

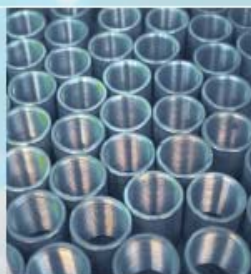


international  
metal  
service

Leader européen  
de la distribution  
des aciers spéciaux

# Assemblée Générale Extraordinaire

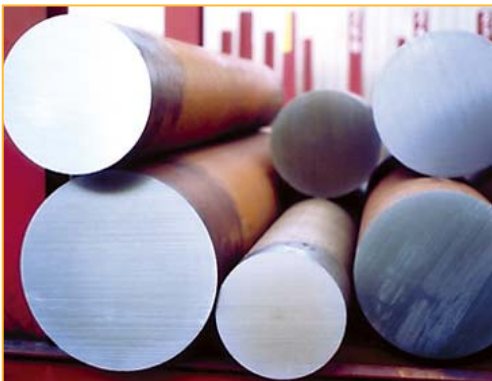
**10 octobre 2007**



# Agenda

- 2005 - 2007 : de nouveaux fondements pour la croissance
- Stratégie et perspectives 2008 - 2010
- Projet de résolutions





# 2005 - 2007 : de nouveaux fondements pour la croissance



# IMS, distributeur logistique à valeur ajoutée

**3** lignes de produits

**100** fournisseurs



**40 000** clients...

**multi**-secteurs

**Les enjeux pour IMS**

**Capitaux engagés (BFR)**

**Productivité (poids de la ligne de commande, coût opérationnel/t)**

**Efficacité économique (PMV-logistique tonnages, MB/t, ROCE)**

**Abrasion**



Livraisons 25 tonnes

**Inox**



Délais 2 à 6 mois

**Mécanique**



1000 références



Livraisons 400 kg



Délais 48h



40 000 références



1<sup>ère</sup> transformation



Industrie du bâtiment, travaux publics, mines et carrières, cimenteries, matériel agricole, éco-industries et traitement des blindages...

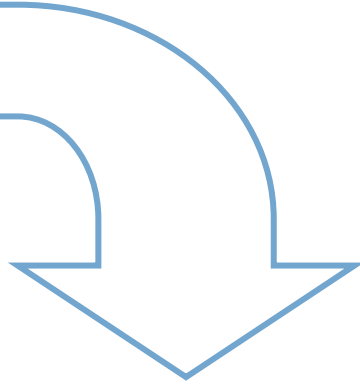
Chimie, agro-alimentaire, bâtiment et décoration, énergie, environnement, matériel de précision, accastillage...

Machine-outil, construction navale, matériel agricole, mécanique générale, automobile, matériel de levage...



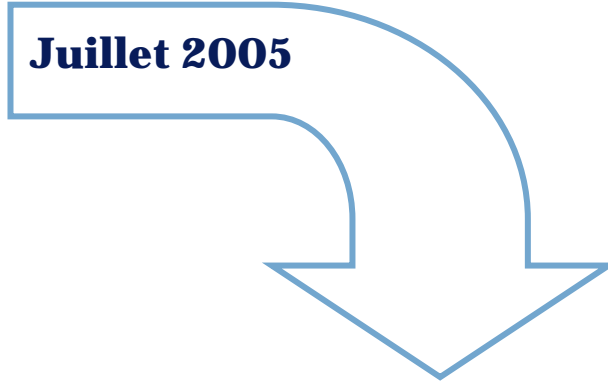
# Désinvestissement des activités non stratégiques (env. 100 M€ de CA)

**Mai 2005**



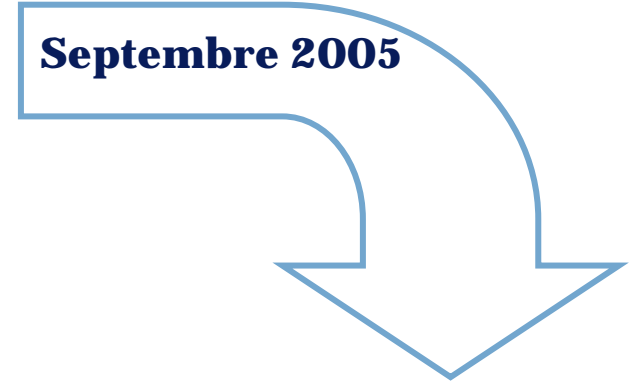
Uldry – trading  
(Suisse - CA 38 M€)

**Juillet 2005**



T+L - fournitures  
industrielles  
(Allemagne -  
CA 15 M€)

**Septembre 2005**



IMS UK (part.)  
Aciers spéciaux  
pour industries  
pétrolières  
(UK - CA 44 M€)



