement négative (-4,9%), contre +5,8% et +4,8% aux 1^{er} et 2^{ème} trimestres 2008. Sur des marchés stables, le recul des volumes est la conséquence de la politique commerciale du Groupe, qui a donné la priorité au passage des hausses de prix au détriment des volumes. Au total, l'effet volume s'établit à +2,4% au 30 septembre 2008.
 - L'effet périmètre de +10,5% au 30 septembre 2008 résulte de la croissance embarquée suite aux acquisitions réalisées en 2007 (Produr –France) et 2008 (Venturi – Italie), nette de l'impact de la cession d'Astralloy Steel Products Inc. en juin 2008 (1 400 tonnes d'aciers anti-abrasion vendues au 3^{ème} trimestre 2007).
- o **Mécanique :**
- L'effet volume sur les ventes d'aciers mécaniques s'est élevé à -1,5% au 3^{ème} trimestre 2008, contre +7,4% et +5,8% aux 1^{er} et 2^{ème} trimestres 2008, soit +4,2% au 30 septembre 2008. Sur des marchés sans croissance, la légère diminution des volumes résulte là encore de la priorité donnée aux niveaux de marge en période de hausse des prix. Cette politique a permis à IMS de bénéficier d'un effet d'aubaine estimé pour le 3^{ème} trimestre 2008 à 1,9 million d'euros, supérieur à l'aubaine estimée du 2^{ème} trimestre (1,3 million d'euros). Ainsi pour les seuls aciers mécaniques (hors aciers à outils), les prix moyens de vente ont atteint 1 394 €/t au 3^{ème} trimestre 2008 contre 1 263 €/t et 1 281 €/t aux 1^{er} et 2^{ème} trimestres 2008, et 1 245 €/t au 3^{ème} trimestre 2007 (activité de stockage-distribution uniquement).
 - L'effet périmètre de +4,3% au 30 septembre 2008 résulte essentiellement de la croissance externe embarquée en 2007 (acquisition de Brescia Acciai au 1^{er} juillet 2007). Au 3^{ème} trimestre, il s'établit à +0,7% et repose uniquement sur les opérations réalisées en 2008 : Comacciai en février, ATR en juin et EMS en septembre. Au 30 septembre, ces acquisitions apportent environ 3 300 tonnes et 5,5 millions d'euros de chiffre d'affaires supplémentaire, dont il faut déduire l'activité d'Astralloy Steel Products Inc. au 3^{ème} trimestre 2007 (500 tonnes d'aciers mécaniques).

Tiré par la forte hausse des volumes distribués et une politique d'acquisitions dynamique, le poids de l'Italie passe de 18% des ventes du Groupe au 30 septembre 2007 à 20% au 30 septembre 2008, tandis que celui de l'Allemagne recule de 24% à 21% sous l'effet de la baisse des prix de vente de l'inox. L'Allemagne conserve toutefois la première place au classement des ventes par pays de destination en raison de la saisonnalité du 3^{ème} trimestre, défavorable à l'activité en Europe du Sud. La progression des ventes au Benelux résulte de l'acquisition du groupe Cotubel au 1^{er} juin 2007. Enfin la baisse du chiffre d'affaires de la ligne « Autres » (hors Europe) reflète la cession de la filiale nord-américaine du Groupe à fin juin 2008.

	<i>Au 30 sept 2007</i>		<i>Au 30 sept 2008</i>	
	<i>(K€)</i>	<i>(%)</i>	<i>(K€)</i>	<i>(%)</i>
Allemagne	263 463	24%	241 678	21%
Italie	192 901	18%	228 715	20%
France	171 154	16%	190 660	17%
Europe Centrale	154 506	14%	166 934	15%
Espagne	112 508	10%	111 700	10%
Benelux	65 620	6%	76 572	7%
Autres Europe	67 011	6%	64 939	6%
Autres	61 161	6%	46 199	4%
Total	1 088 322		1 127 397	

2.2 Rentabilité

La marge brute au 30 septembre 2008 s'élève à 239,4 millions d'euros contre 248,4 millions d'euros au 30 septembre 2007. Elle est impactée par les éléments suivants :

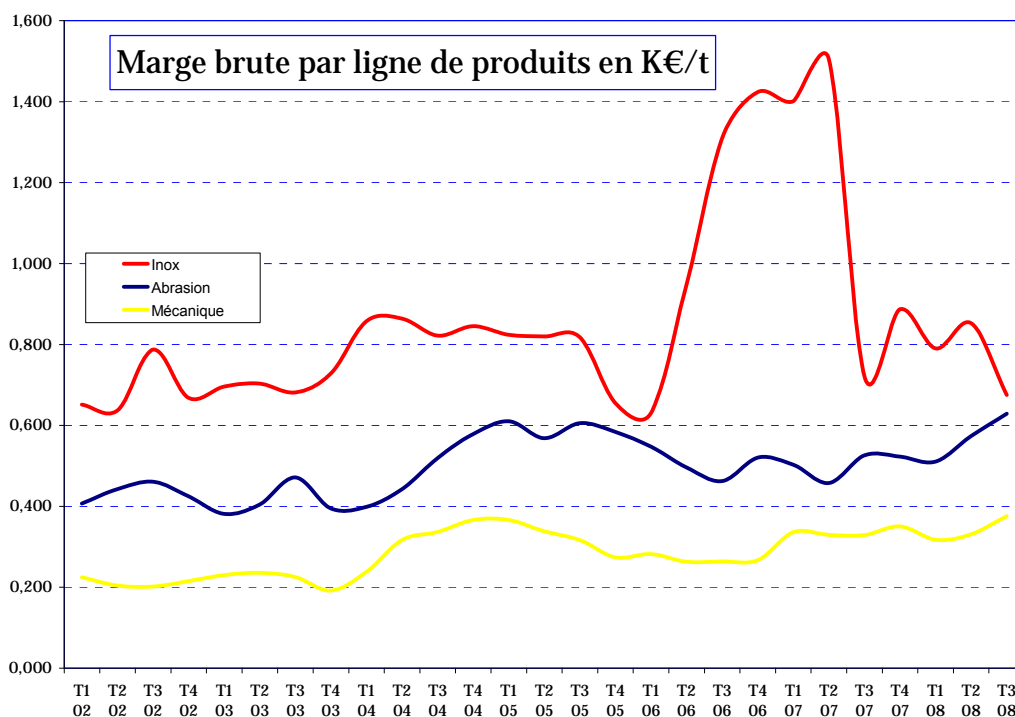
- effet de désaubaine sur les aciers inox : au 30 septembre 2008, il s'est élevé à -12,4 millions d'euros dont -6,3 millions d'euros constatés sur le 3^{ème} trimestre, tandis que l'aubaine nette constatée au 30 septembre 2007 était de +10,3 millions d'euros (après 12 millions d'euros de provision sur stocks constatée au 3^{ème} trimestre 2007);
- perte de marge brute sur tubes soudés inox : dans le prolongement du 1^{er} semestre, la forte pression concurrentielle des producteurs perdue (notamment sur le segment des tubes décoration) et les faibles niveaux de marge brute constatés au 30 septembre 2008 se traduisent par une insuffisance de marge brute de l'ordre de -3,9 millions d'euros par rapport au niveau de rentabilité normalisée du secteur ;
- effet d'aubaine sur les aciers mécaniques et anti-abrasion : cet effet d'aubaine s'élève à +4 millions d'euros au 30 septembre 2008, dont +1,6 million d'euros sur le 2^{ème} trimestre et +2,4 millions d'euros sur le 3^{ème} trimestre ;
- ferrailage de produits à rotation lente en avril et mai 2008, dans le but de profiter des prix élevés de la ferraille, pour un effet net de reprises de provisions de -1,5 million d'euros.

