



Actualisation du Document de Référence déposé le 19 mars 2004 sous le n° D.04-0297

AVERTISSEMENT

L'Autorité des marchés financiers attire l'attention du public sur les mentions, relatives aux données comptables établies selon les normes IFRS et aux comptes intermédiaires au 30 septembre 2004, figurant dans l'avis des Commissaires aux Comptes sur l'actualisation du document de référence de l'exercice clos le 31 décembre 2003

- "Le présent avis ne couvre pas les informations figurant aux pages 27 à 32 et 35 à 41 de la présente actualisation relatives aux données comptables établies selon les normes IFRS et aux comptes intermédiaires au 30 septembre 2004 sur lesquels aucune vérification n'a été effectuée par nos soins.";

- "Nos diligences ont également consisté à lire les autres informations contenues dans cette actualisation, à l'exception des informations figurant aux pages 27 à 32 et 35 à 41 relatives aux données comptables établies selon les normes IFRS et aux comptes intermédiaires au 30 septembre 2004, afin d'identifier, le cas échéant, les incohérences significatives avec les informations portant sur la situation financière et les comptes, et de signaler les informations manifestement erronées que nous aurions relevées sur la base de notre connaissance générale de la société acquise dans le cadre de notre mission. Cette actualisation ne contient pas de données prévisionnelles isolées résultant d'un processus d'élaboration structuré.".

L'actualisation du document de référence a été déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 27 décembre 2004.

1. RESPONSABLE DU DOCUMENT DE REFERENCE ET DE SON ACTUALISATION ET RESPONSABLES DU CONTROLE DES COMPTES

1.1. Attestation du responsable de l'Actualisation du Document de Référence

« A notre connaissance, les données de l'Actualisation du Document de référence sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations et actualisations nécessaires du Document de référence pour permettre aux investisseurs de fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives d'IMS. Elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée ».

**Le Président Directeur Général
François Faijean**

1.2. Attestation des responsables du contrôle des comptes.

IMS – International Metal Service

**Avis des commissaires aux comptes sur l'actualisation du document de
référence relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2003**

CLAUDE CHARRON

BARBIER FRINAULT & AUTRES

CLAUDE CHARRON
2, place de la Gare
95210 Saint-Gratien
Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

BARBIER FRINAULT & AUTRES
ERNST & YOUNG
41, rue Ybry
92576 Neuilly-Seine Cedex
S.A.S. à capital variable de €37.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

IMS – International Metal Service

Avis des commissaires aux comptes sur l'actualisation du document de référence relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2003

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société IMS – International Metal Service et en application de l'article 211-5-2 du règlement général de l'AMF, nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes historiques données dans le document de référence déposé auprès de l'AMF le 19 mars 2004 sous le numéro D.04-0297, et son actualisation ci-jointe.

Le présent avis ne couvre pas les informations figurant aux pages 27 à 32 et 35 à 41 de la présente actualisation relatives aux données comptables établies selon les normes IFRS et aux comptes intermédiaires au 30 septembre 2004 sur lesquels aucune vérification n'a été effectuée par nos soins.

Ces documents ont été établis sous la responsabilité de Monsieur François Faijean, président du conseil d'administration. Il nous appartient d'émettre un avis sur la sincérité des informations qu'ils contiennent portant sur la situation financière et les comptes.

Le document de référence a fait l'objet d'un avis de notre part en date du 19 mars 2004, dans lequel nous avons conclu que, sur la base des diligences effectuées, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes présentées dans le document de référence.

Nos diligences ont consisté, conformément aux normes professionnelles applicables en France :

- à vérifier qu'il n'est pas survenu d'événements postérieurs à la date de notre avis rappelé ci-dessus de nature à remettre en cause la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes et n'ayant pas fait l'objet d'une actualisation, contenues dans le document de référence,
- à apprécier la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes présentées dans l'actualisation et à vérifier leur concordance avec les comptes ayant fait l'objet d'un rapport de notre part. Elles ont également consisté à lire les autres informations contenues dans cette actualisation, à l'exception des informations figurant aux pages 27 à 32 et 35 à 41 relatives aux données comptables établies selon les normes IFRS et aux comptes intermédiaires au 30 septembre 2004, afin d'identifier, le cas échéant, les incohérences significatives avec les informations portant sur la situation financière et les comptes, et de signaler les informations manifestement erronées que nous aurions relevées sur la base de notre connaissance générale de la société acquise dans le cadre de notre mission. Cette actualisation ne contient pas de données prévisionnelles isolées résultant d'un processus d'élaboration structuré.

Le tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés pour la période du 1^{er} janvier 2004 au 30 juin 2004, arrêté par le conseil d'administration selon les règles et principes comptables français, a fait l'objet d'un examen limité de notre part selon les normes professionnelles applicables en France. Notre rapport d'examen limité en date du 6 septembre 2004 ne comporte ni réserve ni observation.

Sur la base de ces diligences, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, présentées dans le document de référence et son actualisation.

Le 27 Décembre 2004

Les Commissaires aux Comptes

Claude CHARRON

BARBIER FRINAULT & AUTRES
ERNST & YOUNG

François Carrega

2. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES AU DOCUMENT DE REFERENCE DEPOSE LE 19 MARS 2004 AUPRES DE L'AMF

Page 3 "Message du Président"

L'expression "point mort" figurant à la fin du 8^{ème} alinéa correspond à une notion économique, et non comptable, utilisée par le Président pour indiquer au lecteur que la situation de l'entreprise est en amélioration.