# 2005 - 2007 : acteur majeur de la consolidation en Europe

- **Accélération du développement de l'activité en Europe**

- dans tous les pays
- sur les 3 lignes de produits

➔ par croissance organique et par croissance externe



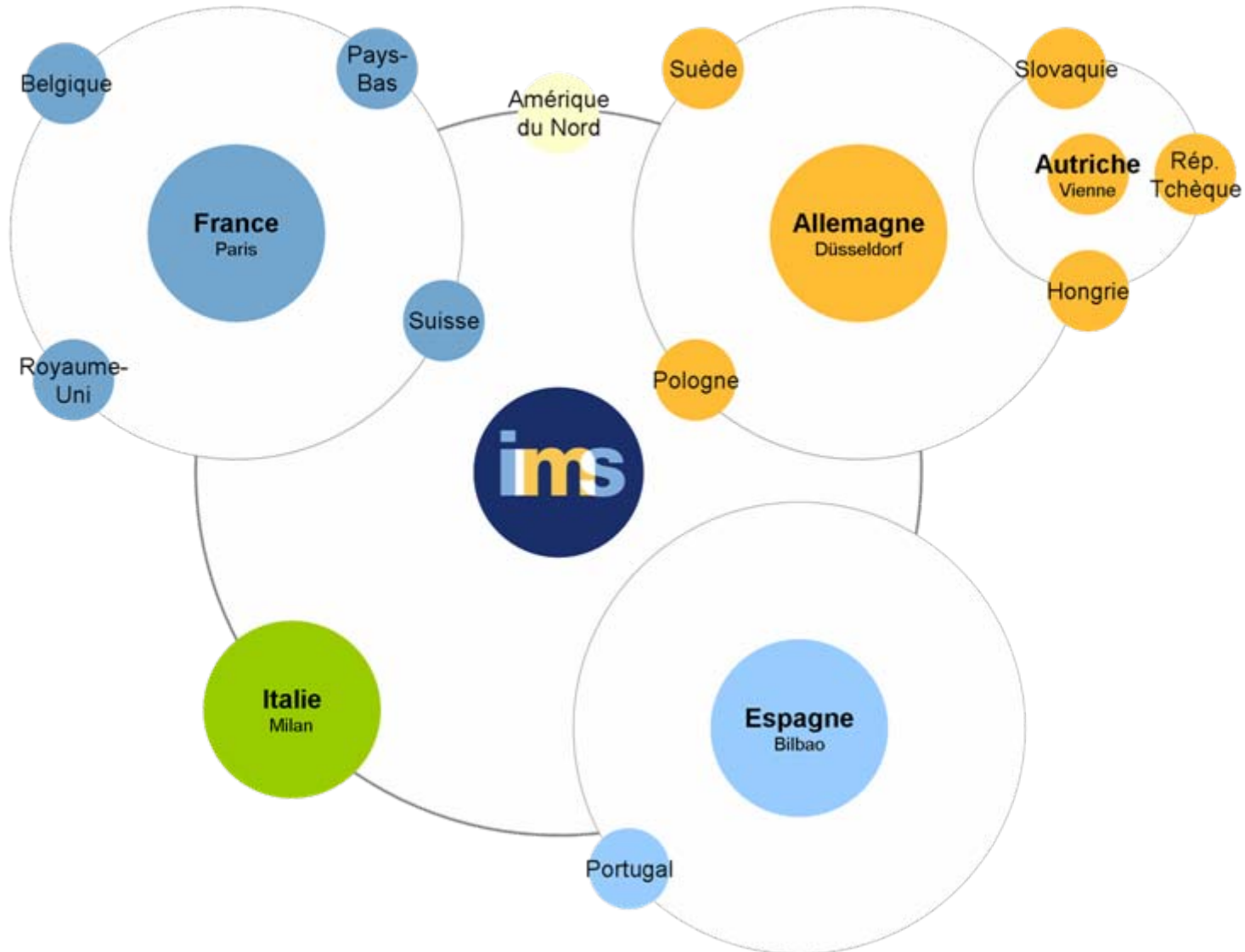
- **Renforcement de la cohérence groupe et amplification du développement des synergies**

- partage d'expertises métiers
- partage de moyens

- **Poursuite de l'amélioration de la structure financière**



# Décentralisation et développement



# Intensification de la croissance externe 8

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Mécanique</b>			<b>PMA</b> (France 15 M€)	<b>Hoselmann</b> (Allemagne CA 30 M€)	<b>Brescia Acciai</b> (Italie - CA 18 M€) <b>Noracero</b> (Espagne - CA 6 M€) <b>A.Calibrados</b> (Espagne - CA 3 M€) <b>Sidertaglio / Comoglio</b> (Italie - CA 3 M€)
<b>Abrasion</b>					<b>Produr</b> (France CA 12 M€)
<b>Inox</b>	<b>R&amp;T</b> (Hongrie CA 14 M€)	<b>Lega Inox</b> (Rép. Tchèque CA 25 M€)	<b>Kupa</b> (Slovaquie CA 9 M€)	<b>Alura</b> (Espagne CA 13 M€)	<b>Cotubel</b> (France - Allemagne - Suisse Hollande - Belgique CA 90 M€)

