



Rapport
au 31 mars
2008

UK 06
555950
4971



RAPPORT FINANCIER AU 31 MARS 2008

I. RAPPORT D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 31 MARS 2008	1
II. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES	11
ANNEXE	17

**I. RAPPORT D'ACTIVITE
SUR LES COMPTES CONSOLIDES
AU 31 MARS 2008**



Dans un environnement changeant (fortes hausses de prix annoncées par les producteurs et déjà pratiquées pour les aciers communs au carbone, dépréciation du dollar qui impacte à la baisse le coût des alliages en euros, crainte d'une récession en Europe...), les résultats du 1^{er} trimestre 2008 sont conformes aux objectifs communiqués par le Groupe pour l'année 2008 :

- objectif de croissance organique de +6% : par rapport au 1^{er} trimestre 2007, l'effet volume sur l'Abrasion et la Mécanique s'est élevé respectivement à +5,8% et +7,4%, tandis que l'Inox s'inscrit en recul de 2,3%, en raison notamment, d'un nombre de jours travaillés plus faible (62 jours en moyenne) qu'en 2007 (64 jours en moyenne) ;
- objectif de croissance externe de +10% : les opérations de croissance externe ont apporté un supplément de chiffre d'affaires de 10,5%. Les acquisitions réalisées au cours du 1^{er} trimestre 2008 (Diacero en Espagne, Comacciai et Venturi en Italie) apportent près de 3 millions d'euros de chiffre d'affaires tandis que la croissance embarquée des acquisitions réalisées au cours des 3 derniers trimestres de 2007 (Groupe Cotubel, Brescia Acciai et Produr) génère 35 millions d'euros de ventes au 1^{er} trimestre 2008 ;
- objectif de réduction des charges opérationnelles à la tonne : à périmètre comparable, ces charges sont en repli de 2,2% par rapport au 1^{er} trimestre 2007. La bonne maîtrise de ces charges, davantage que la croissance des volumes, permet d'atteindre ce résultat ;
- objectif de marge opérationnelle normalisée de 7,5% (en 2010) : retraitée d'un effet de désaubaine de 6,1 millions d'euros, la marge opérationnelle normalisée s'établit à 7,1% du chiffre d'affaires ;
- objectif d'amélioration du besoin en fonds de roulement opérationnel : à périmètre comparable et après réintégration des financements apportés par le factoring des créances clients, il s'établit à 32,6% du chiffre d'affaires contre 35,4% au 31 mars 2007.

Les niveaux d'activité constatés sur les premières semaines d'avril 2008 conduisent IMS à maintenir ses objectifs d'activité et de marge opérationnelle normalisée pour 2008.

1. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES – PRINCIPES GENERAUX.

□ Référentiel comptable retenu

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés résumés du Groupe IMS sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 31 mars 2008 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels 2007 en normes IFRS.

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

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

□ Calendrier d'arrêté et de communication

Les comptes consolidés résumés du Groupe au 31 mars 2008 ont été arrêtés par le Directoire le 6 mai 2008. Le Groupe a publié un communiqué de presse le 6 mai 2008 après bourse pour commenter son activité et ses résultats. En 2007, IMS avait publié son chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre le 26 avril et ses résultats le 9 mai.

□ Variations de périmètre sur la période 1^{er} janvier – 31 mars 2008

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

Le 15 avril 2008, IMS a en outre finalisé l'acquisition de la société Antera, distributeur d'aciers inoxydables, principalement en Lituanie et en Lettonie. Cette acquisition vient renforcer la présence du Groupe dans la zone baltique en complétant le sous-hub nord-est européen déjà implanté en Suède et en Pologne.

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

L'impact de ces acquisitions sur le compte de résultat consolidé est le suivant :

- Comacciai : consolidée depuis le 1^{er} février 2008, cette activité a apporté 1 million d'euros de chiffre d'affaires. Le goodwill provisoire relatif à cette acquisition s'élève à 2,9 millions d'euros.
- Venturi : consolidée depuis le 1^{er} février 2008, cette société a généré un chiffre d'affaires de 1,9 million d'euros. Le goodwill provisoire relatif à cette acquisition s'élève à 2,8 millions d'euros.
- DiClacero : en raison de sa taille non significative à l'échelle du Groupe, DiClacero ne fait l'objet d'aucune communication spécifique.

Le résultat opérationnel de Venturi et de l'activité de Comacciai s'élève à +0,6 million d'euros, avant réévaluation des stocks acquis pour 0,7 million d'euros (affectation en capitaux propres d'une partie de la marge réalisée sur l'écoulement des stocks acquis).

□ Mouvements intervenus sur les capitaux propres consolidés

En dehors des opérations d'achat – vente réalisées dans le cadre du contrat de liquidité, la société IMS a procédé à l'acquisition de 81 914 de ses propres actions pour un montant de 1,7 million d'euros, soit un coût moyen de 21,18 euros par action. Par ailleurs, des cessions d'actions auto-détenues ont été effectuées en contrepartie de l'exercice d'options d'achat d'actions (plans ouverts avant 2004) pour un montant de 0,1 million d'euros.

2. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

• **Activité**

Le chiffre d'affaires au 31 mars 2008 s'élève à 393,9 millions d'euros (188 160 tonnes distribuées), en progression de + 8,6% par rapport au 1^{er} trimestre de 2007 (173 872 tonnes), et en repli de -1,9% à périmètre constant.