Les charges fixes sont stabilisées à un niveau de l'ordre de 79% du total des charges d'exploitation (78.9% en 2001, 79.9% en 2002, 79.3% en 2003 et 79.1% au 30 juin 2004).

Page 6 "Activité boursière"

Le contrat de liquidité passé avec CIC Securities est conforme à la charte AFEI.

Page 7 "Activité boursière- Information des actionnaires"

Les obligations définies par Euronext pour l'adhésion au segment Next Prime sont les suivantes :

Obligations de liquidité : les instruments financiers des sociétés admises sur l'un des deux segments Next Economy ou Next Prime doivent être négociés en continu avec ou sans apporteur de liquidité.

Obligations de communication :

utilisation de la langue anglaise,

publication d'un calendrier prévisionnel mentionnant les dates des principaux événements de la vie financière de l'entreprise,

publication de rapports d'analystes,

organisation de réunions d'analystes,

mention de la politique globale de "Corporate Governance" dans le rapport annuel,

mise en place d'un site Internet à jour et de qualité,

communication des documents d'information financière à Euronext.

Obligations comptables : les sociétés cotées s'engagent à publier des rapports trimestriels non audités et des rapports annuels harmonisés. Les sociétés cotées s'engagent, en complément des obligations nationales portant sur la méthode comptable utilisée, à utiliser le référentiel IAS.

Page 9 "Métier-La distribution-magasin"

La répartition des 47 centres de distribution et de transformation entre locaux détenus en pleine propriété et locaux loués est la suivante au 31 décembre 2003 :

	Nombre	%
Centres en pleine propriété	12	25.6
Centres en crédit-bail	1	2.1
Centres en location	34	72.3
Total	47	100.0

Les bailleurs n'ont aucune relation avec les mandataires sociaux ou dirigeants ; en conséquence, l'identité des bailleurs ne saurait être révélée.

Page 12 "Environnement-Un marché en croissance-Spécificité des aciers spéciaux"

Il n'existe pas de statistiques officielles concernant les marchés des aciers spéciaux en Europe. Les quelques données chiffrées indiquées en page 12 du document de référence proviennent du recoupement d'informations diverses émanant de syndicats professionnels quand ils existent, de producteurs et de notre réseau de vente (cf. page 14 du document de référence).

Page 14 "Les positions de marché par pays et par ligne de produits"

PUM et Financière Mistral ont signé le 7 octobre 2004 un "Accord de non développement" dont les principales clauses prévoient:

- des engagements généraux de non concurrence pris par chacune des parties visant les activités exercées par l'autre partie à titre principal; ces engagements, qui prévoient quelques exceptions, sont valables pendant 3 ans;
- des engagements de non débauchage, valables pendant 2 ans concernant les 10 premiers cadres dirigeants du groupe IMS d'une part et les 10 premiers cadres dirigeants de Arcelor Négoce Distribution - AND (unité opérationnelle du Groupe Arcelor) d'autre part;
en cas de mise en vente des actifs de l'activité de distribution spécialisée d'aciers spéciaux longs mécaniques et d'aciers spéciaux anti-abrasion et haute limite d'élasticité (hors produits à destination des forges et de l'estampage) de la société Produits Métallurgiques des Ardennes dans un délai de 6 mois, IMS aura la possibilité d'acquérir ces actifs aux termes et conditions de l'offre la mieux disante pendant une durée de 6 mois, et d'une manière générale, AND et Financière Mistral (agissant pour son propre compte et pour celui d'IMS) se sont engagées à négocier de bonne foi pendant une période de 12 mois une éventuelle cession de ces actifs au profit d'IMS. Cette potentielle acquisition n'aurait pas de conséquence significative sur les comptes d'IMS.

Page 17 "Facteurs clés du succès-Des relations de long terme avec les producteurs"

Deux fournisseurs représentent chacun plus de 5% du montant des achats du Groupe IMS en 2003 ; le premier 5,25%, le second 5,04%.

Page 18 " Facteurs clés de succès-Un système logistique complexe et performant"

La part des charges fixes d'IMS par rapport au total des charges d'exploitation consolidées ressort à 78.9% en 2001, 79.9% en 2002, 79.3% en 2003 et 79.1% au 30 juin 2004.

Page 22 "Stratégie"

Les investissements décrits cités en 2003, 2002 et 2001 correspondent à ceux du tableau de trésorerie, l'écart avec l'augmentation des postes d'immobilisations au bilan provenant du retraitement des crédits-baux.

Page 23 " Stratégie-Risque de change"

Il est indiqué page 23 du document de référence que le risque de change est limité puisque le Groupe IMS se trouve principalement dans la zone euro.

Pour information, une sensibilité de variation de 1% des taux de change représente moins de 200 K€ sur la position nette après gestion.

Page 24 " Risque de liquidité/risque de taux"

La sensibilité des résultats financiers consolidés au taux d'intérêt variable comprend l'incidence sur les charges financières relatives aux locations financières.

Page 24 "Risque de liquidité/risque de taux"

La ligne de crédit d'IMS SA n'existe plus puisqu'elle a été remplacée par une nouvelle ligne de crédit signée le 1^{er} décembre 2004 d'un montant total de 100 millions d'euros.