**Nombre  
transactions**

**1**

**1**

**2**

**2**

**7**

**CA sup.  
(M€)**

**14**

**25**

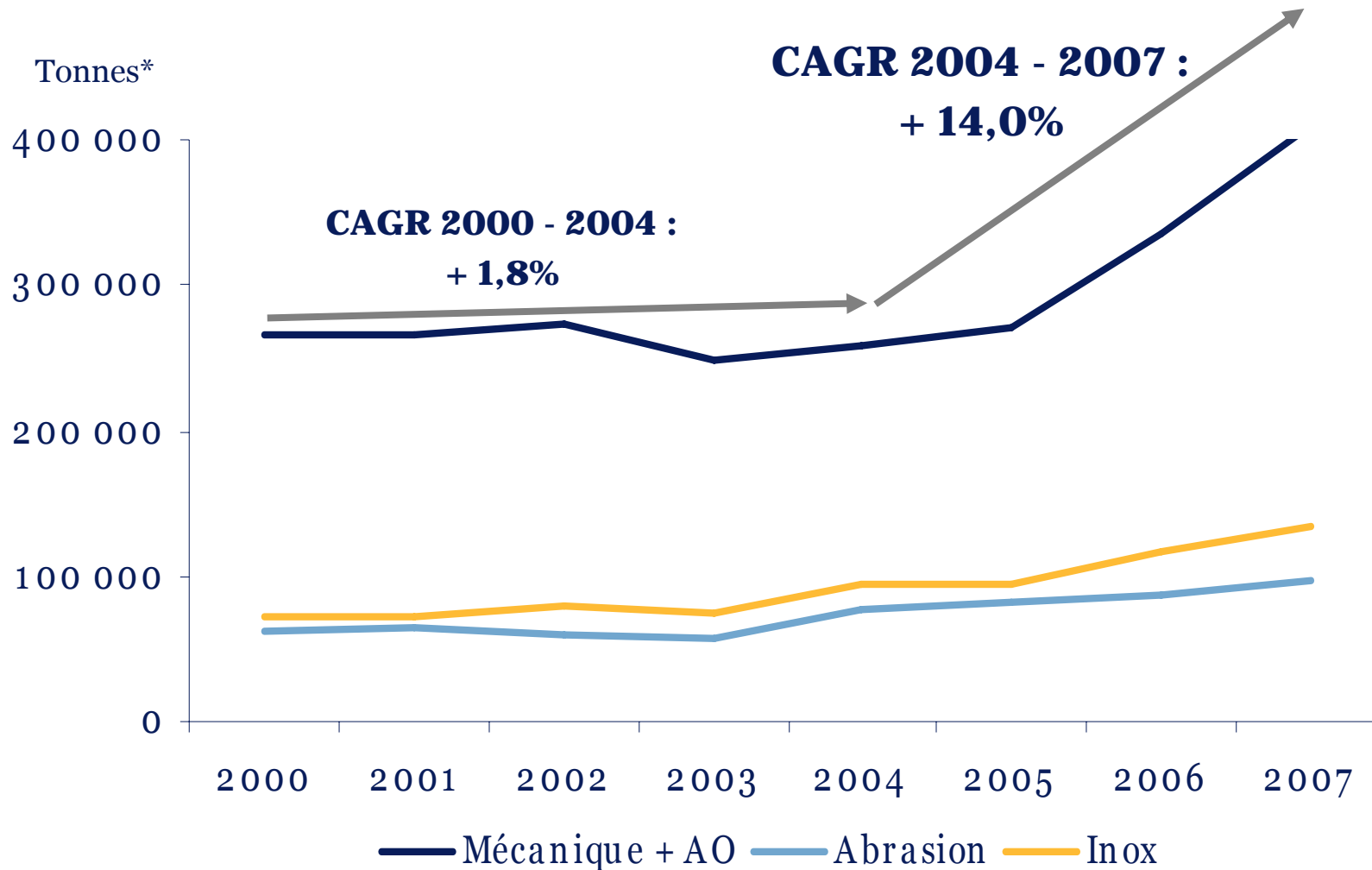
**24**

**43**

**132**



# Accélération du rythme de croissance

