

PREMIER TRIMESTRE 2003 : RAPPORT DE GESTION

1. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES :

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 31 mars 2003 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels.
Le périmètre de consolidation est identique à celui du 31 mars 2002.

L'activité d'IMS n'est soumise à aucune saisonnalité particulière et aucun élément inhabituel n'est à signaler à fin mars 2003.

Le tableau de trésorerie du premier trimestre 2002 a été retraité pour tenir compte du reclassement des effets escomptés non échus conformément à la méthode appliquée lors de la clôture annuelle du 31 décembre 2002.

Des actions propres ont été achetées au 31 mars 2003 pour 47 000 euros.

Aucun changement dans la structure du groupe n'est intervenu au cours du premier trimestre 2003.

Au 31 mars 2003, le résultat exceptionnel enregistre des coûts de restructuration liés à l'opération de réorganisation d'IMS France, largement commencée en 2002.

Aucun fait marquant n'est à signaler depuis la clôture du premier trimestre 2003. De même, aucun changement affectant les passifs ou actifs éventuels n'est intervenu depuis la clôture du dernier exercice.

2. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE RESUME

a) Renseignements généraux

Aucun changement n'est survenu au cours de la période intermédiaire et depuis la fin du trimestre écoulé, concernant les dirigeants, les commissaires aux comptes, ainsi que les activités principales et les actionnaires d'IMS.

b) Rapport de Gestion

• **Activité**

Le chiffre d'affaires consolidé enregistre une diminution de 6.6% par rapport au premier trimestre 2002 (et de 6.2% à taux constant), pour atteindre 146 millions d'euros.

La répartition géographique du chiffre d'affaires marque un renforcement par rapport au premier trimestre 2003 de la présence d'IMS en Allemagne, en Italie et en Espagne, au détriment de la France et de la Grande-Bretagne. IMS exerce donc son activité en Allemagne (27.0%), en France (19.7%), en Italie (15.7%), en Espagne (11.2%) et au Royaume-Uni (6.8%). Le Bénélux, la Suisse, le Portugal, la Suède, la Pologne et les Etats-Unis représentent 19.6% du chiffre d'affaires consolidé.

L'activité se répartit à hauteur de 40.4% dans la ligne de produits mécaniques, 41.5% dans l'anticorrosion, 12.7% dans l'antiabrasion et 5.4% pour divers autres produits.

La marge brute, qui s'élève à 41 millions d'euros suit la même tendance que le chiffre d'affaires puisqu'elle diminue de 7.2% (-5.5% à taux constant), avec un taux de marge brute qui diminue légèrement pour passer de 28.4% en 2002 à 28.2% en 2003.

Les charges d'exploitation régressent de 7.4% (soit 6.1% à taux constant), conformément à la tendance déjà amorcée fin 2002.

Compte tenu de la dégradation de la marge brute mais de la diminution sensible des charges d'exploitation, le résultat d'exploitation ne diminue que de 5.6% pour atteindre un niveau de 4.6 millions d'euros, avec un taux de marge d'exploitation préservé puisqu'il est identique à celui du premier trimestre 2002, soit 3.1%. A taux constant, le résultat d'exploitation reste stable.

Le résultat financier diminue de 5.7% compte tenu d'une baisse des produits financiers.

Le résultat courant ressort à 3.3 millions d'euros en diminution de 9.2% par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent (-3.1% à taux constant).

Le résultat exceptionnel est quasiment nul. Il est composé essentiellement de reprises de provision pour 1.3 million d'euros à netter avec des charges de restructuration à hauteur de 1.8 million d'euros (la différence provenant de charges de restructuration d'IMS France, prévues en 2003 mais non provisionnables en 2002) ainsi que de profits divers pour 0.5 million d'euros..

Du fait d'un taux d'imposition global de 19%, le résultat net des sociétés intégrées est de 2.7 millions d'euros en augmentation de 29.6% par rapport au premier trimestre 2002. Après prise en compte de l'amortissement des écarts d'acquisition, le résultat net consolidé s'élève à 2.2 millions d'euros en augmentation de 40.2% par rapport au premier trimestre 2002.

• **Structure financière consolidée**

Au 31 mars 2003, l'actif immobilisé ressort à 95 millions d'euros représentant 26% du total du bilan.