Page 28 " Passage aux normes IFRS"

Dans le bilan établi en normes françaises, les effets escomptés non échus ainsi que les clients titrisés sont exclus des comptes clients avec en contrepartie le poste « disponibilité » (ainsi qu'un compte de dépôt et cautionnement pour la titrisation).

Dans le bilan en normes IFRS, les effets escomptés non échus ainsi que les clients titrisés sont réintégrés dans le poste clients avec en contrepartie les dettes financières.

Il faut de plus signaler que le montant des contrats de location mentionnés dans l'annexe (voir engagements hors-bilan page 52 - paragraphe 3.16) pour 46.5 millions d'euros correspond à la totalité des engagements de loyers à verser du 31 décembre 2003 jusqu'à la fin des contrats de location. La plupart de ces contrats de location, après application des tests imposés par les normes IFRS, ont été qualifiés de location simple. Seule une petite partie a été considérée comme des locations financières à réintégrer dans le bilan du groupe IMS, avec un impact de 4.4 millions d'euros au niveau de l'endettement au 31 décembre 2003.

Page 29 "Croissance externe"

Comme indiqué page 44 paragraphe 1.1 du document de référence, les résultats 2003 de la société Rev and Partners, compte tenu de l'achat par le groupe IMS en fin d'exercice n'ont pas été établis selon les règles IMS et ne sont donc pas disponibles.

Page 29 "Croissance externe-Prise de contrôle de la société R&T"

Il s'agit d'un double engagement contractuel : un engagement ferme d'achat donné par IMS et un engagement ferme de vente donné par les vendeurs. La méthode avec laquelle le prix doit être calculé aux deux échéances (à partir des résultats d'exploitation des 3 années précédant le rachat des parts, sans plafond) est également fixée de façon contractuelle.

Ces engagements ont été mentionnés en engagement hors bilan et ne font l'objet d'aucune autre traduction comptable au 31 décembre 2003 ni au 30 juin 2004 (voir page 52 paragraphe 3.16 du document de référence).

Page 31 "Résultats financiers"

La société a appliqué par anticipation le règlement n°2002-10 du CRC, en effet des tests de dépréciation portant sur les écarts d'acquisition (méthode de projection des flux de trésorerie futurs - voir page 45 paragraphe 2.1 du document de référence) ont été effectués afin de voir s'il convient de constater des provisions pour dépréciation.

Le taux d'actualisation de 9% retenu provient d'une étude externe faite par le CIC Securities.

Page 33 " Retour sur Capitaux Engagés (R.O.C.E.)"

Le calcul de retour sur capitaux engagés et de création de valeur économique est effectué à partir des éléments du bilan consolidé en normes françaises, et n'inclut donc pas les effets escomptés non échus, les clients titrisés ni les locations financières.

Page 33 "Création de Valeur Economique"

IMS estime que son risque se situe dans la moyenne du secteur de la distribution. Il s'agit d'un jugement qu'aucun calcul détaillé ne sous-tend.

Page 44 "Liste des sociétés consolidées en 2003"

L'impact des sociétés Artek et IMS do Brasil aurait été le suivant si elles avaient été intégrées au périmètre de consolidation et montre que la contribution aux résultats du groupe aurait été non significative :

	Artek	IMS Do Brasil	Provision titres (1)	Groupe	%
Chiffre d'affaires	1 592	441		558 777	0,4%
Résultat net	-90	-28	80	1 618	-2,3%
Total actif	1 178	78		360 704	0,3%

(1) Le résultat d'Artek a été pris en compte par l'intermédiaire d'une dotation aux provisions sur titres pour un montant de 80 K€ dans les comptes consolidés 2003.

Page 45 "Méthodes d'évaluations - Ecart de première consolidation"

Par prudence, nous avons retenu le taux d'actualisation défini par CIC Securities dans son analyse du 18 juin 2003, à la place du coût moyen pondéré du capital (CMPC) de 6,90% qui apparaît page 33 du document de référence pour le calcul de la création de valeur.

Page 46 "Provisions pour risques et charges"

L'évaluation des engagements de retraite au 31 décembre 2003 est conforme aux recommandations n°2003-R.01 du CNC du 1^{er} avril 2003.

Page 50 « Impôts différés »

Les déficits fiscaux activés proviennent des résultats déficitaires du groupe fiscal France, composé de IMS SA, IMS France et Calibraciel. En effet, ces déficits résultent de la restructuration ponctuelle des sociétés françaises ayant débuté en 2002 et à l'issue de laquelle le groupe fiscal est redevenu bénéficiaire depuis 2004.

Page 52 « Engagements hors-bilan »

Par ailleurs, il convient de noter une clause de complément de prix susceptible d'être payé pour la société R&T sur la base des résultats d'exploitation entre 2004 et 2007, le montant annuel étant plafonné à hauteur de 250 K€ pour 2004 et 2005, et 310 K€ pour 2006 et 2007.

L'achat complémentaire des titres R&T peut être estimé, sur la base d'un business plan, à 0.6 million d'euros en 2008 et 0.7 million d'euros en 2012.

L'endettement de cette société a été mentionné également par prudence dans les engagements hors-bilan pour 1 million d'euros, cet endettement étant réparti sur plusieurs banques.