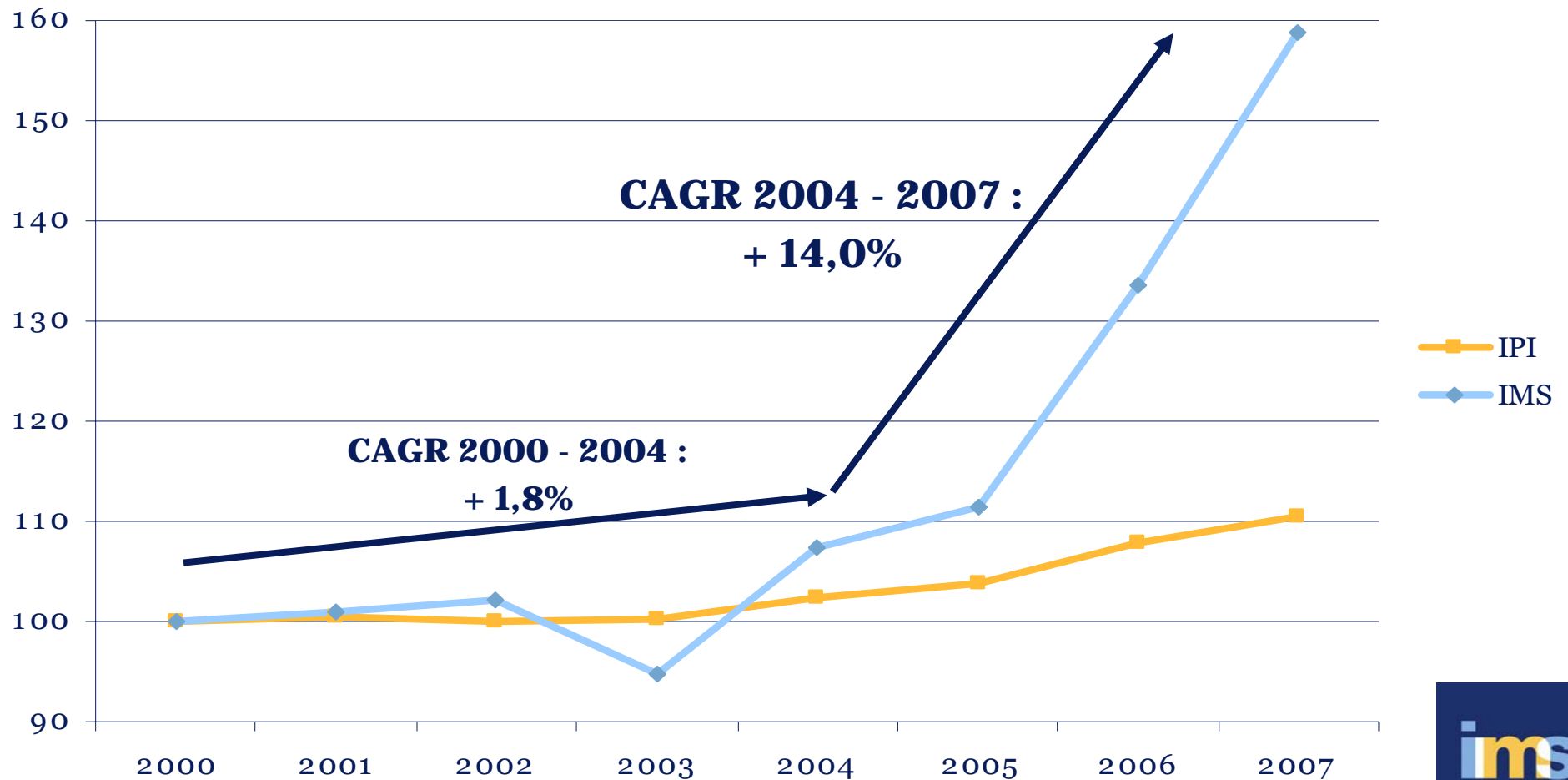


\* Volumes retraités des désinvestissements



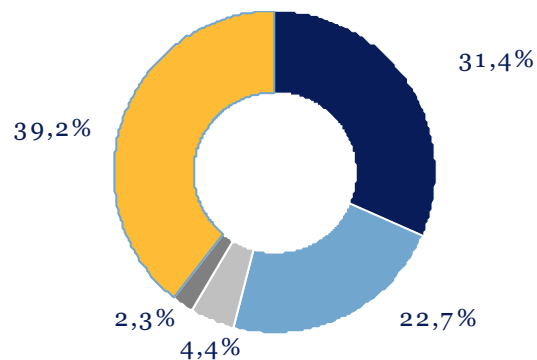
# Une croissance supérieure à celle de la production industrielle en Europe

