



**Rapport
financier au
30 septembre 2009**



RAPPORT FINANCIER AU 30 SEPTEMBRE 2009

1.	RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2009	1
2.	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES.....	10

1. RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2009

1.1 Calendrier d'arrêté et de communication

Les comptes consolidés résumés du Groupe au 30 septembre 2009 ont été arrêtés par le Directoire le 28 octobre 2009 et présentés au Conseil de Surveillance le 5 novembre 2009. Le Groupe a publié un communiqué de presse le 5 novembre 2009 après bourse, pour commenter ses résultats et sa situation financière au 30 septembre 2009.

1.2 Faits marquants et perspectives

Au 3^e trimestre 2009, les volumes distribués reculent de 42,3% par rapport à la même période de 2008, contre 45,4% au 1^{er} trimestre et 45,9% au 2^e trimestre.

Comme prévu, la ligne de produits inox progresse tant en termes d'activité (chiffre d'affaires en hausse de +10,4% par rapport au 2^e trimestre 2009) que de rentabilité : la marge brute moyenne se rétablit à 567 €/tonne au 3^e trimestre 2009 contre 156 €/tonne au 2^e trimestre en raison de la fin de la désaubaine, sans toutefois retrouver son niveau normatif.

Les marchés des aciers mécaniques et anti-abrasion restent déprimés avec des volumes respectifs en baisse de -50,6% et -43,1% au 3^e trimestre 2009 (par rapport au 3^e trimestre 2008). Les marges brutes sont affectées par l'arrêt volontaire des achats aux 2^e et 3^e trimestres qui n'a pas permis de renouveler le stock à des prix moins chers. La situation en Italie, qui commercialise surtout ces deux lignes de produits, est particulièrement difficile avec des volumes en baisse de 60% sur les neuf premiers mois de l'année.

La perte opérationnelle s'établit à -78,3 millions d'euros au 30 septembre 2009. Au 3^e trimestre, elle a été ramenée à -17,5 millions d'euros, dont 4,8 millions d'euros de désaubaine sur les aciers mécaniques et anti-abrasion et 1,5 million d'euros de dotations nettes aux clients douteux.

Au 30 septembre 2009, les charges opérationnelles nettes du Groupe baissent de 25 millions d'euros : les charges variables y contribuent pour 18 millions d'euros, tandis que le plan de réduction des coûts de 20 millions d'euros en 2009 permet d'économiser environ 14 millions d'euros dont 8 millions d'euros sur le 3^e trimestre. Inversement, IMS supporte des charges non récurrentes et des dotations d'un montant exceptionnel pour 7 millions d'euros.

L'endettement net réintégrant le factoring déconsolidant a pu être contenu à 232,8 millions d'euros au 30 septembre 2009 contre 205,4 millions d'euros au 1^{er} janvier 2009. L'effet favorable de la baisse des stocks, ramenés à 174 000 tonnes au 30 septembre 2009 et en recul de 105,9 millions d'euros en valeur brute depuis le 1^{er} janvier 2009, a été absorbé par la très forte réduction des financements fournisseurs (-145,1 millions d'euros sur la même période).

La société conserve pour objectif de respecter sa limite d'endettement de 180 millions d'euros au 31 décembre 2009.

1.3 Activité

IMS a distribué au 3^e trimestre 2009 86 340 tonnes d'aciers spéciaux, en recul de 42,3% par rapport aux volumes vendus au 3^e trimestre 2008. Cette évolution reste très défavorable mais s'inscrit en légère amélioration par rapport aux deux trimestres précédents : ainsi les volumes vendus au 2^e trimestre 2009 étaient en baisse de 45,9% par rapport au 2^e trimestre 2008, et ceux du 1^{er} trimestre 2009 en baisse de 45,4% par rapport au 1^{er} trimestre 2008.

Le chiffre d'affaires du 3^e trimestre 2009 s'élève à 164,4 millions d'euros, en recul de 51,1% par rapport au 3^e trimestre 2008.

Au 30 septembre 2009, le chiffre d'affaires s'élève à 553,5 millions d'euros, en baisse de 50,9% par rapport au 30 septembre 2008, pour 291 168 tonnes distribuées. La ventilation des ventes par ligne de produits est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 sept. 2008	30 sept. 2009	Variation
Inox	506 461	272 040	-46,3%
Abrasion	159 025	73 914	-53,5%
Mécanique	396 799	177 080	-55,4%
Autres et direct usine*	65 112	30 431	-53,3%
Total	1 127 397	553 465	-50,9%

<i>(en tonnes)</i>	30 sept. 2008	30 sept. 2009	Variation
Inox	103 908	81 112	-21,9%
Abrasion	84 867	41 482	-51,1%
Mécanique	290 520	146 457	-49,6%
Autres et direct usine *	47 269	22 117	-53,2%
Total	526 564	291 168	-44,7%

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

30 septembre 2009 / 30 septembre 2008	Effet volume	Effet prix	Variation à périmètre comparable	Effet périmètre	Variation courante
Inox	-22,3%	-24,2%	-46,5%	+0,2%	-46,3%
Abrasion	-47,8%	-0,8%	-48,6%	-4,9%	-53,5%
Mécanique	-50,1%	-5,2%	-55,3%	-0,0%	-55,4%
Autres et direct usine*	ns	ns	-58,4%	+5,1%	-53,3%
Total	-37,4%	-13,2%	-50,6%	-0,3%	-50,9%

* Les ventes « direct usine », toutes lignes de produits confondues, sont reportées sur la ligne « Autres » avec les non ferreux.

○ **Aciers inoxydables (ventes stockage-distribution)**

- L'effet volume qui était passé de -28,2% au 1^{er} trimestre 2009 à -22,8% au 2^e trimestre 2009, atteint -15,3% au 3^e trimestre 2009, reflétant une modeste amélioration des conditions de marché dans cette ligne de produits.
- Malgré la hausse des prix moyens de vente par rapport au trimestre précédent, l'effet prix, calculé par rapport au même trimestre de l'année précédente, reste très négatif à -25,8% au 3^e trimestre 2009 contre -29,2% au 2^e trimestre et -17,7% au 1^{er} trimestre. Les variations de cours des alliages affectent le prix de vente des inox distribués par IMS avec un décalage de deux mois environ. C'est pourquoi, tandis que les prix de vente du 2^e trimestre 2009 étaient établis sur la base des cours très bas constatés au 1^{er} trimestre 2009 pour le nickel et les

autres alliages (chrome et molybdène), les prix de vente du 3^e trimestre 2009 intègrent le rétablissement du cours de ces alliages, et du nickel en particulier depuis le mois d'avril. Le prix moyen de vente, qui s'élevait à 4 825 €/tonne au 3^e trimestre 2008, est ainsi descendu à 3 042 €/tonne au 2^e trimestre 2009, puis remonté à 3 356 €/tonne au 3^e trimestre 2009.