Par ailleurs, IMS SA a donné une garantie de 1.3 million d'euros à une banque de cette même société, la dette utilisée vis à vis de cette banque au 31 décembre étant seulement de 0.5 million d'euros.

Page 54 "Information sectorielle"

Les actifs du Groupe IMS étant communs (stockage) à l'ensemble de ses lignes de produits, il est impossible de ventiler les immobilisations par secteur d'activité et donc de fournir cette information.

Page 64 "Rémunération des Administrateurs"

La rémunération du Président est décidée par le Conseil d'Administration sur avis du Comité des Rémunérations. Le critère déterminant de la fixation de cette rémunération est l'évolution des résultats du Groupe et il n'existe pas de formule permettant d'en calculer la part variable.

Page 75 "Note 9 Engagements hors bilan"

Le montant de 3 148 se décompose de la façon suivante :

engagement donné au profit de la société IMS France :	1 240
garantie donnée à une banque de la société Rev and Partners (1):	1 300
divers :	608

(1)voir ci-dessus complément d'information sur les engagements hors-bilan consolidés

Page 78 « Filiales et participations »

Ce tableau est à compléter d'un engagement donné par IMS SA à IMS France pour un montant de 1.2 million d'euro.

Pages 92 et 93 "1995-2003: un recentrage stratégique"

Les opérations de fusion des trois sociétés portugaises évoquées ont été effectuées sous le régime dit de "reprise de soldes", (c'est-à-dire clôture des comptes des 3 sociétés au 30.11.03 et reprise des soldes des 3 sociétés dans les comptes au 01.12.03 de IMS Portugal Comercio de Aços SA). Ces sociétés ont donc été apportées sur la base de leurs valeurs nettes comptables.

Page 95 "Franchissements de seuil"

Il n'existe pas d'obligation statutaire de déclaration de franchissement de seuil au sein de la société IMS

Page 97 " Nantissement des actions et des actifs"

Dans le cadre du Contrat de Prêt signé le 1er décembre, IMS International Metal Service a constitué au profit des établissements prêteurs des nantissements sur les titres de IMS S.p.A., Stappert Spezial-Stahl, Aceros IMS Int. S.A. et IMS France

Page 97 " Actionnariat des dirigeants d'IMS"

Nombres d'actions IMS détenues par les administrateurs au 3 décembre 2004 :

M. Faijean:4 500
M. Bouffault:1
M. Cabessa: 250
M. Dial: 1 000
M. Hudry: 1
M. Lejeune:1
M. du Peloux: 1
M. Rabiller: 1

Page 101 " Caractéristiques des options d'achat d'actions"

Nombre de mandataires sociaux concernés par chaque plan d'option d'achat : il s'agit à chaque fois d'un seul et même mandataire social.

3.COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

3.1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2004

3.1.1. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES :

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 juin 2004 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels.

Le périmètre de consolidation a évolué de la manière suivante :

- la société hongroise R&T acquise fin 2003 pour 66.6% du capital est consolidée pour la première fois à partir du 1^{er} janvier 2004.
- Les sociétés tchèques Lega-Inox et Lega-Inox UH, acquises le 22 avril 2004 respectivement pour 66.66% et 66.69% du capital, sont consolidées également à partir du 1^{er} janvier 2004.

L'activité d'IMS n'est soumise à aucune saisonnalité particulière et aucun élément inhabituel n'est à signaler à fin juin 2004.

Aucun changement dans la structure du groupe n'est intervenu au cours du premier semestre 2004.

Au 30 juin 2004, le résultat exceptionnel est proche de zéro avec des charges de restructuration compensées par des reprises de provisions.

Aucun fait marquant n'est à signaler depuis la clôture du premier semestre 2004. De même, aucun changement affectant les passifs ou actifs éventuels n'est intervenu depuis la clôture du dernier exercice.

3.1.2. 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 et les activités principales d'IMS.

Le groupe Arcelor et le fonds d'investissement Chequers Capital sont parvenus le 23 juillet 2004 à un accord définitif en vue de l'acquisition, sous certaines conditions (notamment autorisation des différentes autorités de concurrence) par la société Financière Mistral, holding de reprise constituée et contrôlée par Chequers Capital, pour un prix de 5 euros par action, de la participation de 36% détenue par la société Produits d'Usines Métallurgiques PUM Station Service Acier (groupe Arcelor), dans le capital de la société IMS.

Chequers Capital a également annoncé avoir signé un accord pour reprendre les 15% du capital d'IMS détenus par Merrill Lynch, également au prix de 5 euros par action.

b) Rapport de Gestion

• **Activité**

Le chiffre d'affaires consolidé enregistre une augmentation de 32.2% par rapport au premier semestre 2003 et de 26.7% à taux et à périmètre constants, pour atteindre 378.7 millions d'euros, un niveau historique dans l'histoire du groupe IMS. Cette augmentation est principalement due à un effet volume positif de 15.0%, complété par un effet prix également positif de 11.7%. L'effet de change est négatif de 0,8% et l'effet périmètre représente 6.3%.

