

TROISIEME TRIMESTRE 2005 : RAPPORT DE GESTION

1. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES :

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

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 septembre 2005 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels en normes IFRS.

Poursuivant sa stratégie de développement et de concentration en Europe sur ses métiers de base dans la distribution-magasin des aciers spéciaux, IMS a procédé aux cessions suivantes :

- Au cours du deuxième trimestre, cession de ses filiales suisses Uldry SA et Uldry Trading SA qui exercent une activité de négoce représentation (trading). Cette cession a été traitée selon IFRS 5. Le résultat de cession s'élève à - 0.1 million d'euros.
- Vente en juillet de sa filiale allemande Tacke + Lindemann, spécialisée dans la distribution de fournitures industrielles. Une moins-value de cession, hors frais de cession et hors effet impôt, de 1 million d'euros a été dégagée. Elle a été affectée pour 0.9 million d'euros au goodwill, qui a été entièrement déprécié dans les comptes arrêtés au 30 Juin 2005, et la moins-value résiduelle de 0.1 million d'euros a été enregistrée sur le troisième trimestre lors du dénouement de l'opération. Cette cession a été traitée selon IFRS 5, Tacke exerçant une activité unique au sein du Groupe IMS
- Cession des activités de distribution d'aciers spéciaux destinés principalement à l'industrie pétrolière de sa filiale britannique fin septembre, l'organisation de cette activité, selon une logique mondiale, n'étant en effet plus compatible avec la stratégie du groupe IMS. Le résultat de cession, net de frais de cession, est de 0.7 million d'euros.

Parallèlement, le groupe IMS a procédé aux investissements suivants :

- Au cours du premier trimestre 2005, acquisition à hauteur de 33.4% des titres complémentaires de la société Rev and Partners afin de porter sa participation dans cette société à 100%. Le coût d'acquisition est de 2.6 millions d'euros. IMS s'est ainsi dégagé de toutes ses obligations contractuelles antérieures vis-à-vis des vendeurs. Ce complément a entraîné la comptabilisation d'un goodwill de 2.3 millions d'euros. Cet achat complémentaire de titres n'a pas changé la méthode d'intégration de Rev and Partners puisque celle-ci était déjà intégrée globalement dans les comptes consolidés du Groupe IMS en 2004.
- Acquisition le 2 février 2005 de 100% des titres de la société Kupa (en Slovaquie), par l'intermédiaire de sa filiale Stappert Spezial-Stahl. Cette société a été consolidée pour la première fois dans les comptes au 30 Juin 2005, avec une contribution au résultat Groupe non significative. Le goodwill dégagé est de 0.2 million d'euros.

- Acquisition du fonds de commerce de la société Produits Métallurgiques des Ardennes (PMA) en juillet, filiale du groupe Arcelor. Elle a été réalisée au travers de sa filiale française IMS France. PMA, qui a généré en 2004 un chiffre d'affaires de 15 millions d'euros, exerce une activité de distribution d'aciers spéciaux en France à destination d'une clientèle industrielle dans le domaine de la mécanique et de la forge.

Aucune action propre n'a été achetée au 30 septembre 2005, par contre, des cessions d'actions propres ont été effectuées dans le cadre de plans d'options d'achat d'actions.

Aucun dividende n'a été versé sur la période.

Aucun autre événement significatif postérieur au 30 septembre 2005 n'est à signaler.

Il n'y a eu aucun changement d'estimation affectant les montants présentés au titre de l'exercice 2004 et au titre du 30 septembre 2004. De même, aucun autre changement affectant les passifs ou actifs éventuels n'est intervenu depuis la clôture du dernier exercice.

2. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE RESUME

a) Renseignements généraux

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

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

b) Rapport de Gestion

• *Activité*

Le chiffre d'affaires consolidé (produits des activités ordinaires) enregistre une progression de 16.2% par rapport au chiffre d'affaires cumulé du 30 septembre 2004 (et de 22.6% à périmètre et à taux constants, en retraitant 2005 de la société slovaque Kupa et des trois mois de l'activité PMA, et en excluant du chiffre d'affaires au 30 septembre 2004 l'activité des sociétés Uldry et de la société Tacke), pour atteindre 654.9 millions d'euros.