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 134 millions d'euros en augmentation de 7.4% par rapport au 31 décembre 2002, à cause essentiellement du poste clients, les stocks continuant leur diminution.

Les capitaux propres s'élèvent à 164 millions d'euros soit 44% du total du bilan. Les provisions pour risques et charges diminuent au fur et à mesure des reprises de provisions pour restructuration.

L'endettement financier net est de 56 millions d'euros, soit 34% des capitaux propres.

• **Flux financiers**

La capacité d'autofinancement, qui s'élève à 1.5 million d'euros, est en baisse de 70% par rapport au premier trimestre 2002 en raison des reprises de provisions pour restructuration et des impôts différés actif comptabilisés en 2003.

La variation du besoin en fonds de roulement est négative à hauteur de 10.5 millions d'euros au 31 mars 2003, ce qui conduit à constater un flux net de trésorerie d'exploitation négatif de 8.9 millions d'euros.

Les investissements d'exploitation (1.1 million d'euros) concernent essentiellement des acquisitions de matériel et outillage au sein des différents centres de service du groupe.

Les investissements financiers s'élèvent à 2.9 millions d'euros et correspondent à la variation du dépôt lié à la titrisation.

Les désinvestissements ne sont pas significatifs.

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement est négatif de 3.5 millions d'euros.

Le flux de trésorerie lié aux opérations de financement n'enregistre au 31 mars que des achats d'actions propres et des remboursements de dettes long terme pour des montants peu significatifs.

Au total, la variation de trésorerie depuis la dernière clôture est négative de 12.7 millions d'euros et la trésorerie nette à la clôture est négative de 6.7 millions d'euros.

c) Perspectives

La conjoncture économique internationale continue de se dégrader avec des perspectives d'amélioration sans cesse retardées, s'agissant notamment de l'Europe, la chute brutale du dollar face à l'euro n'est pas de nature à favoriser rapidement la reprise de l'investissement industriel dont l'activité d'IMS dépend très largement. Dans ce contexte particulièrement difficile, IMS maintient ses objectifs d'amélioration de ses résultats pour 2003.

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
RESULTATS CONSOLIDES

date : 22/05/03

(en milliers d' euros)	T1 02	T1 03	variation
Chiffre d'affaires distribution-magasin	148 970	142 372	-4.4%
Chiffre d'affaires négoce	6 981	3 308	-52.6%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	155 951	145 680	-6.6%
Commissions sur ventes	352	357	1.4%
Coût des ventes	111 977	104 910	-6.3%
MARGE BRUTE	44 326	41 127	-7.2%
Charges d'exploitation			
Impôts et taxes	667	709	6.3%
Frais de personnel	18 499	17 465	-5.6%
Dotation aux amortissements	1 948	2 032	4.3%
Dotation aux provisions	1 132	944	-16.6%
Autres charges et produits d'exploitation	17 222	15 392	-10.6%
	39 468	36 542	-7.4%
RESULTAT D'EXPLOITATION	4 858	4 585	-5.6%
Produits financiers	976	923	-5.4%
Charges financières	2 154	2 168	0.6%
RESULTAT FINANCIER	(1 178)	(1 245)	-5.7%
RESULTAT COURANT	3 680	3 340	-9.2%
Produits exceptionnels	484	2 011	313.2%
Charges exceptionnelles	549	1 994	258.5%
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(65)	17	20.0%
RESULTAT AVANT IMPOTS	3 615	3 357	-7.1%
Impôts	1 520	641	-57.8%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	2 095	2 716	29.6%
Amortissement des écarts d'acquisition	(551)	(551)	0.0%
RESULTAT NET	1 544	2 165	40.2%
Résultat par action émise	0.09	0.12	40%
Résultat par action hors autocontrôle	0.09	0.13	40%