La répartition géographique du chiffre d'affaires montre une stabilité par rapport au premier semestre 2003 de la présence d'IMS en Allemagne, alors que corrélativement presque toutes les contributions des autres pays diminuent en contrepartie de l'arrivée de deux nouveaux pays, la Hongrie et la Tchéquie. Sur le premier semestre 2004, IMS exerce donc son activité en Allemagne (27.0%), en France (17.1%), en Italie (14.6%), en Espagne (10.7%) et au Royaume-Uni (5.6%). Le Bénélux, l'Autriche, la Suisse, le Portugal, la Suède, la Pologne et les Etats-Unis représentent 19.9% du chiffre d'affaires consolidé et les deux nouveaux pays consolidés représentent 5.1% du chiffre d'affaires.

L'activité se répartit à hauteur de 36.6% dans la ligne de produits mécaniques, 45.5% dans l'anticorrosion, 12.9% dans l'antiabrasion et 5.0% pour divers autres produits.

Le taux de marge brute passant de 27.6% à 29.1%, la marge brute atteint un niveau de 110.3 millions d'euros avec une augmentation de 39.5%, supérieure à celle du chiffre d'affaires. A périmètre et à taux constant, elle augmente de 36.7%.

Aucune provision pour alliage n'a été dotée au premier semestre 2004, compte tenu du niveau historiquement haut du cours du nickel, qui rendrait la provision disproportionnée par rapport à la perte potentielle susceptible d'être encourue lors de la vente du stock. La provision pour alliage a en conséquence été figée à son niveau atteint au 30 septembre 2003 soit 6,4 millions d'euros ; si la provision avait continué à être calculée, elle s'élèverait à 14,2 millions d'euros au 30 juin 2004.

Les charges d'exploitation progressent de 13.7%, soit 12.4% à taux et à périmètre constants. L'augmentation de 12.4% provient essentiellement :

- des charges variables, qui, représentant 21% du total des charges, progressent de 16%.
- des frais de personnel qui augmentent de 7.7% compte tenu des primes de performance allouées au personnel commercial.
- des provisions dotées à hauteur de 3 millions d'euros (alors que l'impact était proche de 0 au 30 juin 2003) et qui comprennent essentiellement des provisions pour des départs individuels.

Compte tenu de la forte progression de la marge brute et de l'augmentation plus faible des charges d'exploitation, le résultat d'exploitation est multiplié par 4 par rapport à celui du premier semestre 2003 pour atteindre un niveau de 27.9 millions d'euros, avec un taux de marge de 7.4%, contre 2.3% au premier semestre 2003. A taux et à périmètre constant, la marge d'exploitation est de 7.3%.

Le résultat financier ressort à -2,8 millions d'euros, il se dégrade de 32.7%, conséquence de l'évolution des taux.

Le résultat courant ressort à 25.1 millions d'euros, contre 4.5 millions d'euros au premier semestre de l'exercice précédent (24.0 millions d'euros à taux et à périmètre constants).

Le résultat exceptionnel est proche de 0. Les charges de restructuration qui s'élèvent à 1.2 million d'euros s'équilibrent avec les reprises de provision qui sont de l'ordre de 1.1 million d'euros, le solde étant des produits divers pour 0.2 million d'euros.

Le taux global d'imposition passe de 31.9% au 1^{er} semestre 2003 à 41.9% au 1^{er} semestre 2004. Ce taux élevé est dû principalement aux taux d'impôt des filiales étrangères ayant réalisé un résultat positif ; de plus, par mesure de prudence, il n'a pas été constaté de crédit d'impôt sur les déficits fiscaux du premier semestre 2004 des sociétés françaises intégrées fiscalement.

Le résultat net des sociétés intégrées est de 14.7 millions d'euros contre seulement 5.2 millions d'euros en 2003.

Après prise en compte de l'amortissement des écarts d'acquisition, le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 13.5 millions d'euros contre un résultat de 4.1 millions d'euros à fin juin 2003.

Avec l'acquisition des sociétés hongroises et tchèques réalisée avec des taux de participation de l'ordre de 67%, la part des minoritaires dans le résultat du groupe s'élève à 0.4 million d'euros, ce qui donne un résultat net consolidé part du groupe de 13.1 millions d'euros.

- **Structure financière consolidée**

Au 30 juin 2004, l'actif immobilisé ressort à 91.4 millions d'euros, représentant 21% du total du bilan.

Le besoin en fonds de roulement à 115.0 millions d'euros diminue par rapport à celui du 31 décembre 2003 qui s'élevait à 130.7 millions d'euros.

Le besoin en fonds de roulement d'exploitation ne diminue que de 3 millions d'euros. A périmètre constant, celui-ci diminue de 7 millions d'euros, soit 5%. En effet, l'augmentation à périmètre constant des stocks (+10%) et des comptes clients (+16%), due à l'amélioration de l'activité, se compensent largement par l'augmentation des comptes fournisseurs.

Le besoin en fonds de roulement hors exploitation diminue par contre encore plus fortement puisqu'il passe de -4.9 millions d'euros à fin 2003 à -17.2 millions d'euros à fin juin 2004, cette diminution étant due à la forte progression des dettes fiscales et sociales. L'effet périmètre sur le besoin en fonds de roulement hors exploitation n'est pas significatif.

Les capitaux propres (part du groupe) s'élèvent à 170.7 millions d'euros soit 39% du total du bilan. Les intérêts minoritaires s'élèvent à 0.8 millions d'euros.