Grâce à la mise en place de son nouvel outil de reporting et d'analyse de sa performance, IMS est en mesure de ventiler son activité par ligne de produits et par type de ventes (stockage-distribution ou direct usine). Les données désormais reportées par ligne de produits concernent l'activité principale du Groupe : le stockage-distribution. Les ventes « direct usine », toutes lignes de produits confondues, sont reportées sur la ligne « Autres et ajustements ». Les données pour 2007 ont été retraitées en conséquence.

Chiffre d'affaires au 31 mars en millions d'euros	2007	2008	Variation courante	Variation à périmètre constant
Inox	182,0	176,5	-3,1%	-17,6%
Abrasion	47,9	58,7	22,6%	11,0%
Mécanique	115,7	139,4	20,6%	15,4%
Autres et ajustements	17,2	19,3	12,2%	ns
Total	362,8	393,9	8,6%	-1,9%

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

Variation du chiffre d'affaires	Inox	Abrasion	Mécanique	Autres et ajusts	Total
Effet volume	-2,3%	5,8%	7,4%	-19,2%	1,1%
Effet prix	-15,3%	5,2%	8,0%	30,8%	-3,0%
Périmètre constant	-17,6%	11,0%	15,4%	11,6%	-1,9%
Variation de périmètre	14,5%	11,6%	5,2%	0,0%	10,5%
Périmètre réel	-3,1%	22,6%	20,6%	11,6%	8,6%

L'effet volume des lignes de produits Abrasion (+5,8%) et Mécanique (+7,4%) est proche ou supérieur à l'objectif annuel de croissance organique de +6%, alors que l'inox affiche un repli de -2,3%. Cette performance doit s'apprécier dans un contexte de nombre de jours travaillés au 1^{er} trimestre 2008 (62 jours) inférieur de 3% au nombre de jours travaillés en 2007 (64 jours). La situation inverse devrait se produire au cours du deuxième trimestre 2008. Le fort recul de l'activité « Autres », avec des volumes qui refluent de 18 126 tonnes au 1^{er} trimestre 2007 à 14 493 tonnes au 1^{er} trimestre 2008, porte essentiellement sur l'activité Direct usine du Groupe : cette activité, non récurrente par nature, génère une marge brute inférieure à l'activité de stockage-distribution.

- **inox** : des volumes en baisse par rapport au 1^{er} trimestre 2007, marqué par un effet de base très important dû au phénomène de stockage observé dans la filière inox (la croissance des ventes d'inox en volume s'était respectivement élevée au 3^{ème} et au 4^{ème} trimestre 2006, à +21,6% et à +19,8% et à +8,6% au 1^{er} trimestre 2007). En séquentiel, les volumes distribués au cours du 1^{er} trimestre 2008 progressent de 14,2%, à 36 011 tonnes contre 31 521 tonnes au 4^{ème} trimestre 2007 (à périmètre identique). L'effet prix est de -15,3%, dû à l'évolution du cours des alliages entrant dans la composition des inox, et notamment le nickel. Le prix moyen de vente à la tonne de l'inox s'est établi à 4 901 euros au 1^{er} trimestre 2008, contre 5 679 euros au 1^{er} trimestre et 5 017 euros au 4^{ème} trimestre 2007. L'évolution du cours du nickel en dollars, combinée à celle de la parité euro-dollar est à l'origine d'un effet de désaubaine évalué

à 6,1 millions d'euros pour le 1^{er} trimestre 2008. En effet, si exprimé en dollars par tonne, le nickel affiche une stabilité retrouvée (28 940 dollars/t au 1Q08, contre 29 199 dollars au 4Q07 et 41 339 dollars au 1Q07), converti en euros par tonne, il poursuit sa décroissance en raison de la dépréciation du dollar (19 281 euros au 1Q08 contre 20 157 euros au 4Q07 et 31 523 euros au 1Q07).

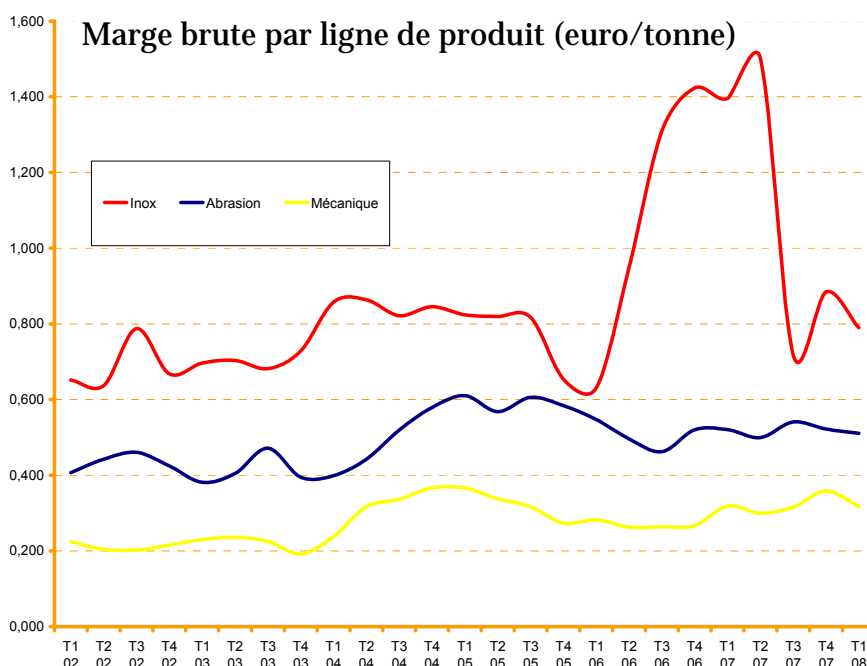
- **Abrasion** : cette ligne bénéficie d'une progression organique de 5,8% que vient amplifier la croissance externe apportée par les sociétés Produr (France – depuis octobre 2007) et Venturi (Italie – depuis février 2008). Le prix de vente moyen à la tonne s'établit à 1 812 euros au 1Q08 contre 1 819 euros au 4Q07 et 1 723 euros au 1Q07.
- **Mécanique** : l'effet volume s'établit à +7,4% au 1^{er} trimestre 2008. Cette performance résulte essentiellement du dynamisme en Italie (la moitié de la progression des tonnages vient d'Italie). Les 671 tonnes distribuées par IMS Stalserwis en Pologne restent peu significatives face aux 105 263 tonnes livrées par Groupe, mais illustrent la politique de déploiement des 3 lignes de produits dans tous les pays (IMS Stalserwis commercialisait essentiellement des aciers inox). Le prix de vente moyen à la tonne s'est établi à 1 325 euros au 1Q08 contre 1 302 au 4Q07 et 1 199 euros au 1Q07. La progression de la part des aciers à outils (dont le prix de vente moyen est de 2 000 euros par tonne contre 1 200 euros pour les autres aciers mécaniques) de 5% à 9% des volumes totaux de la mécanique explique en partie cette variation.