## CAGR IMS vs CAGR Indice de la Production Industrielle (IPI) sur l'UE 25



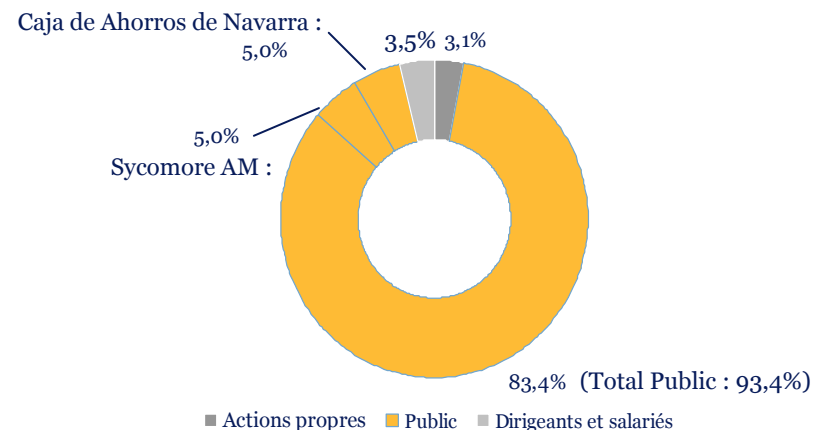
# Liquidité accrue pour l'actionnaire

Septembre 2006



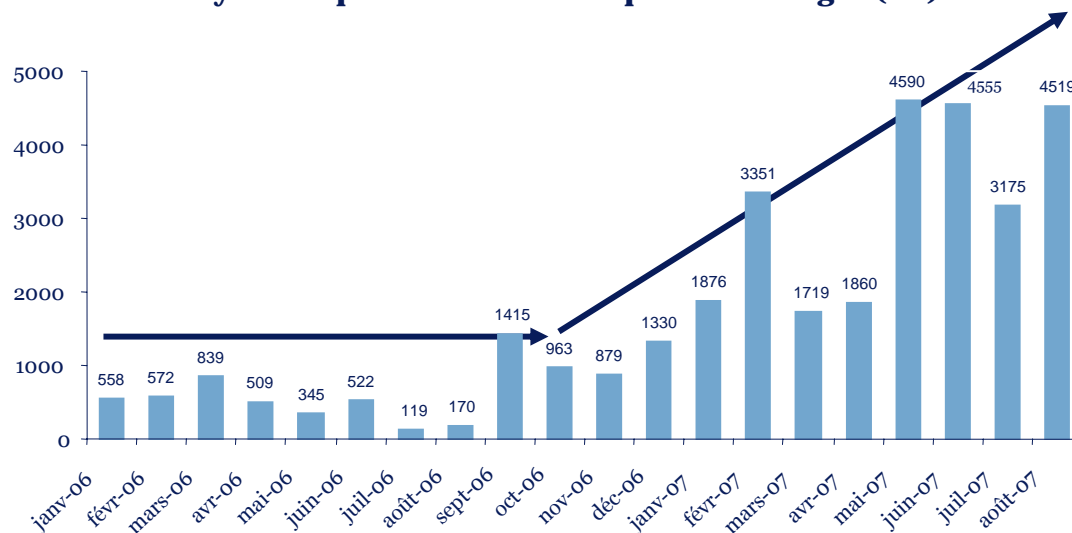
- Chequers Capital & Managers
- Dirigeants et salariés
- Public
- Autres actionnaires institutionnels
- Actions propres

Octobre 2007



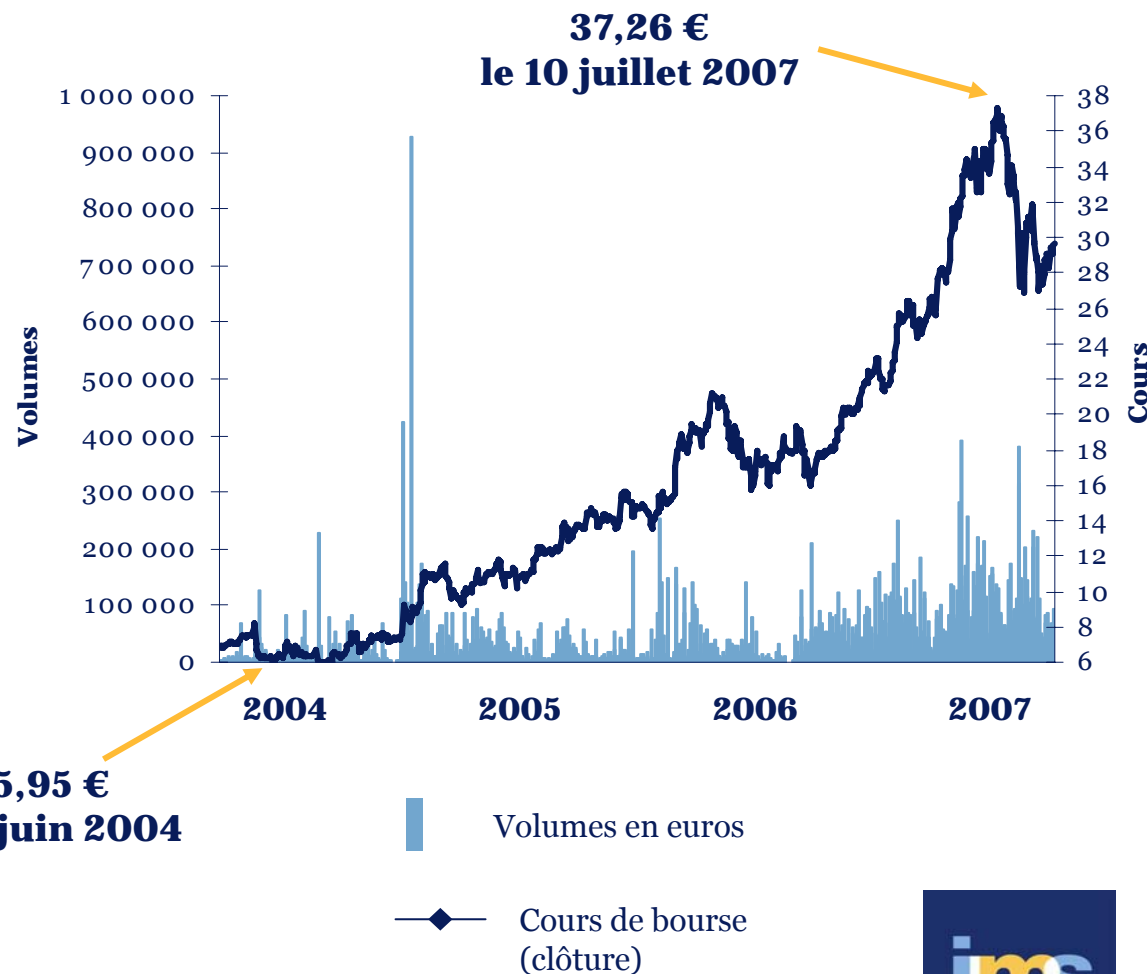
- Actions propres
- Public
- Dirigeants et salariés