Retraités de ces effets non récurrents (et du résultat de la cession d'un entrepôt en France enregistré en 2007 pour 2,1 millions d'euros), les indicateurs de performance des neuf premiers mois sont les suivants :

au 30 septembre, en millions d'euros	2008 réel	2007 réel
Chiffre d'affaires	1 127,4	1 088,3
Marge brute	239,4	248,4
Résultat opérationnel	64,0	97,0
Marge opérationnelle	5,7%	8,9%
<aubaine / désaubaine>	-8,4	10,3
<autres éléments non récurrents>	-5,4	2,1
Résultat opérationnel hors éléments non récurrents	77,8	84,6
Marge opérationnelle hors éléments non récurrents (% du CA normalisé)	6,8%	7,8%

Dans l'analyse des marges brutes par ligne de produits, il faut distinguer l'inox, très affecté par la baisse des cours du nickel, des aciers mécaniques et anti-abrasion qui profitent des hausses de prix de la ferraille.

- Inox : pas de désaubaine au 2^{ème} trimestre alors que celle-ci avait atteint -6,1 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2008 ; la marge brute à la tonne s'élève au 3^{ème} trimestre 2008 à 675 €/t contre 790 €/t et 852 €/t aux 1^{er} et 2^{ème} trimestres 2008, et 721 €/t au 3^{ème} trimestre 2007 (ventes stockage-distribution uniquement, après réallocation des mouvements sur provisions). Retraitée d'un effet de désaubaine de 194 €/t, la marge brute à la tonne reste inférieure au niveau de marge normalisée de 950 €/t en raison de conditions de marché difficiles sur certains segments de marché (tubes soudés inox).
- Mécanique et abrasion : l'effet d'aubaine constaté en France, Espagne et Italie à partir de mai/juin s'est poursuivi de juillet à septembre. Les impacts de l'aubaine sur la marge brute du 3^{ème} trimestre 2008 sont estimés à 0,5 et 1,9 millions d'euros pour l'abrasion et pour la mécanique, contre respectivement 0,3 et 1,3 million d'euros au 2^{ème} trimestre 2008. La marge brute à la tonne s'établit pour l'abrasion à 629 €/t au 3^{ème} trimestre 2008, contre 574 €/t au 2^{ème} trimestre 2008, 511 €/t au 1^{er} trimestre 2008 et 526 €/t au 3^{ème} trimestre 2007. Le même indicateur pour la ligne de produits mécanique (y compris aciers à outils) s'établit à 390 €/t au 3^{ème} trimestre 2008, contre 341 €/t au 2^{ème} trimestre 2008, 332 €/t au 1^{er} trimestre 2008 et 341 €/t au 3^{ème} trimestre 2007.



Compte tenu des variations de périmètre, et bien que l'impact de celles-ci restent en deçà de la limite de 25% du chiffre d'affaires et du bilan, IMS présente ci-après des données pro forma, qui intègrent les retraitements suivants :

- le compte de résultat 2008 est converti, pour les filiales non-euro, aux taux de conversion 2007 ; il exclut les effets de la cession d'Astralloy (société cédée fin juin 2008).
- le compte de résultat 2007 pro forma minore les données publiées au 30 septembre 2007 du 3^{ème} trimestre d'Astralloy et leur ajoute l'impact de :
 - 5 mois d'activité du groupe Cotubel (consolidé à partir du 1^{er} juin 2007),
 - 6 mois d'activité des sociétés Brescia Acciai (consolidée par intégration globale à partir du 1^{er} juillet 2007),
 - 9 mois d'activité de la société Produr (consolidée à compter du 1^{er} octobre 2007),
 - 8 mois d'activité de la société Venturi,
 - 7,5 mois de l'activité Comacciai,
 - 5,5 mois d'activité des sociétés Antera,
 - 4 mois d'activité de la société ATR,
 - 3 mois d'activité de la société Euralliage,
 - 1 mois d'activité de la société EMS.
- les volumes distribués et le chiffre d'affaires sont diminués de l'activité Direct Usine de la société Hoselmann.

au 30 septembre (en millions d'euros)	2008 pro forma	2008 réel	2007 pro forma	2007 réel
Chiffre d'affaires	1	1	1	1
Marge brute	122,6	127,4	174,3	088,3
Résultat opérationnel	239,6	239,4	273,4	3
Résultat net	64,0	64,0	106,1	248,4
	38,9	38,9	60,3	97,0
				54,5