L'évolution dans la répartition du chiffre d'affaires par zone géographique résulte principalement de la baisse des prix moyen des inox (effet prix de -15,3%) qui impacte surtout l'Allemagne et dans une moindre mesure l'Europe centrale, tandis que la progression de l'Italie résulte essentiellement de la croissance des volumes. La variation des chiffres d'affaires en France et au Benelux repose pour majeure partie sur les acquisitions réalisées en 2007 et en 2008.

	<i>Au 31 mars 2008</i> <i>(K€)</i>	<i>Au 31 mars 2007</i> <i>(K€)</i>	<i>Var.</i>
Allemagne	83 328	93 184	-10,6%
Italie	82 232	66 641	+23,4%
France	68 070	56 295	+20,9%
Europe Centrale	52 002	51 534	+0,9%
Espagne	39 271	39 728	-1,2%
Benelux	27 789	14 609	+90,2%
Autres Europe	21 988	21 612	+1,7%
Autres	19 237	19 244	+0,0%
Total	393 917	362 847	+8,6%

• **Rentabilité**

La marge brute au 31 mars 2008 s'élève à 81,9 millions d'euros contre 92,8 millions d'euros au 31 mars 2007. Elle atteint, toutes lignes de produits confondues, 435 euros/t pour un objectif dans le business plan 2010 du Groupe de 444 euros/t.



Au 1^{er} trimestre 2008, la marge brute de l'inox de 790 euros/t tient compte d'une reprise de provision pour 4 millions d'euros.

La marge brute de l'inox est pénalisée par :

- un effet de désaubaine estimé à 6,1 millions d'euros, soit en moyenne 169 euros par tonne : cette désaubaine résiduelle, commencée au 3^{ème} trimestre 2007, due à la baisse des cours du nickel, arrive à son terme avec l'écoulement des stocks acquis à des prix d'entrée élevés par rapport aux prix de remplacement actuels ; l'évolution du dollar, devise dans laquelle sont exprimés les cours des alliages, pénalise également la marge brute (parité moyenne USD/€ de 1,37 au 3Q07, de 1,45 au 4Q07 et de 1,50 au 1Q08). Exprimé en euros par tonne, le cours du nickel s'établit à 19 281 euros pour le 1Q08 contre 20 157 euros pour le 4Q07 et 31 523 euros pour le 1Q07.
- les conditions de prix très défavorables pour le segment des tubes soudés inox. Le déstockage dans la filière intervenu au cours du premier trimestre a fortement perturbé le marché, et s'est traduit par des prix de vente et des marges brutes faibles (de l'ordre de 500 euros/t contre environ 1 000 euros en période normale). Cette situation défavorable devrait se résorber d'ici à la fin du 2^{ème} trimestre.

La marge brute des aciers anti-abrasion (511 euros/t) et mécaniques (332 euros/t) n'a pas été encore impactée positivement au 1^{er} trimestre 2008 par les hausses de prix annoncées par les producteurs. La répercussion de ces hausses devrait se traduire par un effet d'aubaine au cours du 2^{ème} trimestre 2008.

Retraités de ces effets d'aubaine ou de désaubaine, le chiffre d'affaires, le résultat opérationnel et la marge opérationnelle évoluent comme suit :

31 mars, M€	2008 réel	2007 réel
Chiffre d'affaires	393,9	362,8
Résultat opérationnel	22,3	41,5
<Aubaine> Désaubaine	6,1	(7,4)
Chiffre d'affaires normalisé	400,0	355,4
Résultat opérationnel normalisé	28,4	34,1
Marge opérationnelle normalisée (%) ⁽¹⁾	7,1%	9,6%

⁽¹⁾ *marge op. normalisée % = (Résultat opérationnel – effet d'aubaine) / (CA – effet d'aubaine).*
 Compte tenu des variations de périmètre, et bien que l'impact de celles-ci restent en deçà de la limite de 25% du chiffre d'affaires et du bilan, IMS présente des données pro forma, qui intègrent les retraitements suivants :