L'Allemagne voit sa contribution passer de 27% à 24% (la déconsolidation de Tacke contribue à hauteur de 1 point dans cette baisse), au profit de la France (19% contre 17% au 30 septembre 2004) qui continue son redressement, de l'Italie (17% contre 14% en 2004), des Etats-Unis (4% contre 3% en 2004) et de l'apparition de la Slovaquie qui représente 1%. La Suisse, qui représentait 4% du chiffre d'affaires au 30 septembre 2004, disparaît du périmètre en 2005.

IMS exerce donc son activité en Allemagne (24%), en France (19%), en Italie (17%), en Espagne (10%) et au Royaume-Uni (7%). Le Benelux, l'Autriche, le Portugal, la Suède, la Pologne, les Etats-Unis, la Hongrie, la République tchèque et la Slovaquie représentent 23% du chiffre d'affaires consolidé.

L'activité se répartit à hauteur de 44,8% dans l'anticorrosion, 35,3% dans la mécanique, 15,6% dans l'anti-abrasion et 4,3% pour divers autres produits.

A 181.3 millions d'euros, la marge brute suit la même tendance que le chiffre d'affaires mais avec une augmentation de 10.6% (15.1% à périmètre et à taux comparables). Le taux de marge brute diminue pour passer de 29.1% en 2004 à 27.7% en 2005.

Le total des charges nettes des produits augmente de 1.7% (soit 7% à périmètre et à taux comparables). Les charges variables (représentant 21.3% du total des charges à périmètre comparable, elles augmentent de 7.6%), et les dotations aux amortissements (impact des locations financières activées fin 2004 pour 14.4 millions d'euros) contribuent fortement à cette progression.

Corrigée des effets de reprises de provision, l'augmentation concernant les frais de personnel serait de 1,3% à taux et périmètre comparables.

A périmètre constant, il n'y a eu aucune autre cession d'immobilisations incorporelles et corporelles significative.

Le résultat de cession de l'activité pétrole d'IMS UK a été comptabilisé sur la ligne « autres produits opérationnels » pour un montant, net de frais de cession, de 0.7 million d'euros.

Le résultat opérationnel augmente de près de 34.5% grâce à la progression de la marge brute et la plus faible augmentation des charges. Il atteint un niveau de 59.7 millions d'euros, avec un taux de marge opérationnelle de 9.1% contre 10.1% au premier semestre 2005 et 7.9% au 30 septembre 2004.

La détérioration du résultat financier qui passe de -3.9 millions d'euros à près de -6.0 millions d'euros, s'explique par les intérêts liés aux locations financières (plein impact en 2005 de l'activation des locations financières effectuée fin 2004 pour un montant de 14.4 millions d'euros), des pertes de change dégagées, ainsi que par la comptabilisation d'une perte potentielle sur des instruments dérivés (essentiellement des instruments de couverture de taux). L'évolution des taux a permis de réduire la perte potentielle sur cet instrument de 1.5 million d'euros comptabilisée au 30 juin à 0.8 million d'euros.

Le résultat avant impôt ressort à 53.6 millions d'euros en augmentation de 32.7% par rapport au 30 septembre de l'exercice précédent (+34.3% à périmètre et à taux comparables).

Du fait d'un taux d'imposition global de 34.6%, le résultat net des activités ordinaires poursuivies ressort à 35.1 millions d'euros en augmentation de 37.1% par rapport à 2004.

Le résultat des activités abandonnées s'élève à - 0.1 million d'euros et enregistre le résultat acquis au 31 mars des sociétés Uldry (0.1 million d'euros), le résultat acquis au 30 juin sur la société Tacke (0.2 million d'euros) et les plus ou moins-values de cession nettes d'impôt et de frais de cession.