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
RESULTATS CONSOLIDES A TAUX CONSTANT

date : 22/05/03

(en milliers d' euros)	T1 02	T1 03	variation
Chiffre d'affaires distribution-magasin	148 970	144 528	-3.0%
Chiffre d'affaires négoce	6 981	3 302	-52.7%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	155 951	147 830	-5.2%
Commissions sur ventes	352	362	2.8%
Coût des ventes	111 977	106 293	-5.1%
MARGE BRUTE	44 326	41 899	-5.5%
Charges d'exploitation			
Impôts et taxes	667	733	9.9%
Frais de personnel	18 499	17 666	-4.5%
Dotation aux amortissements	1 948	2 066	6.1%
Dotation aux provisions	1 132	951	-16.0%
Autres charges et produits d'exploitation	17 222	15 644	-9.2%
	39 468	37 060	-6.1%
RESULTAT D'EXPLOITATION	4 858	4 839	-0.4%
Produits financiers	976	933	-4.4%
Charges financières	2 154	2 205	2.4%
RESULTAT FINANCIER	(1 178)	(1 272)	-8.0%
RESULTAT COURANT	3 680	3 567	-3.1%
Produits exceptionnels	484	2 032	318.8%
Charges exceptionnelles	549	2 010	264.3%
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(65)	22	20.0%
RESULTAT AVANT IMPOTS	3 615	3 589	-0.7%
Impôts	1 520	654	-57.0%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	2 095	2 935	40.1%
Amortissement des écarts d'acquisition	(551)	(551)	0.0%
RESULTAT NET	1 544	2 384	54.4%

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

date : 22/05/2003

	T1 02	T1 03
Chiffre d'affaires distribution-magasin	95.5%	97.7%
Chiffre d'affaires négoce	4.5%	2.3%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	100.0%	100.0%
Commissions sur ventes	0.2%	0.2%
Coût des ventes	71.8%	72.0%
MARGE BRUTE	28.4%	28.2%
Charges d'exploitation		
Impôts et taxes	0.4%	0.5%
Frais de personnel	11.9%	12.0%
Dotation aux amortissements	1.2%	1.4%
Dotation aux provisions	0.7%	0.6%
Autres charges et produits d'exploitation	11.0%	10.6%
	25.3%	25.1%
RESULTAT D'EXPLOITATION	3.1%	3.1%
Produits financiers		
Charges financières		
RESULTAT FINANCIER	-0.8%	-0.9%
RESULTAT COURANT	2.4%	2.3%
Produits exceptionnels		
Charges exceptionnelles		
RESULTAT EXCEPTIONNEL	0.0%	0.0%
RESULTAT AVANT IMPOTS	2.3%	2.3%
Impôts	0.0%	0.0%
Taux global d'imposition	1.0%	0.4%
	42.0%	19.1%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1.3%	1.9%
Amortissement des écarts d'acquisition		
RESULTAT NET	1.0%	1.5%

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
RATIOS EN % DU CA - A TAUX CONSTANT

date : 22/05/2003

	T1 02	T1 03
Chiffre d'affaires distribution-magasin	95.5%	97.8%
Chiffre d'affaires négoce	4.5%	2.2%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	100.0%	100.0%
Commissions sur ventes	0.2%	0.2%
Coût des ventes	71.8%	71.9%
MARGE BRUTE	28.4%	28.3%
Charges d'exploitation		
Impôts et taxes	0.4%	0.5%
Frais de personnel	11.9%	12.0%
Dotation aux amortissements	1.2%	1.4%
Dotation aux provisions	0.7%	0.6%
Autres charges et produits d'exploitation	11.0%	10.6%
	25.3%	25.1%
RESULTAT D'EXPLOITATION	3.1%	3.3%
Produits financiers		
Charges financières		
RESULTAT FINANCIER	-0.8%	-0.9%
RESULTAT COURANT	2.4%	2.4%
Produits exceptionnels		
Charges exceptionnelles		
RESULTAT EXCEPTIONNEL	0.0%	0.0%
RESULTAT AVANT IMPOTS	2.3%	2.4%
Impôts	0.0%	0.0%
Taux global d'imposition	1.0%	0.4%
	42.0%	18.2%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1.3%	2.0%
Amortissement des écarts d'acquisition		
RESULTAT NET	1.0%	1.6%