- le compte de résultat 2008 est converti, pour les filiales non-euro, aux taux de conversion 2007 ;
- le compte de résultat 2007 pro forma voit s'ajouter aux données publiées en 2007, l'impact de 3 mois d'activité du Groupe Cotubel (consolidé à partir du 1^{er} juin 2007), de la société Brescia Acciai (consolidée à partir du 1^{er} juillet 2007), de la société Produr (consolidée à compter du 1^{er} octobre 2007), de 2 mois de la société Venturi et d'1,5 mois d'activité de la société Comacciai ;

au 31 mars, en M€	2008 pro forma	2008 réel	2007 pro forma	2007 réel
Chiffre d'affaires	393,7	393,9	402,6	362,8
Marge brute	82,1	81,9	104,0	92,8
<Charges opérationnelles>	<59,7>	<59,6>	<58,1>	<51,3>
Résultat opérationnel	22,4	22,3	45,9	41,5
Résultat net	13,1	13,1	28,1	25,3

Les charges opérationnelles à la tonne pro forma reculent de 3,1% entre 2007 et 2008 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31-mars-07	31-mars-08	Var°
Charges totales nettes pro forma	58 121	59 722	2,8%
Tonnes pro forma	171 650	180 437	5,1%
Charges nettes proforma (euro/tonne)	338,6	331,0	-2,2%
Frais de personnel	28 223	27 293	-3,3%
dont programme attribution gratuite d'actions	1 121	567	
dont mouvements sur provisions	1 753	-97	
dont autres rémunérations	25 349	26 823	5,8%
Autres frais opérationnels nets	29 898	32 429	8,5%
Loyers/amortissements/entretien	8 807	9 690	10,0%
Transports	7 764	9 099	17,2%
Consommables + énergie	3 076	3 904	26,9%
Honoraires	1 515	1 102	-27,3%
Autres	8 736	8 634	-1,2%

(les volumes distribués sont diminués de l'activité Direct Usine de la société Hoselmann)

- les frais de personnel en 2007 avaient été fortement impactés par des provisions constituées pour faire face à la forte progression des rémunérations variables. Au 31 mars 2007, une provision pour rémunérations variables exceptionnelle avait été constituée pour un montant de 1,5 million d'euros (charges patronales comprises) en raison de la très forte appréciation des résultats. L'amortissement du programme d'attribution gratuite d'actions pèse également moins en 2008 qu'en 2007 ;
- les frais opérationnels liés à l'exécution de l'activité sont en forte progression, notamment les coûts de transport de +17,2% (en raison de la hausse des carburants) pour des tonnages pro forma qui progressent de +5,1% et les consommables liés à la hausse de travaux de transformation (en Italie notamment avec la croissance du sciage des tubes).

Le résultat financier passe de -2,3 millions d'euros au 31 mars 2007 à -4,1 millions d'euros au 31 mars 2008, principalement en raison de la progression de l'endettement (132,9 millions d'euros pour 2007 et 225,1 millions d'euros pour 2008). Ces niveaux d'endettement, ainsi que les frais financiers reportés, incluent le coût des opérations de factoring des créances clients.

Le taux d'impôt moyen du Groupe s'inscrit en net repli entre 2007 (35,6%) et 2008 (28,2%). Cette décroissance résulte :

- pour partie de la baisse d'impôt exigible en Allemagne (ramené de 39% à 30%) et en Italie (IRAP + IRPEG) de 37,25% à 31,4% ;

- pour partie d'une économie d'impôt de 1 million d'euros, résultant de l'évaluation mark to market des actions auto-détenues. Cette économie d'impôt se renversera au cours du 2^{ème} trimestre 2008, s'il se confirme que le cours de bourse d'IMS se situe au dessus de son niveau de clôture au 31 mars 2008.

Le résultat net du Groupe ressort à 13,1 millions d'euros contre 25,3 millions d'euros pour 2007.

• **Structure financière consolidée**

IMS évalue sa performance financière au travers de son ROCE (Retour sur capitaux engagés) et des free cash flows générés par l'activité. Au 31 mars 2008, le ROCE s'établissait à 12,8% sur 12 mois glissants, contre 13,9% au 31 décembre 2007 :

en millions d'euros	31 mars 2008	31 décembre 2007
Résultat opérationnel après impôt (à 33%)	61,4	71,5
Capitaux engagés moyens ⁽¹⁾	525,0	490,4
ROCE	11,7%	14,6%
ROCE normalisé	12,8%	13,9%

⁽¹⁾ après réintégration du factoring

Au 31 mars 2008, les actifs immobilisés consolidés (actif non courant) s'élevaient à 186,8 millions d'euros contre 178,5 millions d'euros au 31 décembre 2007. La progression de 8,3 millions d'euros résulte pour 5,8 millions d'euros des goodwill des sociétés acquises et pour 2,4 millions d'euros des autres actifs long terme nets.

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 394,6 millions d'euros en augmentation de 10,3% par rapport au 31 décembre 2007 (357,9 millions d'euros).