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 35.1 millions d'euros contre 25.6 millions d'euros au 30 septembre 2004.

Le résultat net part du groupe s'élève à 34.8 millions d'euros, en augmentation de 39.3%.

Le chiffre d'affaires de la société mère s'élève à 8.7 millions d'euros et son résultat net social est de 18.7 millions d'euros.

- **Structure financière consolidée**

Le bilan à fin septembre 2005 n'est pas à périmètre comparable par rapport au 31 décembre 2004, puisque la société Kupa et l'activité PMA ont été intégrées et les sociétés Uldry, Tacke ainsi qu'une partie des actifs/passifs d'IMS UK est sortie du périmètre.

Au 30 septembre 2005, l'actif non courant ressort à 122.6 millions d'euros représentant 22.2% du total du bilan.

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 243.2 millions d'euros en augmentation de 18% par rapport au 31 décembre 2004 et en retrait de 5,3% par rapport au 30 juin 2005. En retraçant les effets périmètre, afin d'obtenir un bilan 2004 à périmètre identique à celui du 30 septembre 2005, l'augmentation réelle du besoin en fonds de roulement à périmètre constant est en fait de 30%, avec un niveau de stock et de clients en progression respectivement de +12% et de 14% et un niveau de fournisseurs en diminution 6%.

Les capitaux propres s'élèvent à 230.9 millions d'euros soit 42% du total du bilan. Ils incluent des intérêts minoritaires dus aux minoritaires des sociétés Lega Inox et Lega Inox UH pour 1.4 millions d'euros.

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

Les provisions retraites augmentent légèrement.

L'endettement financier net est de 102.8 millions d'euros, soit 45% des capitaux propres, contre 60% au 30 juin 2005 (132.9 millions d'euros), soit une baisse de 30.1 millions d'euros.

- **Flux financiers**

La capacité d'autofinancement, atteignant 42.6 millions d'euros, est de 20% supérieure à celle constatée au 30 septembre 2004 en raison du meilleur résultat net.

La variation du besoin en fonds de roulement est négative à hauteur de 55.2 millions d'euros au 30 septembre 2005, ce qui conduit à constater un flux net de trésorerie d'exploitation négatif de 12.6 millions d'euros.

Les investissements d'exploitation (5.8 millions d'euros) concernent essentiellement des acquisitions de matériel et outillage au sein des différents centres de service du Groupe.

Les investissements financiers s'élèvent à 4.7 millions d'euros et correspondent à l'acquisition de la société Kupa, au rachat des intérêts minoritaires de la société Rev and Partners et à l'acquisition de l'activité PMA.

Le produit de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie, enregistre le prix de cession des sociétés Uldry et Tacke, et de l'activité pétrole d'IMS UK, minoré des créances non encore encaissées, ainsi que l'endettement de ces sociétés à la date de déconsolidation.

La trésorerie nette des sociétés acquises ou reclassées selon IFRS 5 correspond à la trésorerie de la société Kupa, nouvellement intégrée.

Les autres désinvestissements financiers ne sont pas significatifs.

Le flux de trésorerie provenant des investissements est positif pour 16.7 millions d'euros

Compte tenu d'une variation du passif courant portant intérêt de 20.8 millions d'euros, de l'affectation d'une partie de la trésorerie disponible en actifs disponibles à la vente pour 5.8 millions d'euros, des remboursements de dettes long terme de 9.8 millions d'euros ainsi que des remboursements imputables aux locations financières, le flux de trésorerie provenant des opérations financières est positif pour 5.6 millions d'euros.

Au total, la variation de trésorerie depuis la dernière clôture (avant écarts de conversion) est positive de 9.7 millions d'euros et la trésorerie à la clôture s'élève à 40.8 millions d'euros.

c) Perspectives

Compte tenu de la tendance des prix de vente et des volumes actuellement constatée, les prévisions indiquées fin octobre lors de la publication du chiffre d'affaires du troisième trimestre " les perspectives d'un chiffre d'affaires 2005 de l'ordre de 830 millions d'euros avec des niveaux de marges d'exploitation comparables à ceux de l'exercice 2004 seront dépassées " demeurent inchangées.