L'évolution globale des coûts opérationnels à la tonne pro forma est de +2,8% :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30-sept-07	30-sept-08	Var°
Charges totales nettes pro forma	167 331	175 586	4,9%
Tonnes pro forma	486 336	496 653	2,1%
Charges nettes pro forma (euro/tonne)	344,1	353,5	2,8%
dont frais de personnel*	83 762	82 781	-1,2%
dont loyers/amortissements/entretien	26 940	30 537	13,4%
dont transports	23 135	27 173	17,5%
dont consommables	9 417	10 968	16,5%
dont honoraires	5 324	3 989	-25,1%
dont résultat cessions immobilier	-2 095	-37	-98,2%
dont autres	20 848	20 175	-3,2%

* Les frais de personnel comprennent également les coûts d'interim et les autres frais connexes.

Cette évolution s'explique par la forte hausse des frais de transport et des consommables (gaz, électricité et fuel notamment), compensée en partie par la baisse des autres charges opérationnelles :

- le coût de transport à la tonne passe de 48 à 55 euros, soit une progression de +15% sous l'effet du renchérissement des prix du carburant ;
- les frais de personnel s'inscrivent en repli par rapport à 2007 en raison du différentiel du coût du programme d'attribution gratuite d'actions (1,2 million d'euros en 2008 contre 3,4 millions en 2007) et de la baisse des rémunérations variables (5,9 millions d'euros en 2008 contre 7,9 millions d'euros en 2007), conséquence du moindre niveau de performance en 2008 ;
- le coût du risque clients (assurance crédit + pertes sur créances douteuses + variation des provisions) représente 0,13% du chiffre d'affaires, en baisse par rapport au 30 septembre 2007 ;
- les honoraires s'inscrivent également en forte baisse, l'année 2007 ayant été marquée par des projets spécifiques (honoraires liés à des projets de croissance externe non aboutis et aux projets informatiques notamment).

Le programme de réduction des charges opérationnelles annoncé le 4 septembre 2008 (2 millions d'euros sur les 4 derniers mois de l'année) s'est traduit par un impact estimé à 0,7 million d'euros pour le mois de septembre.

Le résultat financier passe de -8,6 millions d'euros au 30 septembre 2007 à -9,9 millions d'euros au 30 septembre 2008 en raison de l'évolution de l'endettement mensuel moyen, factoring compris, qui progresse de 27% (188,4 millions d'euros sur les neuf premiers mois 2007 et 239,9 millions d'euros sur les neuf premiers mois 2008). L'impact de la hausse des taux d'intérêt sur le résultat financier du Groupe est intégralement compensé par l'appréciation de la valorisation des produits de couverture de taux.

Le taux d'impôt moyen du Groupe s'inscrit en net repli entre 2007 (38,3%) et 2008 (28,0%). Cette décroissance résulte :

- du taux d'impôt global annuel 2008, qui ne dépassera pas 33% du résultat avant impôt contre plus de 35% en 2007 ;
- d'un crédit d'impôt de 1,9 million d'euros (soit environ 3,5% du résultat avant impôt).

Le résultat net du Groupe ressort à 38,9 millions d'euros au 30 septembre 2008 contre 54,5 millions d'euros au 30 septembre 2007.

2.3 Structure financière consolidée

IMS évalue sa performance financière au travers de son ROCE (Retour sur capitaux engagés) et des free cash flows générés par l'activité. Au 30 septembre 2008, le ROCE s'établissait à 8,6% sur douze mois glissants, contre 14,6% au 31 décembre 2007 :

(en millions d'euros)	31 décembre 2007	30 septembre 2008
Résultat opérationnel après impôt normatif ⁽¹⁾	71,5	52,2
Capitaux engagés moyens ⁽²⁾	490,4	608,7
ROCE	14,6%	8,6%
ROCE normalisé ⁽³⁾	13,9%	10,1%

⁽¹⁾ douze mois glissants

⁽²⁾ après réintégration du factoring

⁽³⁾ hors effets d'aubaine et de désaubaine

Le ROCE normalisé présenté ci-dessus est corrigé de l'effet de désaubaine net constaté entre le 1^{er} octobre 2007 et le 30 septembre 2008 pour un montant avant impôt de -13,7 millions d'euros (contre + 5 millions d'euros pour l'année 2007).

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 435,6 millions d'euros en augmentation de 21,7 % par rapport au 31 décembre 2007 (357,9 millions d'euros) ; l'augmentation est de +11,7% seulement après réintégration du factoring des créances clients.

(en millions d'euros)	31 décembre 2007	30 septembre 2008	Variation
BFR opérationnel	418,2	476,3	+13,9%
BFR autres (impôts compris)	-60,3	-40,7	
BFR consolidé	357,9	435,6	+21,7%
Factoring déconsolidant	50,2	20,1	-59,9%
BFR retraité	408,1	455,7	+11,7%

Sur une base comparable, retraitée des acquisitions, la variation de chacune des composantes du besoin en fonds de roulement opérationnel est la suivante :

(en millions d'euros)	31 décembre 2007	30 sept. 08 comparable	Variation
Stocks (nets)	381,4	403,0	+5,7%
Clients hors factoring (nets)	248,0	273,0	+10,1%
Fournisseurs	-211,2	-211,7	+0,2%
BFR opérationnel consolidé	418,2	464,3	+11,0%
Chiffre d'affaires (12 derniers mois)	1 425,8	1 447,3	+1,5%
BFR opérationnel consolidé (%)	29,3%	32,1%	
Factoring clients	50,2	20,1	-60,0%
BFR opérationnel consolidé + factoring (%)	32,9%	33,5%	

A périmètre comparable, les stocks passent de 381,4 à 403,1 millions d'euros (soit +5,7%) sous l'effet combiné :

- de la progression des volumes en stocks de +8,3% (238 162 tonnes en stock au 30 septembre 2008 à périmètre comparable, contre 219 890 tonnes au 31 décembre 2007), alors que les ventes en volumes sur 12 mois glissants progressent de 4,6% à périmètre comparable. Sur 12 mois glissants, les stocks (en tonnes) représentent 126 jours de ventes au 30 septembre 2008 contre 122 jours au 31 décembre 2007. Cette hausse temporaire reflète essentiellement le poids accru de l'Italie (où les stocks sont particulièrement élevés à la fin du mois de septembre) et le recul de l'Allemagne où les stocks inox tournent plus vite grâce à la mise en commun des rotations lentes ;
- d'un repli de 3,7% du PMP (prix moyen pondéré en stocks) qui passe de 1 803 €/t au 31 décembre 2007 à 1 737 €/t au 30 septembre 2008 (recul de l'inox partiellement compensé par la progression de la mécanique et de l'abrasion).