Au 31 mars (en millions d'euros)	2007	2008	Variation
BFR opérationnel	374,4	463,3	24%
BFR autres (impôts compris)	-59,3	-68,6	16%
BFR consolidé	315,1	394,7	25%
Factoring déconsolidant	22,5	24,4	9%
BFR retraité	337,6	419,1	24%

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

Au 31 mars (en millions d'euros)	2007	2008	Variation
Stocks (nets)	314,6	331,4	5%
Clients (nets)	276,2	270,1	-2%
Fournisseurs	-216,4	-202,6	-6%
BFR opérationnel consolidé	374,4	398,9	7%
Chiffre d'affaires	1 124,1	1 299,5	16%
BFR opérationnel consolidé (%)	33,3%	30,7%	
Factoring clients	22,5	24,4	8%
BFR opérationnel consolidé + factoring (%)	35,3%	32,6%	

A périmètre comparable, la valeur nette des stocks progresse de 314,6 à 331,4 millions d'euros, en raison :

- d'une progression des tonnages en stocks de +7,0% (204 004 tonnes contre 190 657 tonnes au 31 mars 2007), inférieure à la progression de +9,9% des ventes en tonnes à périmètre comparable (595 580 tonnes sur 12 mois glissants au 31 mars 2008 contre 542 162 tonnes au 31 mars 2007) ; dans cette analyse, les ventes « direct usine » d'Hoselmann sont ignorées, puisqu'elles ne sont pas réalisées à partir d'un stock détenu par le Groupe ;
- d'un repli de 1,0% du PMP (prix moyen pondéré brut) qui passe sur base comparable, de 1 682,9 euros/t à 1 664,7 euros/t en mars 2008 ;
- d'une variation des provisions pour dépréciation de 6,2 à 8,2 millions d'euros.

Sur douze mois glissants à périmètre comparable et hors activité Direct Usine, les stocks en volumes représentent 123,3 jours de ventes, en repli de 2,6% par rapport au 31 mars 2007 (126,6 jours). Le délai de recouvrement moyen des clients (factoring compris) s'élève à 64,6 jours de chiffre d'affaires au 31 mars 2008 contre 61,2 jours en 2007. Les délais de règlement moyen des clients par pays n'ont pas varié par rapport au 31 mars 2007 : par contre, le poids des ventes réalisées en Italie, où les conditions de règlement sont particulièrement longues, pénalise le délai de recouvrement moyen du Groupe. Le délai de règlement moyen des fournisseurs s'est établi au 31 mars 2008 à 58,5 jours contre 47,9 jours au 31 mars 2007. Cette variation résulte du très fort ralentissement des achats réalisés : 314,9 millions d'euros au 31 mars 2007 et 270,8 millions d'euros au 31 mars 2008, à périmètre comparable. Au global et sur un périmètre comparable, le BFR opérationnel (factoring réintégré) représente, au 31 mars 2008, 117 jours de chiffre d'affaires contre 127 jours au 31 mars 2007.

Les capitaux propres s'élèvent à 344,3 millions d'euros, sans changement significatif depuis le 31 décembre 2007.

L'endettement financier net (après réintégration du factoring) s'élève à 225,1 millions d'euros au 31 mars 2008, soit 65,4% des capitaux propres consolidés. Les flux financiers du 1^{er} trimestre se décomposent comme suit :

Au 31 mars (en millions d'euros)	2007	2008	Variation
Endettement consolidé (ouverture)	94,7	168,2	78%
Factoring (ouverture)	17,9	50,2	180%
Capacité d'autofinancement nette	-30,6	-18,5	-40%
Variation du BFR et impôts	41,4	38,8	-6%
Variation du factoring	4,6	-25,8	
Investissements opérationnels	3,5	3,0	ns
Investissements financiers	0,6	7,2	ns
Dividendes	0,0	0,0	na
Autres mouvements	0,8	2,1	ns
Endettement consolidé (clôture)	110,4	200,7	81,9%
Factoring (clôture)	22,5	24,4	
Endettement pour calcul des covenants	132,9	225,1	
Capitaux propres	306,0	344,3	
Gearing pour covenant bancaire	43,4%	65,4%	

• **Flux financiers**

Le Groupe IMS a généré des free cash flows pour 2,5 millions d'euros après réintégration du factoring, alors qu'il avait consommé 19,9 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2007. Ceci résulte principalement de la variation du besoin en fonds de roulement qui (factoring compris) s'élevait à 46,0 millions d'euros pour le 1Q07 et à seulement 13,0 millions d'euros au 1Q08.

(en millions d'euros)	1Q07	1Q08
Résultat opérationnel	41,5	22,3
Impôt	-14,5	-7,3
Amortissements	2,7	3,5
Variation BFR et impôts	-41,4	-38,8
Variation factoring	-4,6	25,8
Investissements opérationnels	-3,6	-3,0
Free cash flow	-19,9	2,5
Investissements financiers	-1,7	-8,3
Désinvestissements financiers	1,1	1,0
Net Free Cash Flow	-20,5	-4,8

- **Perspectives**

Dans un environnement économique incertain, le Groupe maintient son objectif de croissance en volume de +16% pour l'année 2008 et de marge normalisée comprise entre 7% et 7,5% du chiffre d'affaires. Au second trimestre 2008, la marge opérationnelle bénéficiera d'un nombre de jours travaillés supérieur de 3% à celui de 2007 et d'un effet d'aubaine résultant des hausses de prix de vente en cours.

II. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

Compte de résultat consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/03/2007	31/03/2008	variation
Chiffre d'affaires	362 847	393 917	8,6%
<i>Produits des Activités Ordinaires</i>	362 847	393 917	8,6%
Achats	(314 866)	(303 703)	3,5%
Variation de stocks nets	44 818	(8 309)	NS
<i>Marge Brute</i>	92 799	81 905	-11,7%
Autres produits opérationnels et reprises de provisions	1 816	1 372	-24,4%
Frais de personnel	(25 090)	(27 401)	-9,2%
Dotation aux amortissements	(2 670)	(3 526)	-32,1%
Dotation aux provisions	(2 476)	(1 016)	59,0%
Autres charges	(22 892)	(29 038)	-26,8%
Total des charges	(53 128)	(60 981)	-14,8%
<i>Résultat Opérationnel</i>	41 487	22 296	-46,3%
Charges financières nettes	(2 258)	(4 098)	-81,5%
QP résultat sociétés en équivalence			
<i>Résultat avant Impôt</i>	39 229	18 198	-53,6%
Impôts	(13 958)	(5 136)	63,2%
<i>Résultat Net des Activités Ordinaires Poursuivies</i>	25 271	13 062	-48,3%
Résultat des activités abandonnées			
<i>Résultat de l'ensemble consolidé</i>	25 271	13 062	-48,3%
dont part Groupe	25 271	13 062	-48,3%
dont part des minoritaires			
Résultat net part du Groupe par action émise	1,40	0,72	-48,3%
Résultat net part du Groupe par action hors autocontrôle	1,44	0,75	-48,0%

Bilan consolidé

(en milliers d'euros)

	31/03/2008			31 12 2007
	brut	Amort. prov.	net	net
ACTIF				
Goodwills	89 700		89 700	83 932
Immobilisations incorporelles	14 996	9 708	5 288	5 670
Immobilisations corporelles	171 627	90 804	80 823	75 915
Participations	45		45	45
Titres mis en équivalence				
Actifs disponibles à la vente	50		50	50
Autres actifs long terme	4 219	176	4 043	5 008
Impôt différé actif	6 874		6 874	7 836
Total Actif Non Courant	287 511	100 688	186 823	178 456
Stocks	393 661	10 573	383 088	381 453
Clients et comptes rattachés	317 459	8 180	309 279	248 037
Autres créances	19 173		19 173	12 277
Actif d'impôt société	1 821		1 821	1 846
Instruments dérivés	525		525	536
Instruments dérivés incorporés de taux				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 440		20 440	23 377
Total Actif Courant	753 079	18 753	734 326	667 526
Actif Destiné à être cédé				
Total Actif	1 040 590	119 441	921 149	845 982
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
Capital			27 528	27 528
Réserves consolidées			303 138	240 815
Ecart de conversion			590	833
Résultat net			13 062	63 694
Intérêts minoritaires				
Total Capitaux Propres			344 318	332 870
Passif non courant portant intérêt			73 800	81 287
Impôt différé passif			7 522	7 647
Provisions pour risques et charges			1 288	1 289
Provisions pour engagements sociaux			24 544	23 840
Autre passif non courant			213	216
Total Passif Non Courant			107 367	114 279
Fournisseurs			229 108	211 249
Autres dettes			60 216	46 284
Dette d'impôt exigible			29 398	28 159
Passif courant portant intérêt			148 126	110 021
Instruments dérivés			487	256
Instruments dérivés incorporés de taux			136	766
Provisions courantes pour risques et charges			1 993	2 098
Total Passif Courant			469 464	398 833
PASSIF DESTINE A ETRE CEDE				
Total Passif			921 149	845 982
FONDS DE ROULEMENT			266 953	271 277
Besoin en fonds de roulement opérationnel			463 259	418 241
Besoin en fonds de roulement autres			(68 620)	(60 320)
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT			394 639	357 921
TRESORERIE			(127 686)	(86 644)
Endettement (hors intérêts courus)			200 725	168 163
Factoring déconsolidant			24 445	50 165
Gearing			65,63%	65,65%

Variation de trésorerie consolidée

(en milliers d'euros)

	31/03/2007	31/03/2008
Trésorerie Nette à l'Ouverture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 235	23 377
Intérêts courus	(34)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie retraités des intérêts courus	24 201	23 377
Opérations d'Exploitation		
Résultat net	25 271	13 062
Amortissements	2 670	3 526
Variation des provisions	1 567	1 299
Autres éléments	1 121	567
Plus-values sur cessions d'immobilisations	13	2
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier	30 642	18 456
Coût de l'endettement financier	2 022	3 874
Impôts	13 327	4 423
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier	45991	26 753
Variation totale du B.F.R.	(48 045)	(40 154)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation avant impôt et frais financiers	(2 054)	(13 401)
Impôt sur le résultat payés	(6 697)	(3 003)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation après impôt et avant frais financiers	(8 751)	(16 404)
Opérations d'Investissement		
Investissements incorporels et corporels (hors location-financement)	(3 616)	(3 036)
Désinvestissements incorporels et corporels	71	45
Investissements financiers	(1 754)	(8 249)
Trésorerie nette des sociétés acquises ou reclassée selon IFRS 5		
Produit net de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie		
Autres désinvestissements financiers	1 154	1 021
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements	(4 145)	(10 219)
Opérations Financières		
Augmentation de capital		
Actions propres		(1 937)
Dividendes versés		
Nouveaux emprunts à long et moyen (hors locations financières)	3 691	81
Remboursement des emprunts à long et moyen terme (hors locations financières)	(102)	(8 090)
Remboursement des opérations de locations financières	(617)	(549)
Variation des autres passifs financiers		(3)
Variation des dettes financières court terme	9 389	37 694
Actifs disponibles à la vente		
Intérêts financiers net versés	(1 988)	(3 512)
Autres	(503)	
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	9 870	23 684
Variation de Trésorerie	(3 026)	(2 939)
Ecart de conversion	(321)	2
Trésorerie Nette à la Clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 854	20 440
Intérêts courus		
Trésorerie et équivalents de trésorerie retraités des intérêts courus	20 854	20 440