○ **Aciers anti-abrasion (ventes stockage-distribution)**

- IMS enregistre un effet volume négatif de -43,1% au 3^e trimestre 2009, contre -50,1% au 1^{er} trimestre 2009 et -48,1% au 2^e trimestre 2009.
- L'effet prix, négatif depuis le trimestre précédent (-3,2% au 2^e trimestre 2009 et +6,3% au 1^{er} trimestre 2009), s'accroît à -7,9% en raison d'une base de comparaison très élevée au 3^e trimestre 2008. Les prix moyens de vente ne baissent plus : ils sont de 1 687 €/tonne au 3^e trimestre 2009 contre 1 672 €/tonne au 2^e trimestre 2009, 1 971 €/tonne au 1^{er} trimestre 2009 et 1 958 €/tonne au 3^e trimestre 2008.

○ **Aciers mécaniques (ventes stockage-distribution, y compris aciers à outils)**

- Les aciers mécaniques enregistrent un effet volume de -50,6% au 3^e trimestre 2009 contre -52,2% au 2^e trimestre 2009 et -47,8% au 1^{er} trimestre 2009. Ce niveau d'activité est largement dû à la situation en Italie, où l'effet volume reste très négatif depuis début 2009 : -56% au 1^{er} trimestre, -64% au 2^e trimestre et -61% au 3^e trimestre 2009. En France et en Espagne, le même indicateur s'établit entre -40% et -50% selon les trimestres.
- Les prix moyens de vente continuent de régresser depuis leur plus-haut du 3^e trimestre 2008 (1 456 €/tonne) : ils s'élèvent à 1 084 €/tonne au 3^e trimestre 2009 contre 1 168 €/tonne au 2^e trimestre 2009 et 1 333 €/tonne au 1^{er} trimestre 2009.

1.4 Rentabilité

La filiale du groupe en Italie, où les conditions de marché restent particulièrement difficiles, contribue fortement au total des pertes opérationnelles des neuf premiers mois de l'année : IMS SpA dégage au 30 septembre 2009 une perte opérationnelle de 31,3 millions d'euros, dont 4,5 millions d'euros de dépréciation des stocks, 2,9 million d'euros de dépréciation des créances clients, 2,9 millions d'euros de restructuration (effectifs et loyers) et une perte de 1,3 million d'euros sur l'activité de découpe de coils inox, abandonnée depuis.

Sur le 3^e trimestre 2009 en particulier, la perte opérationnelle du Groupe s'élève à 17,5 millions d'euros dont 9,3 millions d'euros au titre de l'Italie.

Retraités de la désaubaine et des autres effets non récurrents (résultat de la cession d'un entrepôt en France pour 2,8 millions d'euros, dépréciation de goodwill pour 1,5 million d'euros, abandon d'une sous-ligne de produits en Italie pour 1,3 million d'euros, provision pour restructuration de 3,4 millions d'euros essentiellement en Italie), les principaux indicateurs au 30 septembre 2009 sont les suivants :

au 30 septembre, en millions d'euros	2009 réel	2008 réel
Chiffre d'affaires	553,5	1 127,4
Marge brute	72,2	239,4
Résultat opérationnel	(78,3)	64,0
Marge opérationnelle	(14,1%)	5,7%
<aubaine / désaubaine>	(27,4)	(8,4)
<autres éléments non récurrents>	(3,4)	-
Résultat opérationnel hors éléments non récurrents	(47,5)	72,4
Marge opérationnelle hors éléments non récurrents (% du CA normalisé)	(8,2%)	6,4%

Les résultats au 30 septembre intègrent par ailleurs des dotations d'un montant exceptionnellement élevé, compte tenu de la situation économique très particulière : dotations nettes aux provisions clients pour 3,5 millions d'euros (dont 1,5 million d'euros doté au 3^e trimestre) et dotations nettes aux provisions sur stocks pour 8,2 millions d'euros (dont 0,5 million d'euros de reprise au 3^e trimestre).

1.4.1 *Résultat pro forma*

En juillet 2008, IMS annonçait la suspension de sa politique d'acquisition en raison de prétentions exagérées des vendeurs malgré la perspective d'un environnement économique plus défavorable. Par ailleurs, IMS avait finalisé en juin 2008 son recentrage géographique sur l'Europe, avec la cession de sa filiale nord-américaine Astralloy Steel Products Inc. Aucune variation de périmètre (acquisition ou cession) n'est donc intervenue en 2009.

L'impact des variations de périmètre des neuf premiers mois de l'année 2009 est limité à la seule croissance embarquée résultant des acquisitions réalisées en 2008 après le 1^{er} janvier. L'absence de mouvements de périmètre en 2009 ne rend pas obligatoire la publication de comptes consolidés pro forma. Cependant, pour faciliter la comparaison des données et tenir compte de cette croissance embarquée, les commentaires dans le présent document porteront sur des données pro forma, lorsque nécessaire.

En ce qui concerne le compte de résultat, le périmètre pro forma est obtenu :

- pour les sociétés acquises au cours de l'année n-1, en majorant les chiffres Groupe publiés au 30 septembre n-1 avec les chiffres de la société entre le 1^{er} janvier n-1 et le 30 septembre n-1 (ou sa date d'entrée dans le Groupe si elle est antérieure au 30 septembre n-1) ;
- pour les sociétés acquises au cours de l'année n, en majorant les chiffres Groupe publiés au 30 septembre n-1 avec les chiffres de la société pour la période comprise entre sa date anniversaire d'entrée dans le Groupe et le 30 septembre n-1 ;
- pour les sociétés cédées au cours des années n-1 ou n, en supprimant les chiffres relatifs à l'activité cédée.