Le délai de recouvrement moyen des clients (factoring compris) s'élève à 74,7 jours de chiffre d'affaires au 30 septembre 2008 contre 69,6 jours au 30 juin 2008, 67 jours au 31 mars 2008 et 64 jours en 2007. L'allongement de ce délai est impacté par le mix pays, avec une forte croissance des ventes en Italie et le recul du chiffre d'affaires en Allemagne, en raison de la baisse de prix des aciers inox. Les créances clients sont majoritairement couvertes par les assurances-crédits souscrites par les sociétés du Groupe.

Le délai de règlement moyen des fournisseurs s'établit à 69,7 jours au 30 septembre 2008 contre 66 jours au 30 juin 2008 et 58 jours au 31 mars 2008.

Au global et sur un périmètre comparable, le BFR opérationnel (factoring réintégré) représente, au 30 septembre 2008, 120 jours de chiffre d'affaires contre 113 jours au 30 juin 2008, 117 jours au 31 mars 2008 et 118 jours au 31 décembre 2007. Traditionnellement plus élevé au 30 septembre en raison des faibles niveaux d'activité du mois d'août en Europe du Sud, le BFR opérationnel devrait retrouver des niveaux plus conformes aux moyennes historiques en fin d'année 2008.

Les capitaux propres s'élèvent à 348,6 millions d'euros, en progression de 15,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007.

L'endettement financier net consolidé augmenté de la réintégration du factoring, s'élève à 269,7 millions d'euros au 30 septembre 2008. En 2007 et en 2008, les flux financiers des neuf premiers mois se décomposent comme suit :

Au 30 septembre (en millions d'euros)	2007	2008
Endettement consolidé (ouverture)	94,7	168,2
Factoring (ouverture)	17,9	50,2
Capacité d'autofinancement nette	-63,0	-51,7
Variation du BFR et impôts	60,5	61,7
Variation du factoring	16,0	-30,1
Investissements opérationnels bruts	13,2	15,6
Investissements financiers bruts	84,8	39,6
Dividendes	14,4	19,2
Autres mouvements	-3,1	-3,0
Endettement consolidé (clôture)	201,5	249,6
Factoring (clôture)	33,9	20,1
Endettement + factoring	235,4	269,7
Capitaux propres	323,0	348,6
Gearing pour covenant bancaire	72,9%	77,6%

Les covenants bancaires du Groupe sont testés au 30 juin et au 31 décembre de chaque année.
 Au 30 septembre 2008, la dette d'IMS se décompose comme suit :

- 20 millions d'euros de dette sur locations financières ;
- 20 millions d'euros de factoring (confirmé), mode de financement revolving ;
- 109 millions d'euros utilisés sur un crédit syndiqué (et équivalents) de 130 millions d'euros à l'origine. Ce crédit comprend une tranche de 40 millions d'euros à l'origine, amortissable à hauteur de 8 millions d'euros par an – soit un solde de 32 millions d'euros au 30 septembre 2008, une tranche bullet de 60 millions d'euros et une tranche de 30 millions d'euros remboursable in fine. Il vient à échéance en février 2012 ;
- 121 millions d'euros de lignes bilatérales revolving partiellement confirmées (y compris de l'escompte), accordées aux sociétés locales du Groupe en contrepartie des flux commerciaux logés dans ces mêmes banques.

IMS dispose d'un montant total de lignes autorisées de 440 millions d'euros. La durée moyenne des lignes de crédit confirmées (50% du total) se situe entre 3 et 4 ans.

Les crédits d'IMS se répartissent à parité entre taux fixe et taux variable.

2.4 Flux financiers

Après réintégration du factoring dans le besoin en fonds de roulement, le Groupe IMS dégage un free cash flow de 7,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de l'année 2008, alors que 15,5 millions d'euros avaient été consommés sur la même période en 2007.

Les free cash flows générés au 30 juin 2008, calculés selon la même méthode, s'élevaient à +37,1 millions d'euros. Les 30 millions d'euros consommés sur le 3^{ème} trimestre 2008 s'expliquent par l'augmentation temporaire des volumes en stock sur le trimestre, ainsi que par le paiement des impôts sur les résultats au cours du 3^{ème} trimestre.

Au 30 septembre 2008, les acquisitions de 39,6 millions d'euros correspondent aux opérations de croissance externe de l'année 2008, ainsi qu'à certains éléments de prix d'acquisitions 2007 dont le paiement avait été décalé. Le produit de la vente de la filiale Astralloy Steel Products Inc. est inclus dans les cessions.

Free cash flows (en milliers d'euros)	30 septembre 2007	30 septembre 2008
Résultat opérationnel	96 969	63 960
Impôt sur résultat opérationnel	-33 939	-21 107
Amortissements	8 441	11 502
Variation du BFR	-80 318	-41 935
Variation du factoring déconsolidant	-15 972	30 051
Variation de la dette d'impôt	19 864	-19 787
Investissements nets	-10 522	-15 480
Free cash flow	-15 477	7 204
Acquisitions	-84 840	-39 615
Cessions	1 415	12 037
Net free cash flow	-98 902	-20 374

- (1) les investissements nets comprennent les nouveaux contrats de location financière
 (2) les acquisitions intègrent l'endettement repris des sociétés acquises

2.5 Perspectives

○ **Objectif de résultat opérationnel courant 2008 : 72 millions d'euros**

Le 4^{ème} trimestre 2008 devrait être marqué par le déstockage de la filière Mécanique (distributeurs et clients finaux) confrontée à des perspectives d'activité dégradées.