(en milliers d'euros)	31/03/03			2002	31/03/02
	brut	Amort. prov.	net	net	net
ACTIF					
ACTIF IMMOBILISE					
Ecarts d'acquisition	56 260	25 914	30 346	30 897	32 549
Immobilisations incorporelles	19 236	3 608	15 628	15 963	16 396
Immobilisations corporelles	99 968	59 836	40 132	41 215	40 560
Immobilisations financières				0	
Titres de participation	264	129	135	163	23
Titres mis en équivalence			0	0	6 477
Autres immobilisations financières	9 161	176	8 985	6 458	
	184 889	89 663	95 226	94 696	96 005
ACTIF CIRCULANT					
Stocks	139 447	12 078	127 369	128 855	147 252
Clients et comptes rattachés (1) (2)	97 573	5 713	91 860	72 813	94 473
Autres débiteurs	22 344		22 344	21 998	18 412
Disponibilités	24 880		24 880	20 807	18 268
	284 244	17 791	266 453	244 473	278 405
Impôt différé actif	10 293		10 293	8 422	5 701
TOTAL ACTIF	479 426	107 454	371 972	347 591	380 111
PASSIF					
CAPITAUX PROPRES					
Capital			27 528	27 528	27 528
Réserves consolidées			132 730	131 652	141 946
Ecart de conversion			1 409	2 724	4 784
Résultat net			2 165	1 125	1 544
			163 832	163 029	175 802
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES					
PROVISIONS POUR IMPÔT DIFFERE			17 479	18 741	17 072
			2 226	2 326	3 545
			0		
DETTES A LONG ET MOYEN TERME					
			49 046	49 437	36 134
DETTES A COURT TERME					
Fournisseurs et comptes rattachés			85 151	80 085	94 218
Autres dettes			22 704	19 018	20 709
Endettement financier à court terme (2)			31 534	14 955	32 631
			139 389	114 058	147 558
TOTAL PASSIF			371 972	347 591	380 111
FONDS DE ROULEMENT					
Besoin en fonds de roulement d'exploitation			127 064	130 415	130 847
Besoin en fonds de roulement hors exploitation			134 078	121 583	147 507
			(360)	2 980	(2 297)
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT			133 718	124 563	145 210
TRESORERIE			(6 654)	5 852	(14 363)
ENDETTEMENT NET			55 700	43 585	50 497

(1) dont clients titrisés

(26 571)

(28 893)

(31 457)

(2) T1 2002 retraité des effets escomptés non échus

TABLEAU DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	2002	31/03/03	31/03/02
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE			
Disponibilités	14 039	20 807	14 039
Dettes financières à court terme	-34 306	-14 955	-34 306
Total	-20 267	5 852	-20 267
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat net	1 125	2 165	1 544
Amortissements	10 258	2 583	2 499
Variation des provisions	-1 400	-3 224	746
Plus-values sur cessions d'immobilisations	-2 729	-96	-30
Capacité d'autofinancement	7 254	1 428	4 759
Variation du B.F.R. simplifié hors clients titrisés	26 158	-11 342	28
Impact clients titrisés	-3 852	-2 322	-1 288
Variation des autres éléments du B.F.R.	-2 384	3 318	2 144
Variation totale du B.F.R.	19 922	-10 346	884
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	27 176	-8 918	5 643
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Investissements incorporels et corporels	-7 092	-1 100	-2 021
Désinvestissements incorporels et corporels	3 423	135	36
Investissements financiers	-353	-2 860	-63
Désinvestissements financiers	67	333	0
Trésorerie des sociétés acquises ou cédées			0
Flux de trésorerie provenant des investissements	-3 955	-3 492	-2 048
OPERATIONS FINANCIERES			
Augmentation de capital			0
Dividendes versés	-8 849		0
Nouveaux emprunts LMT	13 957		2 379
Remboursement des DLMT	-1 548	-198	-118
Actions propres	-1 444	-47	0
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	2 116	-245	2 261
VARIATION DE TRESORERIE	25 337	-12 655	5 856
Ecarts de conversion	782	149	48
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	5 852	-6 654	-14 363
Disponibilités	20 807	24 880	18 268
Dettes financières à court terme	-14 955	-31 534	-32 631
Total	5 852	-6 654	-14 363

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	2002	31/03/03	31/03/02
Capitaux propres à l'ouverture	174 246	163 029	174 246
Dividendes versés	-8 849	0	0
Augmentation de capital	0	0	0
Ecart de conversion sur capitaux propres	-2 049	-1 315	12
Changement de méthode	0	0	0
Actions propres	-1 444	-47	0
Frais augmentation de capital de Tiger	0	0	0
Résultat de l'exercice	1 125	2 165	1 544
Capitaux propres à la clôture	163 029	163 832	175 802