IMS présente ci-après des données pro forma, qui intègrent les retraitements suivants :

- le compte de résultat au 30 septembre 2009 est converti, pour les filiales non-euro, aux taux de conversion au 30 septembre 2008 ;
- le compte de résultat au 30 septembre 2008 pro forma minore les données publiées au 30 septembre 2008 du 1^{er} semestre d'Astralloy et leur ajoute l'impact de :
 - 1 mois d'activité de la société Venturi et 1,5 mois de l'activité Comacciai,
 - 3,5 mois d'activité des sociétés Antera,
 - 5 mois d'activité de la société ATR,
 - 6 mois d'activité de la société Euralliage,
 - 8 mois d'activité de la société EMS.
- les mêmes retraitements sont opérés sur les volumes vendus.

au 30 septembre (en millions d'euros)	2009 pro forma	2009 réel	2008 pro forma	2008 réel
Chiffre d'affaires	562,0	553,5	1 131,5	1 127,4
Marge brute	73,0	72,2	240,0	239,4
Résultat opérationnel	(79,1)	(78,3)	63,7	64,0
Résultat net	(67,3)	(66,4)	38,6	38,9

1.4.2 Marge brute

La marge brute au 30 septembre 2009 s'élève à 72,2 millions d'euros contre 239,4 millions d'euros au 30 septembre 2008. Elle est impactée par :

- la forte baisse des volumes dans les trois lignes de produits ;
- un effet de désaubaine sur les inox estimé à -18,7 millions d'euros au 30 septembre 2009 contre -12,4 millions d'euros un an plus tôt ; les filiales du Groupe ayant très peu acheté au 1^{er} semestre, ont dû recourir à des achats plus récents pour assurer leurs ventes du 3^e trimestre et n'ont donc pas bénéficié de la hausse des prix de l'inox au 3^e trimestre ;
- un effet de désaubaine sur les aciers mécaniques et anti-abrasion estimé à -8,7 millions d'euros au 30 septembre 2009 contre une aubaine de +4,0 millions d'euros un an plus tôt, soit un différentiel de -12,7 millions d'euros ;
- une dotation nette aux dépréciations des stocks de 8,2 millions d'euros.

En tendance, on note une amélioration des marges brutes inox au 3^e trimestre en raison de la fin de la désaubaine, tandis que les marges brutes restent à un niveau historiquement bas sur l'abrasion et la mécanique. En effet, la priorité donnée à la génération de cash et à la réduction des stocks – avec la très forte réduction des achats sur les 2^e et 3^e trimestre 2009 – s'est traduite par un moindre renouvellement des stocks qui n'ont pas bénéficié de la baisse des prix depuis le 2^e trimestre et donc par une forte pression sur les niveaux de marge brute.

Marges brutes par ligne de produits (hors dotations et reprises de provisions) :

(€/t)	Abrasion	Inox	Mécanique*
T3 08	629	706	376
T4 08	570	587	362
T1 09	595	271	280
T2 09	346	156	156
T3 09	409	567	150

* hors aciers à outils

1.4.3 Charges opérationnelles

Dans l'analyse qui suit, les volumes relatifs à l'activité direct usine (toutes sociétés confondues) sont ignorés, cette activité n'étant pas génératrice de coûts opérationnels significatifs (frais administratifs essentiellement liés au sourcing des produits pour le compte du client final).

(en milliers d'euros)	30 sept. 2008	30 sept. 2009	Variation
Charges totales nettes pro forma	176 281	152 082	-13,7%
Tonnes pro forma hors direct usine	482 953	271 716	-43,7%
Charges nettes pro forma (euro/tonne)	365	560	53,3%
frais de personnel*	85 815	71 078	-17,2%
Fixes (loyers/ amortissements)	25 345	25 580	0,9%
Transports	27 081	18 317	-32,4%
entretien/consommables	16 747	12 978	-22,5%
Commissions sur ventes	2 433	1 260	-48,2%
Frais ajustables	11 377	7 912	-30,5%
Risque clients	1 603	5 301	230,7%
autres charges	6 203	6 367	+2,6%
Cessions immobilier	-340	-2 894	ns
Dépréciation de goodwill		1 500	ns
Restructuration	17	3 383	ns
Honoraires non récurrents		1 300	ns

* Les frais de personnel comprennent également les coûts d'intérim, les autres frais connexes, les reprises aux provisions pour restructuration et les dotations et reprises aux provisions pour retraites.

Dans l'analyse des charges on distingue :

- a. les coûts variables qui s'adaptent spontanément - et partiellement - à la chute de l'activité :
 - les frais de transport baissent de 8,8 millions d'euros soit -32,4% ;
 - l'entretien et les consommables reculent de 3,8 millions d'euros soit -22,5% ;
 - les commissions sur ventes reculent de -1,2 million d'euros soit -48,2% ;
 - le recours aux intérimaires a quasiment disparu avec une baisse des frais correspondants (en frais de personnel) de 2,9 millions d'euros soit -78,7%.
- b. les charges fixes ajustables qui peuvent être réduites par des actions spécifiques : hors honoraires non récurrents de 1,3 million d'euros au 30 septembre 2009, les efforts faits par le Groupe se traduisent par des économies de 3,5 millions d'euros sur les postes honoraires, publicité/marketing et frais de déplacement par rapport à 2008 ;
- c. les charges fixes non ajustables à court terme (loyers et amortissements), quasiment stables.

Les autres variations notables sont les suivantes :

- le coût du risque client (assurance crédit + pertes nettes sur créances douteuses + variation des provisions) augmente de 3,7 millions d'euros, dont 2,9 millions d'euros de dotation aux provisions pour créances douteuses en Italie ;
- IMS enregistre une plus-value non récurrente de 2,8 millions d'euros liée à la cession du site de Beauchamp en France au 1^{er} trimestre ;
- IMS constate au 2^e trimestre la dépréciation du goodwill de la société Antera en Lituanie pour 1,5 million d'euros ;
- IMS dote une provision pour restructuration de 3,4 millions d'euros dont 2,9 millions d'euros sur l'Italie.

Au total et à périmètre réel, les charges opérationnelles nettes du Groupe baissent de 25 millions d'euros au 30 septembre 2009 par rapport au 30 septembre 2008. Hors éléments identifiés comme exceptionnels ou non récurrents (plus-value immobilière, restructurations, provisions pour clients douteux, honoraires exceptionnels et dépréciation de goodwill), cette évolution aurait été de -32 millions d'euros. En sus de l'ajustement des charges variables aux volumes vendus, le programme de réduction du point mort mis en œuvre début 2009 (objectif de 20 millions d'euros sur l'année 2009) s'est traduit par un impact estimé à 14 millions d'euros environ sur les neuf premiers mois de l'année 2009, dont 60% sont liés à la baisse des frais de personnel.