La résistance du business model d'IMS et la diversité de ses clients devraient lui permettre de limiter à 10% le recul des volumes distribués au cours du 4^{ème} trimestre 2008 par rapport à 2007. Avec environ 670 000 tonnes distribuées en 2008 contre 650 000 tonnes en 2007, IMS réaliserait un résultat opérationnel normalisé de 88 millions d'euros, avant un effet de désaubaine estimé à 16 millions d'euros.

Par ailleurs, IMS vise une réduction de son endettement à 215 millions d'euros en fin d'année, sous l'effet de la baisse des prix moyens et des volumes stockés.

○ **Perspectives 2009 : adaptation à un environnement difficile**

Les atouts d'IMS, et notamment ses parts de marché locales, devraient lui permettre de surperformer l'évolution de ses marchés orientés à la baisse par rapport à 2008. En 2009, IMS bénéficiera de la résistance de son modèle de distributeur multi-lignes à destination de l'ensemble des acteurs industriels.

IMS donnera la priorité à l'optimisation de sa performance opérationnelle en adaptant son organisation et ses structures de coûts à ce nouvel environnement et en réduisant son besoin en fonds de roulement et son endettement.

II. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

Compte de Résultat Consolidé

(en milliers d'euros)

	30/09/2007	30/09/2008	variation	T3 2007	T3 2008	variation
Chiffre d'affaires	1 088 323	1 127 397	3,6%	340 258	336 449	-1,1%
Produits des Activités Ordinaires	1 088 323	1 127 397	3,6%	340 258	336 449	-1,1%
Achats	(893 769)	(907 328)	-1,5%	(253 933)	(288 758)	-13,7%
Variation de stocks nets	53 831	19 341	NS	(26 264)	24 032	191,5%
Marge Brute	248 385	239 410	-3,6%	60 061	71 723	19,4%
Autres produits opérationnels et reprises de provisions	6 249	3 755	-39,9%	930	547	-41,2%
Frais de personnel	(72 584)	(77 741)	-7,1%	(22 253)	(23 622)	-6,2%
Dotation aux amortissements	(8 441)	(11 502)	-36,3%	(2 782)	(3 954)	-42,1%
Dotation aux provisions	(3 602)	(3 018)	16,2%	(796)	(864)	-8,5%
Autres charges	(73 038)	(86 944)	-19,0%	(24 861)	(26 540)	-6,8%
Total des charges	(157 665)	(179 205)	-13,7%	(50 692)	(54 980)	-8,5%
Résultat Opérationnel	96 969	63 960	-34,0%	10 299	17 290	67,9%
Charges financières nettes	(8 589)	(9 916)	-15,4%	(4 363)	(5 077)	-16,4%
QP résultat sociétés en équivalence	7					
Résultat avant Impôt	88 387	54 044	-38,9%	5 936	12 213	105,7%
Impôts	(33 855)	(15 135)	55,3%	(3 228)	(3 711)	-15,0%
Résultat Net des Activités Ordinaires Poursuivies	54 532	38 909	-28,6%	2 708	8 502	214,0%
Résultat des activités abandonnées						
Résultat de l'ensemble consolidé	54 532	38 909	-28,6%	2 708	8 502	214,0%
dont part Groupe	54 532	38 909	-28,6%	2 708	8 502	214,0%
dont part des minoritaires						
Résultat net part du Groupe par action émise	3,02	2,15	-28,6%	0,15	0,47	214,0%
Résultat net part du Groupe par action hors autocontrôle	3,11	2,27	-26,9%	0,15	0,50	222,1%

Bilan Consolidé

(en milliers d'euros)

	30 09 2008			31 12 2007
	Brut	Amort. prov.	Net	Net
ACTIF				
Goodwills	96 915		96 915	83 932
Immobilisations incorporelles	15 588	10 877	4 711	5 670
Immobilisations corporelles	187 476	99 663	87 813	75 915
Participations	52		52	45
Actifs disponibles à la vente	50		50	50
Autres actifs long terme	5 008	176	4 832	5 008
Impôt différé actif	6 965		6 965	7 836
Total Actif Non Courant	312 054	110 716	201 338	178 456
Stocks	427 432	11 382	416 050	381 453
Clients et comptes rattachés	286 466	8 678	277 788	248 037
Autres créances	10 888		10 888	12 277
Actif d'impôt société	1 723		1 723	1 846
Instruments dérivés	1 278		1 278	536
Instruments dérivés incorporés de taux				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 452		17 452	23 377
Total Actif Courant	745 239	20 060	725 179	667 526
Actif Destiné à être cédé				
Total Actif	1 057 293	130 776	926 517	845 982
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
Capital			27 528	27 528
Réserves consolidées			278 702	240 815
Ecart de conversion			3 464	833
Résultat net			38 909	63 694
Intérêts minoritaires				
Total Capitaux Propres			348 603	332 870
Passif non courant portant intérêt			88 982	81 287
Impôt différé passif			9 566	7 647
Provisions pour risques et charges			1 396	1 289
Provisions pour engagements sociaux			26 507	23 840
Autre passif non courant			211	216
Total Passif Non Courant			126 662	114 279
Fournisseurs			217 525	211 249
Autres dettes			45 736	46 284
Dette d'impôt exigible			7 575	28 159
Passif courant portant intérêt			178 043	110 021
Instruments dérivés				256
Instruments dérivés incorporés de taux			825	766
Provisions courantes pour risques et charges			1 548	2 098
Total Passif Courant			451 252	398 833
PASSIF DESTINE A ETRE CEDE				
Total Passif			926 517	845 982

