



## COMMUNIQUE DE PRESSE

# Résultats 2008

## Importante génération de Free Cash Flow en 2008 dans un environnement difficile

- **Des résultats 2008 affectés par le déstockage de nos clients au 4<sup>ème</sup> trimestre**
- **Un BFR maîtrisé, 80 millions d'euros de free cash flow générés en 2008**
- **Baisse de l'endettement et respect des covenants bancaires**
- **Dividende proposé : 0,80 euro par action**
- **Priorité donnée à la croissance organique et à la génération de cash flow**

**Nanterre, le 10 février 2009** - IMS, leader européen de la distribution d'aciers spéciaux, publie aujourd'hui ses résultats annuels 2008.

Les comptes consolidés ont été présentés ce jour au Conseil de Surveillance, présidé par Yvon Jacob. IMS a enregistré un chiffre d'affaires de 279,6 millions d'euros au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008, soit une baisse de 17,2% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2007. Sur l'ensemble de l'année 2008, le chiffre d'affaires atteint 1 407,0 millions d'euros, en repli de 1,3% par rapport à 2007.

Le résultat opérationnel du 4<sup>ème</sup> trimestre hors éléments non récurrents est à l'équilibre (+0,5 million d'euros), en dépit de l'impact très négatif du déstockage constaté chez les clients d'IMS sur les volumes de la période (-17,4%). Sur l'ensemble de l'année 2008, le résultat opérationnel s'établit à 60,5 millions d'euros (-45,4%). Corrigé de l'effet de désaubaine estimé à -17,7 millions d'euros, le résultat opérationnel est de 78,2 millions d'euros (-26,2%).

La gestion du besoin en fonds de roulement a permis de générer près de 73 millions d'euros de free cash flow au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 et de ramener l'endettement à 205,4 millions d'euros, soit un gearing de 62% au 31 décembre 2008.

(en millions d'euros)	Q4 2007	Q4 2008	Variation	12 mois 2007	12 mois 2008	Variation
Volumes (tonnes)	162 055	133 862	-17,4%	650 556	660 426	+1,5%
Chiffre d'affaires	337,5	279,6	-17,2%	1 425,8	1 407,0	-1,3%
Résultat opérationnel	13,9	-3,4	ns	110,9	60,5	-45,4%
Résultat net	9,2	-7,5	ns	63,7	31,4	-50,6%
Free cash flow	+15,8	+72,7	ns	+0,3	+79,9	ns
Dettes nettes <sup>(1)</sup>				218,3	205,4	-5,9%

<sup>(1)</sup> Après réintégration du factoring déconsolidé

**Commentant ces résultats, Jean-Yves Bouffault, Président du Directoire, a déclaré :**  
« *IMS a su s'adapter rapidement à un environnement de marché de fin d'année marqué par un fort déstockage, brutal mais provisoire, en donnant la priorité à la génération de cash flow. L'arrêt des opérations de croissance externe, annoncé dès juillet 2008, et la forte réduction de nos stocks au 4<sup>ème</sup> trimestre 2008, ont permis au Groupe de réduire son endettement. IMS aborde 2009 avec confiance et vigilance.* »

## 1 – Faits marquants 2008

La stratégie de croissance menée dans le cadre du plan stratégique 2008-2010 a connu deux périodes contrastées en 2008 :

- de janvier à septembre, trois trimestres marqués par une progression des volumes de +1,5%, toutes lignes de produits confondues ;
- un quatrième trimestre caractérisé, à partir de la seconde quinzaine d'octobre 2008, par un recul de 17,4% des volumes distribués.

Cette inversion brutale de l'évolution des ventes d'IMS au 4<sup>ème</sup> trimestre traduit un phénomène de déstockage chez nos clients dont les effets sont violents, mais temporaires.

La dégradation de la conjoncture économique et financière a conduit le Groupe à prendre la décision de suspendre, dès juillet 2008, les opérations de croissance externe et à privilégier la croissance organique de ses activités.