1.4.4 Résultat net

Le résultat financier passe de -9,9 millions d'euros au 30 septembre 2008 à -10,3 millions d'euros au 30 septembre 2009.

La baisse des taux permet de réduire le coût de la dette de 2,9 millions d'euros, malgré la progression de 4,7% de l'endettement moyen (255,2 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2009 contre 243,7 millions d'euros sur les neuf premiers mois de 2008, factoring compris). Le coût moyen de la dette s'élève à 4% sur les neuf premiers mois de 2009 versus 5,77% un an plus tôt.

Toutefois les charges financières nettes augmentent en raison de la très forte baisse des taux court terme qui conduit à déprécier les instruments de swaps de taux (impact en variation de -1,7 million d'euros), de la variation des devises non euro moins favorable qu'en 2008 (impact en variation de -1,2 million d'euros) et de l'augmentation du spread sur la dette syndiquée (ajustement de la dette en juste valeur pour -0,8 million d'euros).

Après enregistrement d'un produit d'impôt de 22,2 millions d'euros, le résultat net du Groupe ressort à -66,4 millions d'euros au 30 septembre 2009 contre +38,9 millions d'euros au 30 septembre 2008.

1.5 Structure financière consolidée

1.5.1 ROCE

Au 30 septembre 2009, le ROCE s'établit à -10,6% (après réintégration du factoring), en raison d'un EBIT négatif sur douze mois glissants. Cet indicateur était 7,5% au 31 décembre 2008, en deçà de l'objectif de 13% après impôt communiqué par le Groupe.

1.5.2 Flux financiers et BFR

L'endettement net réintégrant le factoring déconsolidant s'élève à 232,8 millions d'euros, contre 220,1 millions d'euros au 30 juin 2009. L'augmentation de la dette par rapport à fin 2008 s'explique essentiellement par la très forte chute des achats qui entraîne une quasi-disparition des financements fournisseurs.

En 2008 et en 2009, les flux financiers des neuf premiers mois sont les suivants :

Au 30 septembre (en millions d'euros)	2008	2009
Endettement net consolidé (ouverture)	168,2	182,2
Factoring (ouverture)	50,2	23,2
Endettement net + factoring à l'ouverture	218,3	205,4
Capacité d'autofinancement nette	(51,7)	76,1
Variation du BFR y.c. impôts et factoring	31,7	(54,3)
Investissements opérationnels bruts (y.c. locations financières)	15,6	6,3
Investissements financiers bruts (y.c. dettes acquises)	39,6	5,6
Désinvestissements opérationnels	(0,1)	(4,8)
Dividendes	19,2	-
Autres mouvements	(2,9)	(1,5)
Endettement net consolidé (clôture)	249,6	220,8
Factoring (clôture)	20,1	12,0
Endettement net + factoring à la clôture	269,7	232,8

Le besoin en fonds de roulement opérationnel net (factoring compris) s'élève à 342,3 millions d'euros au 30 septembre 2009, en baisse de 16,1% par rapport au 31 décembre 2008 (408,0 millions d'euros) :

- les cash flows dégagés par la réduction des stocks en valeur brute s'élèvent à 105,9 millions d'euros, dont 73,8 millions d'euros grâce à la réduction des volumes stockés et 32,1 millions d'euros en raison de la baisse des prix ;
- le recul des créances clients brutes de provisions (y compris factoring), corrélé à la baisse de l'activité, est de 92,9 millions d'euros ;
- la baisse de -145,1 millions d'euros des dettes fournisseurs depuis fin 2008 reflète la très forte chute des approvisionnements au cours des 2^e et 3^e trimestres ;
- l'augmentation des provisions (dépréciation des stocks et des créances clients) est de 12 millions d'euros.

Le BFR opérationnel pro forma (factoring réintégré) représente 148 jours de chiffre d'affaires sur 12 mois glissants au 30 septembre 2009 contre 127 jours au 30 juin 2009, 121 jours au 31 mars 2009 et 104 jours à fin 2008.

- sur 12 mois glissants (les 12 derniers mois), les stocks en volumes représentent 160 jours de ventes au 30 septembre 2009, contre 146 jours au 30 juin 2009, 148 jours au 31 mars 2009 et 135 jours à fin 2008, en raison de la baisse des volumes vendus ;
- le délai de recouvrement moyen des clients (factoring compris) est de 78 jours de chiffre d'affaires au 30 septembre 2009 contre 80 jours au 30 juin 2009, 78 jours au 31 mars 2009 et 75 jours à fin 2008 ;

- le délai de règlement moyen des fournisseurs s'établit à 50 jours d'achats au 30 septembre 2009 contre 76 jours au 31 mars et au 30 juin 2009 et 89 jours à fin 2008. En effet, les achats d'aciers mécaniques ont particulièrement chuté sur la période. Or ces achats sont principalement effectués en France, Italie et Espagne où les délais de règlement fournisseurs sont relativement longs, tandis que les fournisseurs d'inox, pour des achats essentiellement localisés en Allemagne, sont réglés plus rapidement.

La plus grande partie des investissements opérationnels et financiers a été engagée en 2008. Les investissements/désinvestissements opérationnels comprennent en particulier :

- le règlement de l'achat d'un terrain en République tchèque conclu en 2008, pour 1,4 million d'euros ;
- l'encaissement de la vente d'un bien immobilier vendu en France pour 4,6 millions d'euros.

Les investissements financiers, qui enregistrent également l'augmentation des actifs long terme, concernent essentiellement le paiement de crédit-vendeurs relatifs aux acquisitions de sociétés italiennes en 2008, pour 4,8 millions d'euros.