Variation de Trésorerie Consolidée

(en milliers d'euros)

	30/09/2007	30/09/2008
Trésorerie Nette à l'Ouverture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 235	23 377
Intérêts courus	(34)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie retraités des intérêts courus	24 201	23 377
Opérations d'Exploitation		
Résultat net	54 532	38 909
Amortissements	8 441	11 502
Variation des provisions	(1 265)	799
Autres éléments	3 357	1 231
Plus-values sur cessions d'immobilisations	(2 083)	(757)
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier	62 982	51 684
Coût de l'endettement financier	8 712	12 048
Impôts	35 398	14 577
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier	107 092	78 309
Variation totale du B.F.R.	(80 318)	(41 935)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation avant impôt et frais financiers	26 774	36 374
Impôt sur le résultat payé	(15 534)	(34 364)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation après impôt et avant frais financiers	11 240	2 010
Opérations d'Investissement		
Investissements incorporels et corporels (hors location-financement)	(12 718)	(14 929)
Désinvestissements incorporels et corporels	2 721	107
Investissements financiers	(55 220)	(33 523)
Trésorerie nette des sociétés acquises ou reclassée selon IFRS 5	839	1 145
Produit net de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie		10 981
Autres désinvestissements financiers	1 415	1 056
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements	(62 963)	(35 163)
Opérations Financières		
Augmentation de capital		
Actions propres	(354)	(7 858)
Dividendes versés	(14 400)	(19 180)
Nouveaux emprunts à long et moyen (hors locations financières)	79 871	16 752
Remboursement des emprunts à long et moyen terme (hors locations financières)	(44 901)	(9 381)
Remboursement des opérations de locations financières	(1 943)	(1 266)
Variation des autres passifs financiers	(509)	(5)
Variation des dettes financières court terme	36 139	59 601
Actifs disponibles à la vente	750	
Intérêts financiers nets versés	(8 686)	(11 513)
Autres		
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	45 967	27 150
Variation de Trésorerie	(5 756)	(6 003)
Ecart de conversion	(245)	78
Trésorerie Nette à la Clôture	18 200	17 452
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 208	17 452
Intérêts courus	(8)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie retraités des intérêts courus	18 200	17 452

Variation d'endettement

(en milliers d'euros)

	30/09/2007	30/09/2008
Endettement Net à l'Ouverture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(24 235)	(23 377)
Actifs disponibles à la vente	(51)	(50)
Instruments dérivés	(268)	766
Passif courant portant intérêt	69 129	110 021
Passif non-courant portant intérêt	50 115	81 287
retraités des intérêts courus (actif et passif)	34	(484)
Total	94 724	168 163
Opérations d'Exploitation		
Résultat net	54 532	38 909
Amortissements	8 441	11 502
Variation des provisions	(1 265)	799
Autres éléments	3 357	1 231
Plus-values sur cessions d'immobilisations	(2 083)	(757)
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier	62 982	51 684
Coût de l'endettement financier	8 712	12 048
Impôts	35 398	14 577
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier	107 092	78 309
Variation du B.F.R. opérationnel	(91 412)	(43 000)
Variation des autres éléments du B.F.R.	11 094	1 065
Variation totale du B.F.R.	(80 318)	(41 935)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation avant impôt et frais financiers	26 774	36 374
Impôt sur le résultat payé	(15 534)	(34 364)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation après impôt et avant frais financiers	11 240	2 010
Opérations d'Investissement		
Investissements incorporels et corporels (hors locations financières)	(12 718)	(14 929)
Désinvestissements incorporels et corporels	2 721	107
Investissements financiers	(55 220)	(33 523)
Endettement des sociétés acquises ou reclassées selon IFRS 5	(29 620)	(6 092)
Produit de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie		10 981
Autres désinvestissements financiers	1 415	1 056
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(93 422)	(42 400)
Opérations Financières		
Augmentation de capital		
Actions propres	(354)	(7 858)
Dividendes versés	(14 400)	(19 180)
Nouveaux contrats de locations financières	(525)	(658)
Intérêts financiers net versés	(8 686)	(11 513)
Autres	(509)	(260)
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	(24 474)	(39 469)
Variation d'Endettement	106 656	79 859
Ecart de conversion	71	1 563
Endettement Net à la Clôture	201 451	249 585
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(18 208)	(17 452)
Actifs disponibles à la vente	(801)	(50)
Instruments dérivés incorporés de taux	(383)	825
Passif courant portant intérêt	137 572	178 043
Passif non-courant portant intérêt	83 263	88 982
retraités des intérêts courus (actif et passif)	8	(763)
Total	201 451	249 585

Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	Capitaux propres	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Ecart de conversion part du Groupe	Résultats accumulés part du Groupe	Total part Groupe	Intérêts minoritaires
Au 1er janvier 2007	279 884	27 528	28 287	(6 141)	1 563	228 647	279 884	
Dividendes versés	(14 400)					(14 400)	(14 400)	
Résultat du semestre	54 532					54 506	54 506	26
Ecart de conversion sur capitaux propres	(749)				(749)		(749)	
Actions propres	(354)			(354)			(354)	
Actions gratuites	3 364					3 364	3 364	
Variation de périmètre	772					(7)	(7)	779
Total des produits et charges de la période	43 165			(354)	(749)	43 463	42 360	805
Au 30 septembre 2007	323 049	27 528	28 287	(6 495)	814	272 110	322 244	805
Au 1er janvier 2008	332 870	27 528	28 287	(7 111)	833	283 333	332 870	
Dividendes versés	(19 180)					(19 180)	(19 180)	
Résultat du semestre	38 909					38 909	38 909	
Ecart de conversion sur capitaux propres	2 631				2 631		2 631	
Actions propres	(7 858)			(7 858)			(7 858)	
Actions gratuites	1 231					1 231	1 231	
Total des produits et charges de la période	15 733			(7 858)	2 631	20 960	15 733	
Au 30 septembre 2008	348 603	27 528	28 287	(14 969)	3 464	304 293	348 603	

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés résumés du Groupe IMS sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'approuvées par l'Union Européenne et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 septembre 2008 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels en normes IFRS.