Moyennes quotidiennes des capitaux échangés (T€)



# Forte création de valeur

	2004	2005	2006	2007 *
CA (M€)	<b>770</b>	<b>845</b>	<b>1 024</b>	<b>1 400</b>
Rés. Op. (M€)	<b>61</b>	<b>68</b>	<b>94</b>	<b>103</b>
Rés. Op. hors effet d'aubaine (M€)	<b>nd</b>	<b>59,5</b>	<b>68,7</b>	<b>103</b>
Div. / action (sur résultat n-1)	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,70</b>	<b>0,82</b>



\* Objectifs





# Stratégie et perspectives 2008 - 2010

# Développer la part de marché locale

		Abrasion	Corrosion	Mécanique
HUB ALLEMAGNE	Allemagne			
	Autriche			
	Hongrie			
	Pologne			
	République Tchèque			
	Slovaquie			
HUB ESPAGNE	Suède			
	Espagne			
	Portugal			
HUB FRANCE	Belgique			
	France			
	Pays-Bas			
	Royaume-Uni			
	Suisse			
HUB ITALIE	Italie			



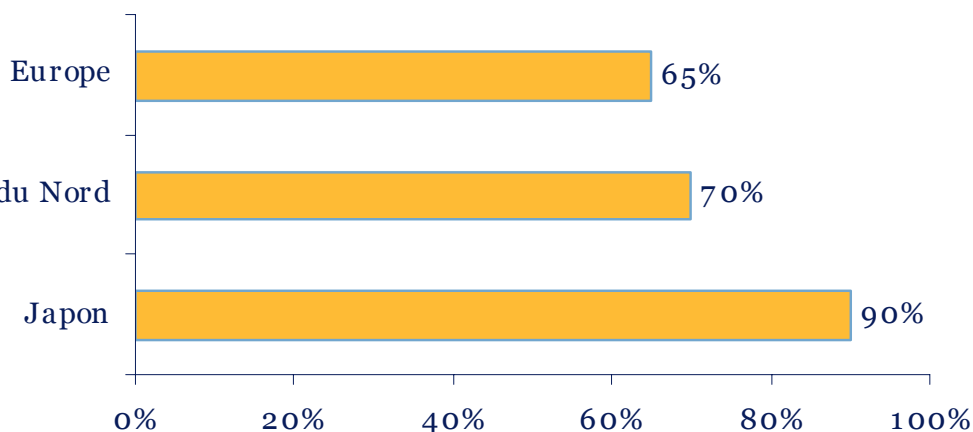
- Position leader
- Position moyenne
- Position faible
- Position à acquérir
- Évolutions en 2007



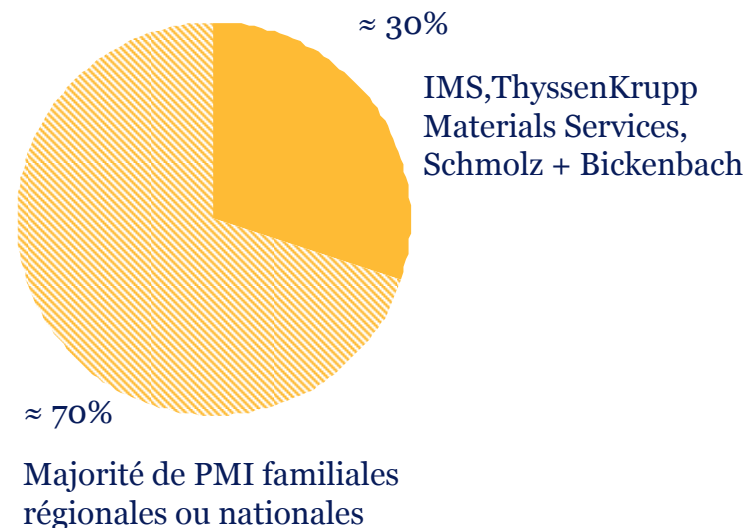
# Croître + vite ? C'est possible !