1.5.3 *Endettement net*

Au 30 septembre 2009, la dette d'IMS se décompose comme suit, pour un total de 232,8 millions d'euros :

- 21,1 millions d'euros de dette non exigible sur locations financières ;
- 12,0 millions d'euros de factoring (confirmé), mode de financement revolving ;
- 64,0 millions d'euros utilisés sur un crédit syndiqué Groupe de 100 millions d'euros à l'origine et de 84 millions d'euros au 30 septembre 2009. Ce crédit comprend :
 - une tranche amortissable de 40 millions d'euros, dont le solde au 30 septembre 2009 de 24,0 millions d'euros est dû pour moitié en février 2010 et pour moitié en février 2011 ;
 - une tranche bullet de 60,0 millions d'euros à échéance en février 2012, qui sera réduite à 50,0 millions d'euros en février 2010 ;
- un financement de 30,0 millions d'euros remboursable in fine en février 2012 ;
- 105,6 millions d'euros (montant net de cash) 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 au 30 septembre 2009 d'un montant total de lignes autorisées et non utilisées de près de 200 millions d'euros, dont environ la moitié sont confirmées. Toutefois ces lignes ne sont que partiellement utilisables puisque liées à l'activité (financement par escompte ou par factoring).

Les covenants bancaires du Groupe du crédit syndiqué ont été renégociés pour les années 2009 et 2010. Le « leverage » (3 x l'EBITDA) est, pour l'année 2009 uniquement, remplacé par un plafond de dette nette en valeur absolue, soit 245 millions d'euros au 30 juin 2009 et 180 millions d'euros au 31 décembre 2009. Au 30 juin 2010, l'EBITDA de référence sera égal à deux fois le montant de l'EBITDA du 1^{er} semestre 2010 (et non pas l'EBITDA des 12 derniers mois).

En ce qui concerne le financement de 30 millions d'euros remboursable in fine, les covenants d'origine continuent de s'appliquer : leverage de 3x l'EBITDA et gearing de 90%. Au cas où deux bris semestriels consécutifs seraient constatés, l'exigibilité anticipée de ce financement pourrait être demandée.

1.5.4 *Capitaux propres*

Les capitaux propres s'élèvent à 268,4 millions d'euros au 30 septembre 2009, en recul de 65,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008.

En dehors des opérations d'achat – vente réalisées dans le cadre du contrat de liquidité, la société IMS n'a procédé à aucune acquisition de ses propres actions au cours du trimestre. Par ailleurs, 83 865 actions auto-détenues avaient été définitivement attribuées au 1^{er} trimestre dans le cadre de l'intéressement A du plan d'attribution gratuite d'actions mis en place le 18 septembre 2006, pour un

montant de 1,2 million d'euros (double condition de conservation des actions et de présence des bénéficiaires à l'effectif au 27 février 2009).

1.6 Facteurs de risques

Les facteurs de risques exposés dans le § 2.4 du Document de référence 2008 (déposé auprès de l'AMF le 19 février 2009 sous le D.09-0074) sont réitérés.

2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

Etat consolidé du résultat global

(en milliers d'euros)	30/09/2008	30/09/2009	Variation	T3 2008	T3 2009	Variation
Chiffre d'affaires	1 127 397	553 465	-50,9%	336 449	164 445	-51,1%
Produits des Activités Ordinaires	1 127 397	553 465	-50,9%	336 449	164 445	-51,1%
Achats	(907 328)	(366 886)	59,6%	(288 758)	(121 559)	57,9%
Variation de stocks nets	19 341	(114 380)	NS	24 032	(15 504)	-164,5%
Marge Brute	239 410	72 199	-69,8%	71 723	27 382	-61,8%
Autres produits opérationnels et reprises de provisions	3 755	9 338	148,7%	547	2 181	298,7%
Frais de personnel	(77 741)	(69 779)	10,2%	(23 622)	(20 493)	13,2%
Dotation aux amortissements	(11 502)	(11 466)	0,3%	(3 954)	(3 738)	5,5%
Dotation aux provisions	(3 018)	(11 458)	-279,7%	(864)	(2 848)	-229,6%
Autres charges	(86 944)	(67 086)	22,8%	(26 540)	(20 033)	24,5%
Total des charges	(179 205)	(159 789)	10,8%	(54 980)	(47 112)	14,3%
Résultat Opérationnel	63 960	(78 252)	-222,3%	17 290	(17 549)	-201,5%
Produits financiers	2 892	573	-80,2%	(304)	142	146,7%
Charges financières	(12 808)	(10 920)	14,7%	(4 773)	(2 191)	54,1%
Charges financières nettes	(9 916)	(10 347)	-4,3%	(5 077)	(2 049)	59,6%
QP résultat sociétés en équivalence						
Résultat avant Impôt	54 044	(88 599)	-263,9%	12 213	(19 598)	-260,5%
Impôts	(15 135)	22 193	246,6%	(3 711)	5 403	245,6%
Résultat Net des Activités Ordinaires Poursuivies	38 909	(66 406)	-270,7%	8 502	(14 195)	-267,0%
Résultat des activités abandonnées						
Résultat de l'ensemble consolidé	38 909	(66 406)	-270,7%	8 502	(14 195)	-267,0%
dont part des Propriétaires de la société-mère	38 909	(66 406)	-270,7%	8 502	(14 195)	
dont part des Participations ne donnant pas le contrôle						
Autres éléments du résultat global						
Effets de variation des cours des monnaies étrangères	2 631	866	-67,1%			
Résultat global consolidé	41 540	(65 540)	-257,8%			
dont part Groupe	41 540	(65 540)	-257,8%			
dont part des minoritaires						
Résultat net part des Propriétaires de la société-mère par action émise	2,15	-3,68	-270,7%			
Résultat net part des Propriétaires de la société-mère par action hors autocontrôle	2,27	-3,83	-268,3%			

Etat de situation financière

(en milliers d'euros)