Les comptes intermédiaires résumés ont été établis en conformité avec la norme IAS 34.

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2008 ne présentent pas d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 septembre 2008 (IFRIC 11, actions propres et transactions intragroupe).

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2008, telles que IAS1 (présentation des états financiers – gestion du capital), IAS23 (coûts d'emprunt), IFRS8 (secteur opérationnel), IFRIC 13 (programme de fidélité client), IFRS3 révisée (regroupement d'entreprise), IAS27 amendée (états financiers consolidés et individuels), IFRS2 amendée (paiement en action, conditions d'acquisition et d'annulation) et IAS32 amendée (instruments financiers : classification des « puttable instruments »).

Le processus de détermination des impacts potentiels sur les comptes consolidés du Groupe est en cours mais le Groupe n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

Les comptes consolidés du Groupe ont été établis selon le principe du coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés et actifs disponibles à la vente, qui sont évalués à leur juste valeur. La valeur comptable des actifs et passifs qui font l'objet de couvertures au titre de juste valeur est ajustée pour tenir compte des variations de juste valeur attribuables aux risques couverts.

La préparation des états financiers implique que la direction du Groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne des hypothèses qui affectent les montants présentés au titre des éléments d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, ainsi que les informations relatives aux actifs et passifs éventuels à la date d'établissement de ces informations financières et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice.

La direction revoit ses estimations et appréciations de manière constante sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables, qui constituent le fondement de ses appréciations de la valeur comptable des éléments d'actifs et de passifs. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

2. PARTICULARITES DE L'ETABLISSEMENT DES COMPTES INTERMEDIAIRES

Les comptes consolidés des neuf premiers mois ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2007, auxquelles il convient d'apporter la précision suivante concernant les impôts sur les bénéfices : pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat fiscal intermédiaire le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

La poursuite de la politique de croissance du Groupe IMS a fait évoluer le périmètre de consolidation de la façon suivante:

- Le Groupe IMS a acquis en janvier 2008, au travers de la société italienne IMS SpA, et conformément à l'engagement de rachat comptabilisé dans les comptes au 31 décembre 2007, 50% des actions de la société Brescia Acciai, dont elle détient désormais 100% du capital,
- En février 2008, toujours par l'intermédiaire de la société IMS SpA, IMS a acquis la société Comacciai, distributeur d'aciers à outils, et la société Venturi, spécialisée en abrasion. Les goodwill dégagés sur ces deux acquisitions s'élèvent respectivement à 2,7 millions d'euros et 1,8 million d'euros,
- La société IMS SpA a créé une société en Turquie, pour le moment sans activité,
- le Groupe IMS a ensuite en avril 2008, au travers de sa filiale allemande Stappert, acquis la société lituanienne Antera UAB, leader de la distribution d'aciers inoxydables dans ce pays ainsi que sa filiale lettonne Antera LAT. Le goodwill provisoire dégagé s'élève à 3,3 millions d'euros,
- La filiale française IMS France a acquis fin mai 2008 la société ATR, spécialisée dans les tubes de chaudière. Le goodwill provisoire concernant cette acquisition s'élève à 0,9 million d'euros,
- IMS France a également acquis le 1^{er} juillet 2008 la société Les Non-Ferreux, société sans activité détenant les titres d'Euralliage, distributeur de métaux non-ferreux, et le 3 septembre la société EMS. Les goodwill provisoires dégagés s'élèvent respectivement à 3,2 millions d'euros et 0,6 million d'euros.

Parallèlement à ces acquisitions, le Groupe IMS a cédé sa filiale américaine Astralloy fin juin 2008. Compte tenu de la date de cession, les comptes du Groupe IMS intègrent 6 mois d'activité de cette société. La plus-value opérationnelle, nette des frais de cession et après imputation des écarts de conversion existants, s'élève à 0,3 million d'euros.

Des opérations de restructuration interne ont également eu lieu au cours de ces neuf premiers mois :

- la cession par Noxon de la société Asadin à Stappert, suivie de la fusion entre Stappert et Asadin,
- la fusion d'IMS SpA et de Comacciai,
- la fusion d'IMS SpA et de Brescia Acciai.

Ces opérations n'ont eu aucun impact sur les comptes au 30 septembre 2008.

Un compte de résultat simplifié est présenté ci-dessous.

Le compte de résultat pro forma 2008 est calculé avec les taux de change de septembre 2007 et exclut les effets de la cession d'Astralloy. Les neuf premiers mois de 2007 quant à eux sont, par rapport aux résultats publiés en 2007, minorés du 3^{ème} trimestre d'Astralloy (société cédée fin juin 2008) et sont majorés de :

- 6 mois d'activité de la société Brescia Acciai (consolidée en intégration globale depuis juillet 2007),
- 5 mois d'activité du groupe Cotubel (entré dans le périmètre d'IMS au 1^{er} juin 2007),
- 8 mois d'activité de la société Venturi (acquise en février 2008),
- 7,5 mois d'activité de Comacciai (acquise mi février 2008),
- 9 mois d'activité de la société Produr (intégrée dans les comptes à partir du 1^{er} septembre 2007),
- 4 mois d'activité de la société ATR (société intégrée à partir du 1^{er} juin 2008),
- 5,5 mois de l'activité des sociétés Antera (acquises mi avril 2008),
- 3 mois de l'activité d'Euralliage (société intégrée à partir du 1^{er} juillet 2008),
- 1 mois de l'activité d'EMS (société intégrée à partir du 1^{er} septembre 2008).

en millions d'euros (au 30 septembre)	2008 pro forma	2008 réel	2007 pro forma	2007 réel
Chiffre d'affaires	1 122,6	1 127,4	1 174,3	1 088,3
Marge brute	239,6	239,4	273,4	248,4
Résultat opérationnel	64,0	64,0	106,1	97,0
Résultat net des activités ordinaires poursuivies	38,9	38,9	60,3	54,5