Par ailleurs, IMS a anticipé l'évolution de ses marchés. Dès septembre 2008, le Groupe a mis en place des actions visant à réduire l'endettement et à adapter les organisations, dans un double objectif :

- réduire l'endettement afin de traverser la phase de déstockage en toute sécurité, notamment au niveau du respect des covenants bancaires ;
- anticiper l'année 2009 en lançant les mesures adéquates d'adaptation des organisations, de façon à disposer d'une structure de coûts adaptée aux niveaux d'activité attendus après la fin du déstockage.

Enfin, IMS a finalisé son recentrage sur son activité de distribution d'aciers spéciaux en Europe, par la cession de sa filiale nord-américaine Astralloy Steel Products fin juin 2008.

## 2 – Activité par ligne de produit

### Aciers mécaniques

Mécanique 2008 vs 2007 *	T1	T2	T3	T4	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>+20,6%</b>	<b>+17,3%</b>	<b>+10,1%</b>	<b>-13,2%</b>	<b>+8,6%</b>
Effet volume	+7,4%	+5,8%	-1,5%	-22,6%	-2,8%
Effet prix	+8,0%	+5,2%	+10,9%	+8,8%	+8,1%
Effet périmètre	+5,2%	+6,3%	+0,7%	+0,6%	+3,3%
Chiffre d'affaires à périmètre constant	+15,4%	+11,0%	+9,4%	-13,8%	+5,3%

\* y compris aciers à outils

- L'effet prix reste très positif, y compris sur le 4<sup>ème</sup> trimestre 2008. Dans un contexte de prix en hausse jusqu'en septembre 2008, IMS a répercuté à ses clients les hausses de prix pratiquées par ses fournisseurs dès le 2<sup>ème</sup> trimestre, et a mis en œuvre avec succès des actions pour défendre ses marges au 4<sup>ème</sup> trimestre. Le prix moyen de vente en 2008 a été supérieur de 100 euros environ par tonne par rapport à son niveau de 2007.
- Les ventes d'aciers à outils ont représenté 62,8 millions d'euros en 2008 (30 987 tonnes) contre 49,4 millions d'euros en 2007 (23 491 tonnes).

#### Aciers inoxydables

Inox 2008 vs 2007	T1	T2	T3	T4	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>-3,1%</b>	<b>-13,4%</b>	<b>-16,2%</b>	<b>-24,5%</b>	<b>-14,0%</b>
Effet volume	-2,3%	-2,8%	+3,5%	-14,5%	-4,1%
Effet prix	-15,3%	-19,5%	-20,6%	-10,9%	-16,4%
Effet périmètre	+14,5%	+8,9%	+0,9%	+0,9%	+6,5%
Chiffre d'affaires à périmètre constant	-17,6%	-22,3%	-17,1%	-25,4%	-20,5%

- La ventilation de la variation du chiffre d'affaires entre effet volume, prix et périmètre, met en lumière la poursuite du déstockage induite par la baisse continue du prix du nickel, qui a débuté au 3<sup>ème</sup> trimestre 2007 jusqu'à la fin du 2<sup>ème</sup> trimestre 2008. L'effet volume est redevenu positif au 3<sup>ème</sup> trimestre 2008 avant de chuter brutalement au 4<sup>ème</sup> trimestre. Ce déstockage s'inscrit dans un mouvement plus général qui touche la quasi-totalité des secteurs industriels en Europe.
- L'évolution des prix de l'inox reflète en grande partie l'évolution des extra-alliages et des métaux entrant dans sa composition tels que le nickel, le molybdène et le chrome. Le prix de vente moyen, qui s'était inscrit en légère baisse pendant les neuf premiers mois de 2008 en passant de 4 900 à 4 800 euros par tonne, a diminué à 4 361 euros par tonne au 4<sup>ème</sup> trimestre. Pour mémoire, ce même prix de vente moyen de l'inox était de 6 000 euros la tonne au cours des 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> trimestres 2007.