	30/09/2009			31/12/2008
	Brut	Amort. prov.	Net	Net
ACTIF				
Goodwills	95 852	1 900	93 952	94 674
Immobilisations incorporelles	16 288	12 655	3 633	4 533
Immobilisations corporelles	190 073	106 662	83 411	91 433
Participations	13		13	15
Actifs disponibles à la vente				48
Autres actifs long terme	4 816	176	4 640	3 962
Impôt différé actif	28 858		28 858	8 284
Total Actif Non Courant	335 900	121 393	214 507	202 949
Stocks	280 902	20 634	260 268	374 601
Clients et comptes rattachés	151 150	12 534	138 616	223 900
Autres créances	9 926		9 926	8 807
Actif d'impôt exigible	2 811		2 811	3 312
Instruments dérivés	3		3	1
Instruments dérivés incorporés de taux				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 799		18 799	18 462
Total Actif Courant	463 591	33 168	430 423	629 083
Actif Destiné à être cédé				
Total Actif	799 491	154 561	644 930	832 032
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
Capital			27 528	27 528
Réserves consolidées			307 187	275 300
Ecart de conversion			119	(747)
Résultat net			(66 406)	31 442
Participations ne donnant pas le contrôle				
Total Capitaux Propres			268 428	333 523
Passif non courant portant intérêt			133 161	93 139
Impôt différé passif			5 096	5 754
Provisions pour risques et charges			1 126	1 149
Provisions pour engagements sociaux			25 771	25 898
Autre passif non courant			512	204
Total Passif Non Courant			165 666	126 144
Fournisseurs			68 602	213 703
Autres dettes			26 382	37 766
Dettes d'impôt exigible			1 124	7 876
Passif courant portant intérêt			107 255	107 226
Instruments dérivés			2 631	1 888
Instruments dérivés incorporés de taux			223	514
Provisions courantes pour risques et charges			4 619	3 392
Total Passif Courant			210 836	372 365
PASSIF DESTINE A ETRE CEDE				
Total Passif			644 930	832 032

Etat des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	30/09/2008	30/09/2009
Trésorerie Nette à l'Ouverture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 377	18 462
Intérêts courus		
Trésorerie et équivalents de trésorerie retraités des intérêts courus	23 377	18 462
Opérations d'Exploitation		
Résultat net	38 909	(66 406)
Amortissements	11 502	11 466
Variation des provisions	799	(18 484)
Autres éléments	1 231	203
Plus-values sur cessions d'immobilisations	(757)	(2 890)
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier	51 684	(76 111)
Coût de l'endettement financier	12 048	8 627
Impôts	14 577	(384)
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier	78 309	(67 868)
Variation totale du B.F.R.	(41 935)	48 863
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation avant impôt et frais financiers	36 374	(19 005)
Impôt sur le résultat payés	(34 364)	(5 322)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation après impôt et avant frais financiers	2 010	(24 327)
Opérations d'Investissement		
Investissements incorporels et corporels (hors location-financement)	(14 929)	(5 370)
Désinvestissements incorporels et corporels	107	4 766
Investissements financiers	(33 523)	(5 569)
Trésorerie nette des sociétés acquises ou reclassée selon IFRS 5	1 145	
Produit net de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie	10 981	
Autres désinvestissements financiers	1 056	574
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements	(35 163)	(5 599)
Opérations Financières		
Augmentation de capital		
Actions propres	(7 858)	473
Dividendes versés	(19 180)	
Nouveaux emprunts à long et moyen terme (hors locations financières)	16 752	37 503
Diminution des emprunts à long et moyen terme (hors locations financières)	(9 381)	(12 381)
Remboursement des opérations de locations financières	(1 266)	(2 164)
Variation des autres passifs financiers	(5)	(162)
Variation des dettes financières court terme	59 601	15 114
Actifs disponibles à la vente		
Intérêts financiers nets versés	(11 513)	(8 221)
Autres		49
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	27 150	30 211
Variation de Trésorerie	(6 003)	285
Ecart de conversion	78	49
Trésorerie Nette à la Clôture	17 452	18 796
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17 452	18 799
Intérêts courus		(3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie retraités des intérêts courus	17 452	18 796

Tableau de variation de l'endettement

(en milliers d'euros)

	30/09/2008	30/09/2009
Endettement Net à l'Ouverture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(23 377)	(18 462)
Actifs disponibles à la vente	(50)	(48)
Instruments dérivés incorporés de taux	766	514
Passif courant portant intérêt	110 021	107 226
Passif non-courant portant intérêt	81 287	93 139
retraités des intérêts courus (actif et passif)	(484)	(184)
Total	168 163	182 185
Opérations d'Exploitation		
Résultat net	38 909	(66 406)
Amortissements	11 502	11 466
Variation des provisions	799	(18 484)
Autres éléments	1 231	203
Plus-values sur cessions d'immobilisations	(757)	(2 890)
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier	51 684	(76 111)
Coût de l'endettement financier	12 048	8 627
Impôts	14 577	(384)
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier	78 309	(67 868)
Variation du B.F.R. opérationnel	(43 000)	55 384
Variation des autres éléments du B.F.R.	1 065	(6 521)
Variation totale du B.F.R.	(41 935)	48 863
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation avant impôt et frais financiers	36 374	(19 005)
Impôt sur le résultat payé	(34 364)	(5 322)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation après impôt et avant frais financiers	2 010	(24 327)
Opérations d'Investissement		
Investissements incorporels et corporels (hors locations financières)	(14 929)	(5 370)
Désinvestissements incorporels et corporels	107	4 766
Investissements financiers	(33 523)	(5 569)
Endettement des sociétés acquises ou reclassées selon IFRS 5	(6 092)	
Produit de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie	10 981	
Autres désinvestissements financiers	1 056	574
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(42 400)	(5 599)
Opérations Financières		
Augmentation de capital		
Actions propres	(7 858)	473
Dividendes versés	(19 180)	
Nouveaux contrats de locations financières	(658)	(976)
Intérêts financiers nets versés	(11 513)	(8 221)
Autres	(260)	196
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	(39 469)	(8 528)
Variation d'Endettement	79 859	38 454
Ecarts de conversion	1 563	130
Endettement Net à la Clôture	249 585	220 769
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(17 452)	(18 799)
Actifs disponibles à la vente	(50)	
Instruments dérivés incorporés de taux	825	223
Passif courant portant intérêt	178 043	107 255
Passif non-courant portant intérêt	88 982	133 161
retraités des intérêts courus (actif et passif)	(763)	(1 071)
Total	249 585	220 769

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
Au 1er janvier 2008	332 870	27 528	28 287	(7 111)	833	283 333	332 870
Correction d'erreurs							
Capitaux propres retraités au 1er janvier 2008	332 870	27 528	28 287	(7 111)	833	283 333	332 870
Variation des capitaux propres :							
Dividendes versés	(19 180)					(19 180)	(19 180)
Actions propres	(7 858)			(7 858)			(7 858)
Actions gratuites	1 231					1 231	1 231
Résultat global total de la période	41 540				2 631	38 909	41 540
Au 30 septembre 2008	348 603	27 528	28 287	(14 969)	3 464	304 293	348 603
Au 1er janvier 2009	333 523	27 528	28 287	(15 327)	(747)	293 782	333 523
Correction d'erreurs	(231)					(231)	(231)
Capitaux propres retraités au 1er janvier 2009	333 292	27 528	28 287	(15 327)	(747)	293 551	333 292
Variation des capitaux propres :							
Dividendes versés							
Actions propres	473			473			473
Actions gratuites	203					203	203
Résultat global total de la période	(65 540)				866	(66 406)	(65 540)
Au 30 septembre 2009	268 428	27 528	28 287	(14 854)	119	227 348	268 428

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 établis au 30 septembre 2009 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 2009 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels 2008 en normes IFRS, sauf en ce qui concerne l'information sectorielle, la première application de la norme IFRS 8 étant considérée comme un changement de méthode comptable.