Variation d'endettement

(en milliers d'euros)

	31/03/2007	31/03/2008
Endettement Net à l'Ouverture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(24 235)	(23 377)
Actifs disponibles à la vente	(51)	(50)
instruments dérivés	(268)	766
Passif courant portant intérêt	69 129	110 021
Passif non-courant portant intérêt	50 115	81 287
retraités des intérêts courus (actif et passif)	34	(484)
Total	94 724	168 163
Opérations d'Exploitation		
Résultat net	25 271	13 062
Amortissements	2 670	3 526
Variation des provisions	1 567	1 299
Autres éléments	1 121	567
Plus-values sur cessions d'immobilisations	13	2
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier	30 642	18 456
Coût de l'endettement financier	2 022	3 874
Impôts	13 327	4 423
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier	45 991	26 753
Variation du B.F.R. opérationnel	(62 699)	(35 454)
Variation des autres éléments du B.F.R.	14 654	(4 700)
Variation totale du B.F.R.	(48 045)	(40 154)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation avant impôt et frais financiers	(2 054)	(13 401)
Impôt sur le résultat payé	(6 697)	(3 003)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation après impôt et avant frais financiers	(8 751)	(16 404)
Opérations d'Investissement		
Investissements incorporels et corporels (hors locations financières)	(3 616)	(3 036)
Désinvestissements incorporels et corporels	71	45
Investissements financiers	(1 754)	(8 249)
Endettement des sociétés acquises ou reclassées selon IFRS 5		
Produit de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie		
Autres désinvestissements financiers	1 154	1 021
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(4 145)	(10 219)
Opérations Financières		
Augmentation de capital		
Actions propres		(1 937)
Dividendes versés		
Nouveaux contrats de locations financières	(101)	(156)
Intérêts financiers net versés	(1 988)	(3 512)
Autres	(503)	(3)
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	(2 592)	(5 608)
Variation d'Endettement	15 488	32 231
Écarts de conversion	197	331
Endettement Net à la Clôture	110 409	200 725
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(20 854)	(20 440)
Actifs disponibles à la vente	(51)	(50)
Instruments dérivés incorporés de taux	(40)	136
Passif courant portant intérêt	45 728	148 126
Passif non-courant portant intérêt	85 626	73 800
retraités des intérêts courus (actif et passif)		(847)
Total	110 409	200 725

Variation des capitaux propres

(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
<i>Au 1er janvier 2007</i>	279 884	27 528	28 287	-6 141	1 563	225 647	276 884	
Dividendes versés								
Résultat de l'exercice	25 271					25 271	25 271	
Ecart de conversion sur capitaux propres	(378)				(378)		(378)	
Actions propres	86			86			86	
Actions gratuites	1 121					1 121	1 121	
Autres								
<i>Total des produits et charges de la période</i>	<i>26 100</i>			<i>86</i>	<i>(378)</i>	<i>26 392</i>	<i>26 100</i>	
<i>Au 31 mars 2007</i>	<i>305 984</i>	<i>27 528</i>	<i>28 287</i>	<i>(6 055)</i>	<i>1 185</i>	<i>252 039</i>	<i>302 984</i>	
<i>Au 1er janvier 2008</i>	<i>332 870</i>	<i>27 528</i>	<i>28 287</i>	<i>(7 111)</i>	<i>833</i>	<i>283 333</i>	<i>332 870</i>	
Dividendes versés								
Résultat de l'exercice	13 062					13 062	13 062	
Ecart de conversion sur capitaux propres	(244)				(243)		(243)	
Actions propres	(1 937)			(1 937)			(1 937)	
Autres								
Actions gratuites	567					567	567	
Variation de périmètre								
<i>Total des produits et charges de la période</i>	<i>11 448</i>			<i>(1 937)</i>	<i>(243)</i>	<i>13 629</i>	<i>11 449</i>	
<i>Au 31 mars 2008</i>	<i>344 318</i>	<i>27 528</i>	<i>28 287</i>	<i>(9 048)</i>	<i>590</i>	<i>296 962</i>	<i>344 319</i>	

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les comptes consolidés résumés du Groupe IMS sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS telles qu'approuvées par l'Union Européenne.

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 31 mars 2008 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels en normes IFRS.

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

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

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

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

2. PARTICULARITES DE L'ETABLISSEMENT DES COMPTES INTERMEDIAIRES

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

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation du Groupe au 31 mars 2008 a continué d'évoluer grâce à l'acquisition, au travers de sa filiale italienne IMS SpA, de deux sociétés, Comacciai et Venturi, en février 2008. Le goodwill provisoire dégagé sur ces deux sociétés est de 5,7 millions d'euros. L'impact de l'intégration de ces deux sociétés dans les comptes du Groupe IMS est de 2,9 millions d'euros au niveau du chiffre d'affaires et de 0,6 million d'euros au niveau du résultat opérationnel (avant l'impact des écritures concernant la réévaluation des stocks à la date d'acquisition).

Le Groupe IMS a également acquis, conformément à l'engagement de rachat des parts résiduelles du capital - comptabilisé dans le bilan du Groupe au 31 décembre 2007 - les 50% complémentaires de la société Brescia Acciai. Cette société par ailleurs a été fusionnée avec IMS SpA.