**Une concentration de la production...**

## Production d'acier : part du top 5



**...face à une distribution très fragmentée**



- Accroître notre présence dans la mécanique dans le Nord et l'Est de l'Europe
- Accroître notre présence en Europe Centrale et Orientale
- Compléter nos lignes de produits existantes par des spécialités nouvelles
- Acquisition d'acteurs nationaux majeurs dans nos métiers en Europe

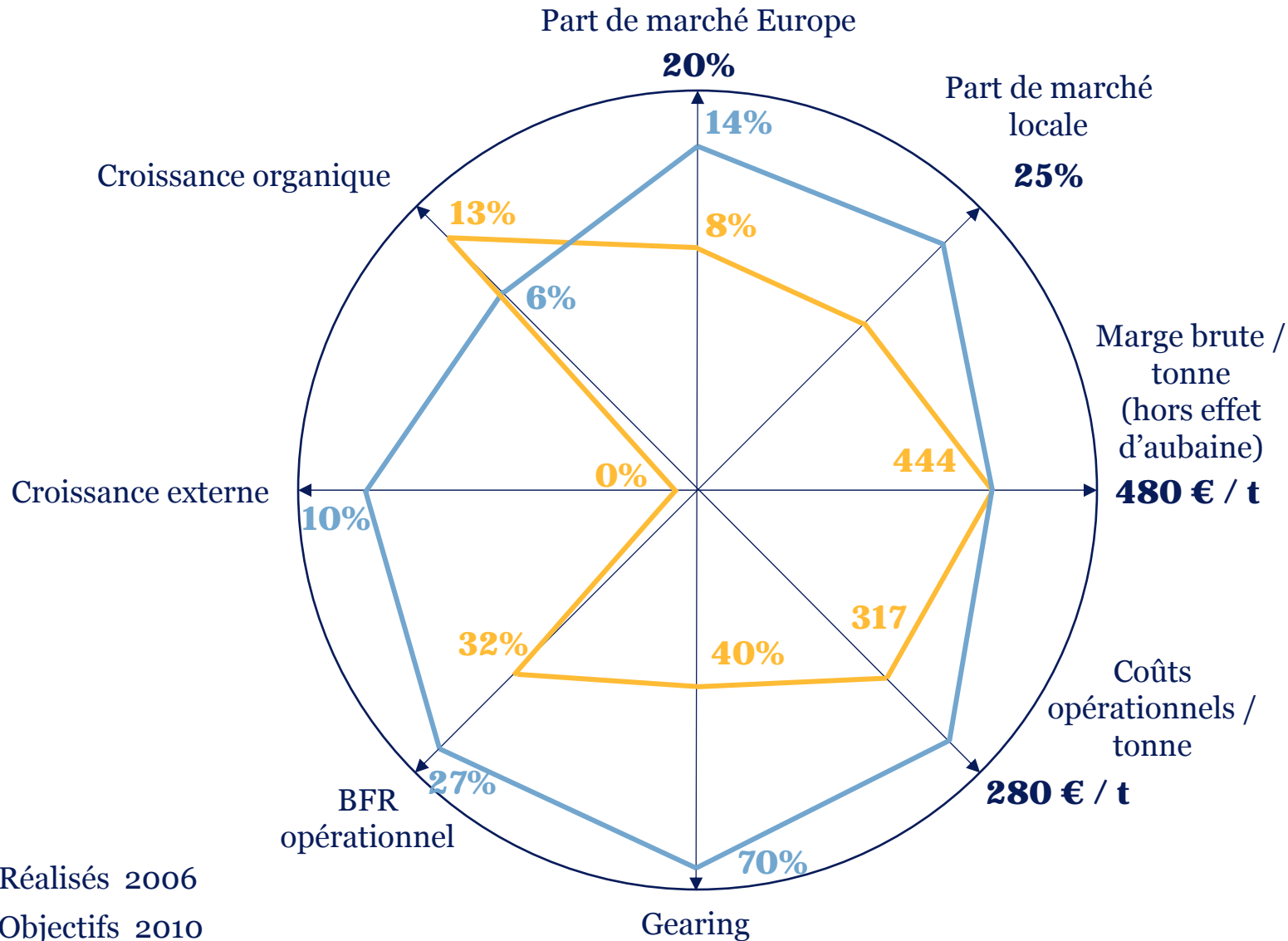


# Rentabilité : des sources d'amélioration identifiées

- Accroissement de la part de marché locale → Supplément de marge brute
- Utilisation de l'effet de taille du Groupe IMS → Amélioration des conditions d'achat
- Accroissement des volumes → Abaissement des coûts opérationnels à la tonne
- Augmentation des services offerts → Accroissement de la fidélité des clients et plus grande stabilité de la marge
- Distribution multi-aciers spéciaux → Compléments de gammes