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
RESULTATS CONSOLIDES NORMES IFRS

	30/09/2004	30/09/2005	variation	T3 2004	T3 2005 (1)	variation
Chiffre d'affaires distribution-magasin	538 582	653 817	21,4%	174 431	199 173	14,2%
Chiffre d'affaires négoce	24 935	1 096	-95,6%	11 680	242	-97,9%
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	563 517	654 913	16,2%	186 111	199 415	7,1%
Achats distribution-magasin	-396 235	-501 627	-26,6%	-126 882	-144 599	-14,0%
Achats négoce représentation	-21 543	-619	97,1%	-10 099	-97	99,0%
Variation de stocks nets	18 224	28 655	57,2%	3 602	-3 826	-206,2%
MARGE BRUTE	163 963	181 322	10,6%	52 732	50 893	-3,5%
Autres produits opérationnels et reprises de provisions	3 934	6 243	58,7%	950	1 429	50,4%
Frais de personnel	-56 143	-58 809	-4,7%	-17 470	-17 647	-1,0%
Dotation aux amortissements	-6 715	-7 796	-16,1%	-2 355	-2 440	-3,6%
Dotation aux provisions	-6 355	-3 657	42,5%	-1 410	-1 316	6,7%
Autres charges	-54 301	-57 613	-6,1%	-17 407	-17 515	-0,6%
Total des charges	-123 514	-127 875	-3,5%	-38 642	-38 918	-0,7%
RESULTAT OPERATIONNEL	44 383	59 690	34,5%	15 040	13 404	-10,9%
Charges financières nettes	-3 948	-6 046	-53,1%	-1 091	-1 073	1,6%
RESULTAT AVANT IMPÔT	40 435	53 644	32,7%	13 949	12 331	-11,6%
Impôts	-14 839	-18 548	-25,0%	-3 928	-3 844	2,1%
RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES POURSUIVIES	25 596	35 096	37,1%	10 021	8 487	-15,3%
Résultat des activités abandonnées		-42			773	
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	25 596	35 054	37,0%	10 021	9 260	-7,6%
dont part Groupe	24 973	34 789	39,3%	9 791	9 168	-6,4%
dont part des minoritaires	623	265	-57,5%	230	92	-60,0%
Résultat net part du Groupe par action émise	1,38	1,93	39%	0,54	0,51	-6%
Résultat net part du Groupe par action hors autocontrôle	1,45	1,99	38%	0,57	0,52	-8%

(1) obtenu par différence entre le 30 septembre 2005 et le 30 juin 2005 retraité de l'activité Tacke, déconsolidée selon IFRS 5

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
BILANS CONSOLIDES NORMES IFRS