Un compte de résultat simplifié est présenté ci-dessous. Le compte de résultat pro forma 2008 est calculé avec les taux de change de mars 2007. Les trois premiers mois de 2007 sont, par rapport aux résultats publiés en 2007, majorés de 3 mois de l'activité Cotubel (sociétés intégrées au 1^{er} juin 2007), de 3 mois de l'activité Brescia (consolidée en intégration globale à partir du 1^{er} juillet 2007), de 3 mois de l'activité Produr (société intégrée dans le Groupe au 30 septembre 2007), de 2 mois de l'activité Venturi et de 1,5 mois pour l'activité Comacciai.

<i>En millions d'euros :</i> (au 31 mars)	2008 pro forma	2008 réel	2007 pro forma	2007 réel
Chiffre d'affaires	393,7	393,9	402,6	362,8
Marge brute	82,1	81,9	104,0	92,8
Résultat opérationnel	22,4	22,3	45,9	41,5
Résultat net des activités ordinaires poursuivies	13,1	13,1	28,1	25,3

Au bilan, l'impact des variations de périmètre est dû exclusivement aux sociétés italiennes Comacciai et Venturi:

en millions d'euros	Réel 31 mars 2008	Comacciai et Venturi	31 mars 2008 retraité
Goodwill	89,7	5,7	84,0
Immobilisations	86,1	4,8	81,3
Autres actifs	11,0	0,2	10,8
Actif non courant	186,8	10,7	176,1
Stocks	383,1	9,7	373,4
Clients	309,3	3,4	305,9
Autres créances	21,0	0,1	20,9
Instruments dérivés	0,5		0,5
Trésorerie	20,4	(0,5)	20,9
Actif courant	734,3	12,7	721,6
TOTAL ACTIF	921,1	23,4	897,7

Capitaux propres	344,3	(0,1)	344,4
Endettement LT	73,8		73,8
Autres passifs	33,6	0,3	33,3
Passif non courant	107,4	0,3	107,1
Fournisseurs	229,1	2,6	226,5
Autres dettes	89,6	14,0	75,6
Endettement CT	148,1	6,6	141,5
Instruments dérivés et provisions court terme	2,6		2,6
Passif courant	469,4	23,2	446,2
TOTAL PASSIF	921,1	23,4	897,7

4. GOODWILLS

Les variations de goodwill depuis le 31 décembre 2007 sont les suivantes :

Valeur nette au 1 ^{er} janvier 2007	83,9
Goodwill provisoire Comacciai (*)	2,9
Goodwill provisoire Venturi (*)	2,8
Ecarts de conversion	<u>0,1</u>
Valeur nette au 31 mars 2008	89,7

(*) Les goodwills de Comacciai et Venturi ont été établis sur la base d'une première évaluation des retraitements de mise en conformité aux normes IFRS, identifiés de manière préliminaire.

5. ENGAGEMENTS HORS BILAN

- **Affacturage**

Des programmes d'affacturage ont été utilisés au 31 mars 2008 pour un montant de 24,4 millions d'euros (créances clients cédées en France, Italie, Allemagne et au Portugal, et sorties du bilan, les programmes étant déconsolidants au regard des normes IFRS).

- **Engagements d'investissements financiers**

Le Groupe IMS s'est engagé en mars 2008, au travers de sa filiale allemande Stappert Spezial-Stahl, à acquérir la société Antera, en Lituanie. L'acquisition s'est concrétisée le 14 avril 2008.

6. RESULTAT PAR ACTION

Deux résultats par actions sont calculés :

- Par action émise : en prenant au dénominateur le nombre total d'actions composant le capital d'IMS International Metal Service, soit 18 057 010 ;
- Par action hors autocontrôle : en prenant au dénominateur le nombre total d'actions (18 057 010) diminué du nombre d'actions propres auto-détenues, s'élevant à 626 627 actions.

7. INFORMATION SECTORIELLE

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

31/03/2008	Produits des activités ordinaires			Résultat opérationnel sectoriel
	en milliers d'euros	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes interzones	
Allemagne	105 987	(10 505)	95 482	3 866
France	75 539	(1 320)	74 219	3 598
Italie	90 053	(2 054)	87 999	4 946
Espagne	41 066	(1 116)	39 950	4 087
Autres pays	98 814	(2 547)	96 267	2 910
IMS SA				(281)
Eliminations	(17 542)	17 542		3 170
Total	393 917		393 917	22 296

31/03/2007	Produits des activités ordinaires			Résultat opérationnel sectoriel
	en milliers d'euros	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes interzones	
Allemagne	127 614	(15 736)	111 878	17 774
France	60 261	(1 057)	59 204	4 306
Italie	73 109	(2 071)	71 038	7 628
Espagne	41 032	(1 332)	39 700	6 290
Autres pays	86 009	(4 982)	81 027	8 424
IMS SA				449
Eliminations	(25 178)	25 178		(3 384)
Total	362 847		362 847	41 487

8. INFORMATIONS CONCERNANT LES PARTIES LIEES

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

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

9. TABLEAU DE TRESORERIE

La variation du besoin en fonds de roulement (hors variation du factoring et de l'impôt sur les sociétés) peut se décomposer de la manière suivante au 31 mars 2008 (en millions d'euros):

Stock	8,3
Clients	(61,2)
Autres créances	(6,8)
Fournisseurs	17,5
Autres dettes	2,1
Variation totale	(40,1)

10. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Groupe IMS a finalisé l'acquisition de la société Antera en Lituanie le 14 avril 2008.

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