Les provisions pour risques et charges augmentent légèrement à cause de dotations aux provisions retraite et de dotations concernant des départs individuels.

L'effet bilantiel net des impôts différés est quasiment stable par rapport au niveau du 31 décembre 2003.

L'endettement financier net est de 24.5 millions d'euros, soit 14% des capitaux propres part du groupe, contre un niveau de 56.0 millions d'euros à fin 2003.

- **Flux financiers**

La capacité d'autofinancement de 20.4 millions d'euros, est en forte progression par rapport au premier semestre 2003 en raison du niveau élevé de résultat.

La variation du besoin en fonds de roulement est positive à hauteur de 20.4 millions d'euros au 30 juin 2004, ce qui conduit à constater un flux net de trésorerie d'exploitation fortement positif de 40.9 millions d'euros.

Les investissements d'exploitation s'élèvent à 2.8 millions d'euros, alors qu'il n'y a pratiquement aucune cession d'immobilisations.

Les investissements financiers s'élèvent à 4.0 millions d'euros, dont 3.4 millions d'euros relatifs à l'acquisition des deux sociétés tchèques.

Les désinvestissements financiers sont de l'ordre de 0.9 million d'euros.

L'impact de la trésorerie des nouvelles sociétés consolidées (R&T, Lega Inox et Lega Inox UH) est de – 3.3 millions d'euros.

Le flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement est donc négatif de 9.1 millions d'euros.

Le flux de trésorerie lié aux opérations de financement n'enregistre au 30 juin que les remboursements (pour 2.5 millions d'euros) et les nouveaux emprunts long terme (pour 1.1 millions d'euros), aucune distribution de dividendes n'ayant eu lieu en 2004 au titre de l'exercice 2003.

Au total, la variation de trésorerie depuis la dernière clôture est donc largement positive de 33.2 millions d'euros et la trésorerie nette à la clôture est positive de 38.5 millions d'euros.

c) Perspectives

Les tendances du marché du deuxième semestre devraient demeurer globalement favorables et permettre à IMS de confirmer le redressement attendu de ses résultats en 2004.

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
--

RESULTATS CONSOLIDES

(en milliers d' euros)	S1 03	S1 04	variation
Chiffre d'affaires distribution-magasin	278 873	365 974	31.2%
Chiffre d'affaires négoce	7 680	12 733	65.8%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	286 553	378 707	32.2%
Commissions sur ventes	661	521	-21.2%
Coût des ventes	208 152	268 930	29.2%
MARGE BRUTE	79 062	110 298	39.5%
Charges d'exploitation			
Impôts et taxes	1 316	1 333	1.3%
Frais de personnel	34 555	37 765	9.3%
Dotation aux amortissements	4 002	3 888	-2.8%
Dotation aux provisions	1 802	5 074	181.6%
Autres charges et produits d'exploitation	30 765	34 317	11.5%
	72 440	82 377	13.7%
RESULTAT D'EXPLOITATION	6 622	27 921	321.6%
Produits financiers	2 054	3 058	48.9%
Charges financières	4 164	5 858	40.7%
RESULTAT FINANCIER	(2 110)	(2 800)	-32.7%
RESULTAT COURANT	4 512	25 121	456.8%
Produits exceptionnels	7 482	1 495	
Charges exceptionnelles	4 360	1 357	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	3 122	138	
RESULTAT AVANT IMPOTS	7 634	25 259	230.9%
Impôts	2 435	10 592	335.0%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	5 199	14 667	182.1%
Amortissement des écarts d'acquisition	(1 102)	(1 196)	-8.5%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	4 097	13 471	228.8%
Part des minoritaires		(393)	
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	4 097	13 078	219.2%

Résultat par action émise	0.23	0.75	229%
Résultat par action hors autocontrôle	0.24	0.78	229%

RATIOS EN % DU CHIFFRE D'AFFAIRES

	S1 03	S1 04
Chiffre d'affaires distribution-magasin	97.3%	96.6%
Chiffre d'affaires négoce	2.7%	3.4%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	100.0%	100.0%
Commissions sur ventes	0.2%	0.1%
Coût des ventes	72.6%	71.0%
MARGE BRUTE	27.6%	29.1%
Charges d'exploitation		
Impôts et taxes	0.5%	0.4%
Frais de personnel	12.1%	10.0%
Dotation aux amortissements	1.4%	1.0%
Dotation aux provisions	0.6%	1.3%
Autres charges et produits d'exploitation	10.7%	9.1%
	25.3%	21.8%
RESULTAT D'EXPLOITATION	2.3%	7.4%
Produits financiers		
Charges financières		
RESULTAT FINANCIER	-0.7%	-0.7%
RESULTAT COURANT	1.6%	6.6%
Produits exceptionnels		
Charges exceptionnelles		
RESULTAT EXCEPTIONNEL	1.1%	0.0%
RESULTAT AVANT IMPOTS	2.7%	6.7%
Impôts	0.8%	2.8%
Taux global d'imposition	31.9%	41.9%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	1.8%	3.9%
Amortissement des écarts d'acquisition		
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	1.4%	3.6%
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	1.4%	3.5%