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 2009 ont été appliqués et notamment : IAS 1 révisée - présentation des états financiers et IFRS 8 - secteur opérationnel. Les autres normes obligatoires (IAS 23 révisée - coûts d'emprunt ; IFRS 2 amendée - paiement en actions, conditions d'acquisition et d'annulation, IAS 32 amendée - instruments financiers : classification des « puttable instruments », IFRS 1 amendée, IFRIC 13 - programme de fidélité client), ne présentent pas d'effet significatif sur les comptes consolidés au 30 septembre 2009. La première application de la norme IFRS 8 a entraîné un changement de présentation, avec une information communiquée par ligne de produits alors qu'auparavant l'information était donnée par zone géographique (premier niveau).

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2009, telles que IFRS 3 révisée (regroupement d'entreprises).

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 régulière (au moins semestrielle) 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.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des comptes consolidés au 30 septembre 2009 portent sur :

- les évaluations de dépréciation des stocks. La méthodologie suivie pour déterminer la valeur nette de réalisation des stocks se fonde sur la meilleure estimation à la date d'établissement des états financiers, du prix de vente dans le cours normal de l'activité diminué le cas échéant des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.
- les factures non parvenues. Leurs montants résultent essentiellement de commandes réceptionnées pour un montant connu à l'origine et pour lequel la facture n'a pas été réceptionnée.
- les passifs sociaux.

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 2008, 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

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué depuis la clôture du 31 décembre 2008.

Un compte de résultat simplifié est présenté ci-dessous avec les retraitements suivants :

- le compte de résultat au 30 septembre 2009 est converti, pour les filiales non-euro, aux taux de conversion du 30 septembre 2008 ;
- le compte de résultat pro forma au 30 septembre 2008 minore les données publiées au 30 septembre 2008 du 1^{er} semestre d'Astralloy et leur ajoute l'impact de :
 - 1 mois d'activité de la société Venturi,
 - 1,5 mois de l'activité Comacciai,
 - 3,5 mois d'activité des sociétés Antera,
 - 5 mois d'activité de la société ATR,
 - 6 mois d'activité de la société Euralliage,
 - 8 mois d'activité de la société EMS (société acquise au 1^{er} septembre 2008).

Au 30 septembre (en millions d'euros)	2009 pro forma	2009 réel	2008 pro forma	2008 réel
Chiffre d'affaires	562,0	553,5	1 131,5	1 127,4
Marge brute	73,0	72,2	240,0	239,4
Résultat opérationnel	(79,1)	(78,3)	63,7	64,0
Résultat net des activités ordinaires poursuivies	(67,3)	(66,4)	38,6	38,9

- Le bilan au 30 septembre 2008 ayant le même périmètre que celui du 30 septembre 2009, il n'y a donc pas lieu de présenter ici un bilan pro forma au 30 septembre 2008.

4. GOODWILLS

Les variations de goodwill depuis le 31 décembre 2008 sont imputables aux écarts de conversion sur les goodwills libellés en devises, à des ajustements sur les goodwills (effectués dans le délai d'affectation du goodwill d'un an sur les sociétés Antera, EMS et Euralliage) ainsi qu'à une dépréciation du goodwill d'Antera:

(en millions d'euros)	
Valeur nette au 1 ^{er} janvier 2009	94,7
Ajustement goodwills	0,6
Ecarts de conversion	0,2
Dépréciation goodwill d'Antera	(1,5)
Valeur nette au 30 septembre 2009	94,0

Au 30 septembre 2009, les goodwills par hub opérationnel se répartissent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Goodwill	% total
Hub Bilbao (Espagne)	20,5	22%
Hub Milan (Italie)	12,0	13%
Hub Paris (France)	40,7	43%
Hub Düsseldorf (Allemagne)	20,8	22%
TOTAL GROUPE	94,0	100%

Compte tenu de la conjoncture économique actuelle dégradée, des tests de dépréciation du goodwill ont été effectués lors de la clôture du 30 juin 2009 : les tests pratiqués ont conclu à l'absence de nécessité de dépréciation des goodwills immobilisés, à l'exception d'une dépréciation de 1,5 million d'euros constatée sur le goodwill enregistré sur la société lituanienne Antera UAB, compte tenu de la révision des conditions locales de développement par rapport aux hypothèses initiales prises lors de l'acquisition.

En l'absence de business plan actualisés, ces tests n'ont pas été mis jour au 30 septembre 2009.

5. STOCKS

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Décembre 2008
Valeur brute	280,9	386,8
Provision sur stocks	(20,6)	(12,2)
Valeur nette	260,3	374,6

Les principales variations des provisions sur stocks sont les suivantes :

(en millions d'euros)	2009	2008
Au 1 ^{er} janvier	12,2	15,1
Dotations aux provisions	12,0	2,4
Reprises sur provisions	(3,8)	(6,4)
Entrées de périmètre	0,0	0,4
Autres	0,2	(0,1)
Au 30 septembre	20,6	11,4

Les stocks figurent au bilan au prix de revient moyen pondéré. Les dépréciations constatées visent à ramener la valeur des stocks à leur valeur nette de réalisation, définie comme le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente. La provision est calculée produit par produit.