(en milliers d'euros)	30/09/2005			2 004
	brut	Amort. prov.	net	net
ACTIF				
Goodwills	41 810		41 810	42 903
Immobilisations incorporelles	10 924	5 376	5 548	6 264
Immobilisations corporelles	113 075	61 169	51 906	56 555
Participations	67		67	162
Actifs disponibles à la vente	5 765		5 765	
Autres actifs long terme	5 449	212	5 237	4 062
Impôt différé actif	12 223		12 223	14 281
TOTAL ACTIF NON COURANT	189 313	66 757	122 556	124 227
Stocks	208 030	7 328	200 702	185 194
Clients et comptes rattachés	175 445	7 752	167 693	167 891
Autres créances	17 247	125	17 122	9 709
Actif d'impôt société	662		662	304
Instruments dérivés	14		14	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40 813		40 813	31 331
TOTAL ACTIF COURANT	442 211	15 205	427 006	394 429
ACTIF DESTINE A ETRE CEDE	7 625	4 451	3 174	2 905
TOTAL ACTIF	639 149	86 413	552 736	521 561
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
Capital			27 528	27 528
Réserves consolidées			165 716	130 098
Ecart de conversion			1 444	(197)
Résultat net			34 789	33 871
Intérêts minoritaires			1 399	1 366
TOTAL CAPITAUX PROPRES			230 876	192 666
Passif non courant portant intérêt			65 620	72 088
Impôts différés passif			3 415	4 766
Provisions pour risques et charges			418	1 908
Provisions pour retraite			21 561	20 994
Autres passifs non courants			245	282
TOTAL PASSIF NON COURANT			91 259	100 038
Fournisseurs			100 521	117 062
Autres dettes			29 883	26 942
Dette d'impôt exigible			12 566	13 810
Passif courant portant intérêt			83 796	66 541
Instruments dérivés			1 018	
Provisions courantes pour risques et charges			2 817	4 502
TOTAL PASSIF COURANT			230 601	228 857
PASSIF DESTINE A ETRE CEDE				
TOTAL PASSIF			552 736	521 561
FONDS DE ROULEMENT			200 226	172 979
Besoin en fonds de roulement d'exploitation			267 874	236 023
Besoin en fonds de roulement hors exploitation			-24 665	-30 739
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT			243 209	205 284
TRESORERIE			-42 983	-35 210
ENDETTEMENT NET			102 838	107 298

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
TABLEAU DE TRESORERIE NORMES IFRS

(en milliers d'euros)	30-09-04	30-09-05
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 891	31 331
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net	25 596	35 054
Amortissements	6 715	7 833
Variation des provisions	2 839	-366
Plus-values sur cessions d'immobilisations	10	34
Capacité d'autofinancement	35 160	42 555
Variation totale du B.F.R.	-16 431	-55 151
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	18 729	-12 596
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Investissements incorporels et corporels (hors location-financement)	-3 846	-5 812
Désinvestissements incorporels et corporels	134	270
Investissements financiers	-4 120	-4 677
Trésorerie nette des sociétés acquises ou reclassée selon IFRS 5	-3 271	119
Produit de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie		26 329
Autres désinvestissements financiers	544	433
Flux de trésorerie provenant des investissements	-10 559	16 662
OPERATIONS FINANCIERES		
Augmentation de capital		0
Actions propres		1 747
Dividendes versés		0
Nouveaux emprunts à long et moyen (hors locations-financières)	2 500	578
Remboursement des emprunts à long et moyen terme (hors locations-financières)	-5 211	-9 820
Remboursement des opérations de locations-financières	-1 294	-1 907
Variation des autres passifs financiers		-10
Variation des dettes financières court terme	-4 977	20 825
Actifs disponibles à la vente		-5 765
Autres	65	-1
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	-8 917	5 647
VARIATION DE TRESORERIE	-747	9 713
Ecart de conversion	-137	-231
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	27 007	40 813
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 007	40 813

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Capitaux propres	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Ecart de conversion part du Groupe	Résultats accumulés part du Groupe	Total part Groupe	Intérêts minoritaires
Au 1er janvier 2004	157 594	27 528	28 334	-6 115		107 847	157 594	
Dividendes versés								
Résultat de l'exercice	25 596					24 973	24 973	623
Ecart de conversion sur capitaux propres	647				635		635	12
Stock options	12					12	12	
Variation de périmètre	432							432
Au 30 septembre 2004	184 281	27 528	28 334	-6 115	635	132 832	183 214	1 067
Au 1er janvier 2005	192 666	27 528	28 287	-6 115	-197	141 797	191 300	1 366
Dividendes versés								
Résultat de l'exercice	35 054					34 789	34 789	265
Ecart de conversion sur capitaux propres	1 678				1 641		1 641	37
Actions propres	1 747			1 747			1 747	
Variation de périmètre	-269							-269
Au 30 septembre 2005	230 876	27 528	28 287	-4 368	1 444	176 586	229 477	1 399