- Les principaux indicateurs des nouvelles sociétés, si celles-ci avaient été acquises au 1^{er} janvier 2008, auraient été les suivants (en millions d'euros) :

	Chiffre d'affaires	Marge brute
Comacciai	4,7	1,5
Venturi	8,0	3,4
ATR	3,9	1,1
Antera UAB	5,4	0,4
Euralliage	6,6	2,3
EMS	9,8	1,9

- L'effet au bilan des variations de périmètre par rapport au 31 décembre 2007 provient de l'intégration des sociétés Venturi, Comacciai, Antera, ATR, Euralliage et EMS et de la sortie d'Astralloy. Il est résumé dans le tableau ci-dessous :

en millions d'euros	Réel 30 sept. 2008	Acquisitions	Cessions	30 sept. 2008 retraité
Goodwill	96,9	-12,6	0,2	84,5
Immobilisations	92,5	-6,7	1,1	86,9
Autres actifs	11,9	-0,5	0,2	11,6
Actif non courant	201,3	-19,8	1,5	183,0
Stocks	416,0	-18,1	5,1	403,0
Clients	277,8	-8,6	3,8	273,0
Autres créances	12,6	-0,9	0,3	12,0
Instruments dérivés	1,3			1,3
Trésorerie	17,5	-3,0	0,8	15,3
Actif courant	725,2	-30,6	10,0	704,6
TOTAL ACTIF	926,5	-50,4	11,5	887,6
Capitaux propres	348,6	+1,0	-2,8	346,8
Endettement LT	89,0	-0,7		88,3
Autres passifs	37,7	-2,3	0,1	35,5
Passif non courant	126,7	-3,0	0,1	123,8
Fournisseurs	217,5	-7,4	1,6	211,7
Autres dettes	53,3	-7,0	0,8	47,1
Endettement CT	178,0	-34,0	11,8	155,8
Instruments dérivés et provisions court terme	2,4			2,4
Passif courant	451,2	-48,4	14,2	417,0
TOTAL PASSIF	926,5	-50,4	11,5	887,6

4. GOODWILLS

Les variations de goodwill depuis le 31 décembre 2007 sont les suivantes (en millions d'euros) :

Valeur nette au 1 ^{er} janvier 2008	83,9
Ajustement goodwill du groupe Cotubel	0,3
Goodwill Comacciai (*)	2,7
Goodwill Venturi (*)	1,8
Goodwill Antera (*)	3,3
Goodwill ATR (*)	0,9
Goodwill Euralliage (*)	3,2
Goodwill EMS (*)	0,6
Cession Astralloy	-0,2
Ecarts de conversion	0,4
Valeur nette au 30 septembre 2008	96,9

(*) Le goodwill de ces nouvelles sociétés a été établi sur la base d'une première évaluation des retraitements de mise en conformité des comptes intégrés aux normes IFRS, identifiés de manière préliminaire.

5. ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Des programmes d'affacturage ont été mis en place. Au 30 septembre 2008, des créances clients ont été cédées en Allemagne et en France pour un montant de 20,1 millions d'euros, et sont donc sorties du bilan (programmes déconsolidants au regard des normes IFRS).

6. RESULTAT PAR ACTION

Deux résultats par actions sont calculés :

- Par action émise : en prenant au dénominateur le nombre total d'actions composant le capital d'IMS International Metal Service, soit 18 057 010 ;
- Par action hors auto-contrôle : en prenant au dénominateur le nombre total d'actions (18 057 010) diminué du nombre d'actions propres auto-détenues, s'élevant à 941 184 actions.

7. INFORMATION SECTORIELLE

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

30 sept. 2008 (en milliers d'euros)	Produits des activités ordinaires			Résultat opérationnel sectoriel
	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes inter-zones	Ventes aux clients externes	
Allemagne	320 301	-31 687	288 614	18 795
France	213 027	-3 573	209 454	9 321
Italie	247 717	-4 100	243 617	15 681
Espagne	116 442	-4 503	111 939	13 453
Autres pays	298 696	-24 923	273 773	3 629
IMS SA				-938
Eliminations	-68 786	68 786		4 019
Total	1 127 397		1 127 397	63 960

30 sept. 2007 (en milliers d'euros)	Produits des activités ordinaires			Résultat opérationnel sectoriel
	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes inter-zones	Ventes aux clients externes	
Allemagne	355 569	-41 244	314 325	45 644
France	180 391	-3 971	176 420	12 136
Italie	213 660	-5 762	207 898	17 738
Espagne	115 920	-3 543	112 377	16 689
Autres pays	297 077	-9 774	277 303	19 703
IMS SA				-1 088
Eliminations	-74 294	74 294		-13 853
Total	1 088 323		1 088 323	96 969

8. INFORMATIONS CONCERNANT LES PARTIES LIEES

Les seules parties liées concernées sont les membres du Directoire et du Conseil de Surveillance.

Les relations entre le Groupe et ces parties liées se limitent, comme en 2007, aux rémunérations versées et à des conventions réglementées passées avec Messieurs Jean-Yves Bouffault, Pierre-Yves Le Daëron et Philippe Brun régissant les dispositions applicables en cas de révocation.

9. TABLEAU DE TRESORERIE

La variation du besoin en fonds de roulement peut se décomposer de la manière suivante au 30 septembre 2008 (en millions d'euros):

Stock	-19,3
Clients	-25,2
Autres créances	+2,1
Fournisseurs	+1,5
Autres dettes	-1,0
Variation totale	-41,9

Des dividendes ont été distribués à hauteur de 19,2 millions d'euros.

10. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif postérieur à la clôture n'est à signaler.



IMS International Metal Service
Immeuble Le Carillon
5, Esplanade Charles de Gaulle
92733 Nanterre Cedex | France
Tel. : +33 (0)1 41 92 04 44
Fax : +33 (0)1 46 24 05 96

Société Anonyme à Directoire
et à Conseil de Surveillance
au capital de 27 527 740,73 euros
RCS Nanterre B 311 361 489