6. IMPOTS DIFFERES

L'origine des impôts différés est la suivante :

(en millions d'euros)	Septembre 2009	Décembre 2008
Sur différences temporelles	3,6	2,7
Sur écritures de consolidation	0,1	(3,7)
Activation reports fiscaux déficitaires	20,1	3,6
Solde impôts différés	23,8	2,6
<i>Dont impôts différés classés au passif</i>	<i>(5,1)</i>	<i>(5,7)</i>
<i>Dont impôts différés classés à l'actif</i>	<i>28,9</i>	<i>8,3</i>

Des impôts différés ont été activés sur les reports fiscaux déficitaires dans la mesure où les bénéfices imposables futurs prévus, en s'appuyant sur les business plans à 4 ans des sociétés sont suffisants pour les résorber. Les business plans établis dans le cadre de l'arrêté au 30 juin 2009 n'ont pas été actualisés pour la clôture au 30 septembre 2009.

7. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les mouvements de l'ensemble des provisions (courantes et non courantes) sur les neufs premiers mois 2009 se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	Solde initial	Dotations	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	Solde final
Provision litiges	0,6	0,1	(0,3)		0,4
Provision restructurations/ départs individuels	2,9	3,6	(2,0)	(0,2)	4,3
Autres provisions	1,0	0,1	(0,1)		1,0
Total	4,5	3,8	(2,4)	(0,2)	5,7
<i>Dont part non courante</i>	<i>1,1</i>	<i>0,1</i>	<i>(0,1)</i>		<i>1,1</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>3,4</i>	<i>3,7</i>	<i>(2,3)</i>	<i>(0,2)</i>	<i>4,6</i>

La principale dotation de la période concerne les coûts relatifs aux conséquences de la réorganisation de certains dépôts en Italie (3,2 millions d'euros).

8. PASSIFS NON COURANTS PORTANT INTERET

Ce poste inclut au 30 septembre 2009 une ligne de crédit revolving utilisée par IMS SA pour un montant de 40 millions d'euros, compte tenu de sa mobilisation sur un horizon d'utilisation supérieur à un an.

9. ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Programmes d'affacturage

Des programmes d'affacturage ont été mis en place. Au 30 septembre 2009, des créances clients ont été cédées en Allemagne et en France pour un montant de 12,0 millions d'euros, et sont donc sorties du bilan (programmes déconsolidants au regard des normes IFRS).

Covenants bancaires d'IMS SA

Les covenants bancaires du Groupe du crédit syndiqué ont été renégociés pour les années 2009 et 2010. Le « leverage » (3 x l'EBITDA) est, pour l'année 2009 uniquement, remplacé par un plafond de

dette nette en valeur absolue, soit 245 millions d'euros au 30 juin 2009 et 180 millions d'euros au 31 décembre 2009. Au 30 juin 2010, l'EBITDA de référence sera égal à deux fois le montant de l'EBITDA du 1er semestre 2010 (et non pas l'EBITDA des 12 derniers mois).

En ce qui concerne le financement de 30 millions d'euros remboursable in fine, les covenants d'origine continuent de s'appliquer : leverage de 3x l'EBITDA et gearing de 90%. Au cas où deux bris semestriels consécutifs seraient constatés, l'exigibilité anticipée de ce financement pourrait être demandée.

10. 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 699 486 actions.

11. INFORMATION SECTORIELLE

La norme IFRS 8, obligatoire pour les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2009, a été mise en place.

Le seul niveau d'information sectorielle désormais retenu est l'activité (c'est-à-dire les lignes de produits), qui est l'axe principal d'analyse des comptes par la direction. Les indicateurs suivis sont le chiffre d'affaires (produits des activités ordinaires), la marge brute ainsi que la valeur des stocks.

Les chiffres communiqués sont évalués conformément aux normes IFRS, la seule réconciliation à faire provient des écritures relatives aux réévaluations des stocks des sociétés acquises, à l'élimination des marges internes incluses dans les stocks qui ne sont pas affectées aux lignes de produits et aux provisions sur stocks.

Les produits sectoriels (il n'y a pas de produits inter-secteurs), le résultat sectoriel (marge brute) ainsi que les actifs sectoriels (stock brut) par ligne de produits se présentent de la façon suivante :

30 septembre 2009 <i>(en milliers d'euros)</i>	Chiffre d'affaires	Marge brute	Stocks (valeur brute)
Abrasion	73 914	18 741	39 651
Inox	272 040	26 970	114 668
Mécanique	177 080	30 167	121 995
Autres et direct usine	30 431	4 492	4 588
Ecritures relatives à la réévaluation des stocks des sociétés acquises, aux marges internes et aux provisions sur stocks		(8 171)	
Total	553 465	72 199	280 902

30 septembre 2008 <i>(en milliers d'euros)</i>	Chiffre d'affaires	Marge brute	Stocks (valeur brute)
Abrasion	159 025	48 102	57 005
Inox	506 461	76 871	186 999
Mécanique	396 799	101 919	175 631
Autres et direct usine	65 112	10 143	7 797
Ecritures relatives à la réévaluation des stocks des sociétés acquises, aux marges internes et aux provisions sur stocks		2 375	
Total	1 127 397	239 410	427 432

12. INFORMATIONS CONCERNANT LES PARTIES LIEES

Les parties liées ont été définies comme étant les principaux dirigeants de la société mère, holding du Groupe. Les autres dirigeants, membres du Comité de Direction Groupe, n'ont pas été considérés comme des parties liées dans la mesure où leur responsabilité est restreinte à une fraction des revenus ou actifs du Groupe (filiales et/ou lignes de produits).

Ainsi, les seules parties liées existantes sont les relations du Groupe avec les membres du Conseil de Surveillance et du Directoire.

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

13. TABLEAU DE TRESORERIE

Le tableau de trésorerie peut se résumer ainsi (en millions d'euros) :

Trésorerie à l'ouverture	18,5
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(24,3)
Flux de trésorerie provenant des investissements	(5,6)
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	30,2
Variation de trésorerie	0,3
Trésorerie à la clôture	18,8

La variation du besoin en fonds de roulement, incluse dans les flux de trésorerie provenant de l'exploitation, se décompose de la manière suivante au 30 septembre 2009 (en millions d'euros) :

Stock	114,4
Clients	85,8
Autres créances	(1,6)
Fournisseurs	(144,8)
Autres dettes	(4,9)
Variation totale du BFR (hors impôt sociétés)	48,9

Les investissements financiers proviennent de crédits vendeurs (paiements différés) sur des acquisitions effectuées en 2008 ainsi que des variations du poste « autres actifs long terme ».

14. 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