# Des ambitions stratégiques réaffirmées 17



# 2010 : accélération de la croissance rentable

## Nos hypothèses structurantes

- Marché européen global stable
  - ➔ **0% à +2% par an**
- Prix moyens des aciers
  - ➔ **pression sur les prix moyens des aciers**
- Cours du nickel
  - ➔ **25 000 \$ / tonne**
- Cours du molybdène
  - ➔ **70 000 \$ / tonne**

## Nos objectifs pour 2010

- **14%** de part de marché en Europe
- **1 000 000 de tonnes distribuées**, soit une croissance annuelle moyenne de **+16%** entre 2007 et 2010
- une marge opérationnelle moyenne récurrente de **7,5%**
- un **BFR opérationnel** égal à **27%** des ventes



# Disposer de l'ensemble des leviers financiers

19

Les objectifs 2008 de 700 000 tonnes seront atteints, sur la base du périmètre du Groupe au 30 septembre 2007 et d'une croissance organique 2008 de +5%

Le Groupe est capable de financer sa croissance 2008 à 2010, dans le respect de ses covenants, sans faire appel au marché

Un cours de bourse qui surperforme le marché

➔ ① **ressources internes : optimisation du BFR...**

➔ ② **ressources externes : endettement, dans le respect des covenants**

**Des opportunités de croissance externe toujours nombreuses, certaines d'une taille importante**

➔ ③ **opération sur capital, le cas échéant**



# Opérations de croissance externe : les critères retenus par IMS

**Cibles habituelles  
( < à 50 M€ de VE )**

**Acquisitions  
de taille significative  
( > 50 M€ de VE )**

- ① **Autofinancement**
- ② **Endettement**

➔ **Critères**

- **Multiple de résultat opérationnel**
- **ROCE**

- ① **Autofinancement**
- ② **Endettement**
- ③ **Fonds propres**

➔ **Critères**

- **ROCE**
- **Multiple de résultat opérationnel**
- **Croissance de BNPA**



# Projet de résolutions

# Première résolution

**Délégation de compétence pour augmenter le capital, soit par émission d'actions ordinaires réservées aux actionnaires, soit par incorporation de réserves, bénéfices, primes ou autres.**

- Durée de validité 26 mois,
- Montant nominal global de 8 000 000 euros, soit 5 247 656 actions nouvelles au maximum,
- Avec maintien du droit préférentiel de souscription.



# Deuxième résolution

**Délégation de compétence pour augmenter le capital par émission de valeurs mobilières donnant accès au capital réservées aux actionnaires.**

- Durée de validité 26 mois,
- Montant nominal global de 8 000 000 euros (plafond commun aux 1<sup>ère</sup>, 2<sup>ème</sup> et 6<sup>ème</sup> résolutions),
- Avec maintien du droit préférentiel de souscription.



# Troisième résolution

## Autorisation d'augmenter le montant des émissions en cas de demandes excédentaires.

- Durée de validité 26 mois,
- Montant nominal offert pourra être augmenté de 15%, en cas de sursouscription, dans la limite du plafond global de 8 000 000 euros.



# Quatrième résolution

**Autorisation pour augmenter le capital dans la limite de 10% en vue de rémunérer des apports en nature.**

- Durée de validité 26 mois,
- Pour rémunérer des apports en nature consentis à la société, sur rapport du commissaire aux apports,
- Plafond indépendant de celui prévu aux autres résolutions.



# Cinquième résolution

## Autorisation de procéder à une augmentation de capital réservée aux adhérents d'un Plan d'épargne entreprise.

- Résolution obligatoire en application de l'article L. 225-129-6 du code de commerce,
- Durée de validité 26 mois,
- Réserve aux adhérents du PEE un montant nominal d'augmentation de capital social à 2% du montant du capital social,
- Prix des actions à émettre ne pourra être inférieur de plus de 20% ou 30% à la moyenne des 20 dernières bourses,
- Avec suppression du droit préférentiel de souscription.



# Sixième résolution

## Délégation en vue d'émettre des Bons de souscriptions d'Actions réservés aux dirigeants et salariés.

- Durée de validité 18 mois,
- Montant nominal global des actions limité à 400 000 euros, soit un nombre maximum de 262 382 actions nouvelles,
- Prix de souscription après prise en compte du cours des 20 dernières bourses,
- Avec suppression du droit préférentiel de souscription.



# Septième résolution

## Modification de l'article 15 des statuts.

- Faculté de recours à des moyens de visioconférence ou de télécommunication,
- Faculté non exerçable pour la nomination des membres du Directoire, la nomination du Président et du Vice-Président du Conseil de Surveillance,
- La révocation des membres du Directoire par le Conseil de Surveillance ou la proposition à l'Assemblée Générale de la révocation des membres du Directoire.