#### Aciers anti-abrasion

Abrasion 2008 vs 2007	T1	T2	T3	T4	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>+22,6%</b>	<b>+28,1%</b>	<b>+7,2%</b>	<b>-14,6%</b>	<b>+11,3%</b>
Effet volume	+5,8%	+4,8%	-4,9%	-23,8%	-4,0%
Effet prix	+5,2%	+9,8%	+6,6%	+8,7%	+7,4%
Effet périmètre	+11,6%	+13,5%	+5,5%	+0,5%	+7,9%
Chiffre d'affaires à périmètre constant	+11,0%	+14,6%	+1,7%	-15,1%	+3,4%

La demande a été particulièrement bien orientée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, avant d'enregistrer au 4<sup>ème</sup> trimestre un très fort repli dû au déstockage. Comme pour les aciers mécaniques, les prix moyens de vente ont bénéficié de l'augmentation des prix de base de l'acier aux 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> trimestres, et sont restés élevés en fin d'année. Le prix de vente moyen par tonne observé en 2008 est ainsi supérieur de 150 euros à son niveau de 2007.

### **3 – Réduction de l'endettement et maîtrise du BFR**

A périmètre comparable et en réintégrant le factoring clients, le BFR opérationnel représente 103 jours de chiffre d'affaires à fin 2008 contre 118 jours en 2007, soit une amélioration de près de 13%. La réduction des stocks, ainsi que des efforts ciblés dans la gestion du poste fournisseurs, sont à l'origine de cette performance.

La forte génération de free cash flow du 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 a permis de ramener l'endettement de 270 millions d'euros au 30 septembre 2008 à 205 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Au 31 décembre 2008, le Groupe dispose de lignes de financement disponibles et non utilisées à hauteur de 259 millions d'euros, dont près de 50% sont confirmées. La dette syndiquée et ses équivalents n'arriveront à échéance qu'en février 2012.

## 4 – Perspectives

IMS fournira une guidance sur son activité 2009 lorsque le déstockage observé chez ses clients depuis mi-octobre 2008 sera achevé.

En 2009, IMS donnera la priorité à la croissance organique, à la prise de parts de marché, à la poursuite de son programme de réduction des coûts, à la baisse de ses stocks et à la génération de cash flow. La réduction de l'endettement par génération de free cash flow permettra à IMS de respecter ses covenants au 30 juin ainsi qu'au 31 décembre 2009. IMS a pour objectif de ramener son endettement à 150 millions d'euros au 30 juin 2009.

## 5 – Dividende

Le Conseil de Surveillance proposera à l'Assemblée générale du 16 juin 2009 le vote d'un dividende de 0,80 euro par action.



IMS est un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux destinés aux marchés de l'anti-abrasion, des inox et de la mécanique. Fort de près de 2 200 salariés dans 17 pays d'Europe, IMS a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires de 1,4 milliard d'euros.

Coté sur Euronext Paris - compartiment B de NYSE Euronext, membre des indices SBF 120 et Small 90  
ISIN : FR0000033904 - Reuters : ITMT.PA - Bloomberg : IMS FP

IMS : [www.ims-group.com](http://www.ims-group.com) [www.we-are-ims.com](http://www.we-are-ims.com)

IMS  
Philippe Brun  
Anne-Sophie Guyot  
Tél. : +33 1 41 92 04 23  
[contact@ims-group.com](mailto:contact@ims-group.com)

NewCap. – Relations Investisseurs  
Axelle Vuillermet  
Emmanuel Huynh  
Tél. : +33 1 44 71 94 94  
[ims@newcap.fr](mailto:ims@newcap.fr)

Brunswick – Relations Presse  
Agnès Catineau  
Benoît Grange  
Tél. : +33 1 53 96 83 83  
[ims@brunswickgroup.com](mailto:ims@brunswickgroup.com)

### Agenda financier

**13 mai 2009 : Publication des comptes au 31 mars 2009**

**16 juin 2009 : Assemblée Générale**