BILANS CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	30/06/04			2 003	30/06/03
	brut	Amort. prov.	net	net	
ACTIF					
ACTIF IMMOBILISE					
Ecarts d'acquisition	59 940	28 762	31 178	28 862	29 795
Immobilisations incorporelles	20 334	4 944	15 390	15 594	15 579
Immobilisations corporelles	101 907	64 509	37 398	36 956	38 410
Immobilisations financières				0	
Titres de participation	923	272	651	1 143	156
Titres mis en équivalence			0	0	
Autres immobilisations financières	7 031	201	6 830	7 613	8 959
	190 135	98 688	91 447	90 168	92 899
ACTIF CIRCULANT					
Stocks	164 313	11 909	152 404	132 874	130 008
Clients et comptes rattachés (1) (2)	106 597	7 484	99 113	78 319	97 902
Autres débiteurs	17 797	125	17 672	17 513	18 797
Disponibilités	66 495		66 495	27 969	20 545
	355 202	19 518	335 684	256 675	267 252
Impôt différé actif	14 003		14 003	13 861	10 319
TOTAL ACTIF	559 340	118 206	441 134	360 704	370 470
PASSIF					
CAPITAUX PROPRES					
Capital			27 528	27 528	27 528
Réserves consolidées			128 897	127 279	127 042
Ecart de conversion			1 154	(8)	765
Résultat net			13 078	1 618	4 097
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE			170 657	156 417	159 432
INTERETS MINORITAIRES					
			826		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES					
PROVISIONS POUR IMPÔT DIFFERE			21 410	19 780	17 235
			3 028	2 528	2 167
			0		
DETTES A LONG ET MOYEN TERME					
			63 041	61 526	41 712
DETTES A COURT TERME					
Fournisseurs et comptes rattachés			119 311	75 514	94 228
Autres dettes			34 858	22 451	27 755
Endettement financier à court terme (2)			28 003	22 488	27 941
			182 172	120 453	149 924
TOTAL PASSIF			441 134	360 704	370 470
FONDS DE ROULEMENT					
Besoin en fonds de roulement d'exploitation			153 512	136 222	117 328
Besoin en fonds de roulement hors exploitation			132 206	135 679	133 682
			(17 186)	(4 938)	(8 958)
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT			115 020	130 741	124 724
TRESORERIE			38 492	5 481	(7 396)
ENDETTEMENT NET			24 549	56 045	49 108
(1) dont clients titrisés			(27 983)	(26 391)	(25 418)
effet cash clients titrisés			22 723	20 306	18 099
(2) retraité des effets escomptés non échus classés en hors-bilan			(45 518)	(17 314)	(10 155)
ENDETTEMENT NET RETRAITE			92 790	93 665	77 362

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE

TABLEAU DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	2 002	30/06/03	2 003	30/06/04
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE				
Disponibilités	14 039	20 807	20 807	27 969
Dettes financières à court terme	-34 306	-14 955	-14 955	-22 488
Total	-20 267	5 852	5 852	5 481
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net	1 125	4 097	1 618	13 471
Amortissements	10 258	5 104	9 967	5 084
Variation des provisions	-1 400	-3 617	-4 250	1 920
Plus-values sur cessions d'immobilisations	-2 729	-4 379	-4 413	-27
Capacité d'autofinancement	7 254	1 205	2 922	20 448
Variation du B.F.R. simplifié hors clients titrisés	26 158	-10 267	-14 186	6 532
Impact clients titrisés	-3 852	-3 475	-2 502	1 592
Variation des autres éléments du B.F.R.	-2 384	11 913	7 999	12 324
Variation totale du B.F.R.	19 922	-1 829	-8 689	20 448
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	27 176	-624	-5 767	40 896
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements incorporels et corporels	-7 092	-2 105	-4 824	-2 818
Désinvestissements incorporels et corporels	3 423	5 113	5 317	120
Investissements financiers	-353	-2 848	-2 942	-4 028
Désinvestissements financiers	67	347	462	935
Trésorerie des sociétés acquises ou cédées				-3 265
Flux de trésorerie provenant des investissements	-3 955	507	-1 987	-9 056
OPERATIONS FINANCIERES				
Augmentation de capital				
Dividendes versés	-8 849	-5 687	-5 450	
Nouveaux emprunts LMT	13 957	25 000	53 330	2 500
Remboursement des DLMT	-1 548	-32 510	-40 971	-1 149
Actions propres	-1 444	-47	-47	
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	2 116	-13 244	6 862	1 351
VARIATION DE TRESORERIE	25 337	-13 361	-892	33 191
Ecart de conversion	782	113	521	-180
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	5 852	-7 396	5 481	38 492
Disponibilités	20 807	20 545	27 969	66 495
Dettes financières à court terme	-14 955	-27 941	-22 488	-28 003
Total	5 852	-7 396	5 481	38 492

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	2 002	2 003	30/06/04
Capitaux propres à l'ouverture	174 246	163 029	156 417
Dividendes versés	-8 849	-5 450	
Augmentation de capital	0	0	
Ecart de conversion sur capitaux propres	-2 049	-2 733	1 162
Changement de méthode	0	0	
Actions propres	-1 444	-47	
Frais augmentation de capital de Tiger	0	0	
Résultat de l'exercice	1 125	1 618	13 078
Capitaux propres à la clôture - part du groupe	163 029	156 417	170 657
Capitaux propres à l'ouverture			0
Variation de périmètre			427
Ecart de conversion sur capitaux propres			6
Résultat de l'exercice			393
Capitaux propres à la clôture - part des minoritaires			826

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

1. Principes et méthodes comptables

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions du règlement n°99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

Les méthodes et principes comptables adoptés dans les comptes consolidés semestriels sont identiques à ceux utilisés dans les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2003 ainsi que dans ceux arrêtés au 30 juin 2003.

2. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a changé :

- la société hongroise R&T acquise fin 2003 pour 66.6% est consolidée pour la première fois à partir du 1^{er} janvier 2004.
- Les sociétés tchèques Lega-Inox et Lega-Inox UH, acquises le 22 avril 2004 respectivement pour 66.66% et 66.69%, sont consolidées également à partir du 1^{er} janvier 2004.

La colonne « pro-forma » du tableau ci-après fait apparaître pour la comparaison avec le 30 juin 2003 les chiffres au 30 juin 04 avant l'entrée dans le périmètre de consolidation des trois sociétés nouvellement acquises :

En millions d'euros	30-06-04 pro-forma	30-06-04 réel	30-06-03 réel
Chiffre d'affaires	360.9	378.7	286.6
Marge brute	107.2	110.3	79.1
Charges d'exploitation	- 81.0	-82.4	-72.5
Résultat d'exploitation	26.2	27.9	6.6
Résultat financier	-2.6	-2.8	-2.1
Résultat exceptionnel	0.1	0.1	3.1
Résultat avant impôt	23.7	25.2	7.6
Impôts	-10.2	-10.5	-2.4
Amortissement des écarts d'acquisition	-1.1	-1.2	-1.1
Résultat net	12.4	13.5	4.1

3. Provision pour alliage

De la même façon qu'au 31 décembre 2003, la provision antérieurement constituée au titre de la vente des stocks comportant du nickel (pour 6.4 millions d'euros) n'a pas été dotée compte tenu du prix historiquement haut du cours de cet alliage et a été figée à son niveau du 30 septembre 2003. Si la provision avait continué à être calculée, elle s'élèverait à 14,2 millions d'euros au 30 juin 2004.

4. Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel est proche de 0. Les charges de restructuration qui s'élèvent à 1.2 million d'euros s'équilibrent presque avec les reprises de provision qui sont de l'ordre de 1.1 million d'euros, le solde étant essentiellement des indemnités perçues suite à une rupture de contrat.

5. Impôts

Le taux global d'imposition passe de 31.9% au 1^{er} semestre 2003 à 41.9% au 1^{er} semestre 2004. Ce taux élevé est dû principalement aux taux d'impôt des filiales étrangères ayant réalisé un résultat positif ; de plus, par mesure de prudence, il n'a pas été constaté de crédit d'impôt sur les déficits fiscaux du premier semestre 2004 des sociétés françaises intégrées fiscalement.

6. Engagements hors-bilan

Les engagements hors-bilan se décomposent ainsi au 30-06-04:

- **Engagements reçus :**

Il n'y a pas d'engagements reçus

- **Engagement donnés :**

Engagements donnés au Trésor Public : 0.5 million d'euros

Effets escomptés non échus : 45.5 millions d'euros

Engagements divers : 21.5 millions d'euros (1)

Endettement Artek (société non consolidée) : 0.7 million d'euros

- *Engagements réciproques*

Contrats de location : 41.2 millions d'euros

Montant des lignes de crédit non utilisées : 26.1 millions d'euros

Swap de taux d'intérêt : 0.3 million d'euros

(1) les engagements divers comprennent un engagement de la part de la société Stappert à prendre en crédit-bail un ensemble immobilier d'une valeur estimée de 9.8 millions d'euros en 2004, un engagement de la part de la société Fleischmann à prendre également en crédit-bail un ensemble immobilier d'une valeur de 3.6 millions d'euros en 2004, ainsi qu'un engagement donné par IMS SA envers une banque de la société R&T pour 1.3 million d'euros.

De plus, le Groupe s'est engagé à prendre le contrôle total de la société R&T par acquisition de 16.6% en 2008 et le solde en 2012, sur la base d'un prix déterminé à partir des résultats d'exploitation des trois années précédant le rachat des parts.

De même, le Groupe s'est engagé à prendre le contrôle total des deux sociétés tchèques, Lega Inox et Lega Inox UH, par acquisition du solde en 2005, sur la base d'un prix déterminé à partir des résultats d'exploitation des années 2003 et 2004.

Les engagements de maintien de ratios vis-à-vis des banques, existant pour la ligne de crédit d'IMS SA et applicables aux comptes semestriels, sont basés sur le ratio endettement financier net / (excédent brut d'exploitation 1^{er} semestre 2004 + excédent brut d'exploitation 2^{ème} semestre 2003), qui doit être inférieur à 2.1. Ce ratio est respecté au 30 juin 2004.

La titrisation des comptes clients s'élève au 30 juin 2004 à 28.0 millions d'euros avec pour contrepartie des dépôts et cautionnements pour 5.3 millions d'euros et des disponibilités pour 22.7 millions d'euros.

7. Information sectorielle

Chiffre d'affaires consolidé par zone

en milliers d'euros	30-juin-02	30-juin-03	30-juin-04
	72 839	77 247	102 257
<i>Allemagne</i>			
France	73 145	54 579	64 862
Italie	51 067	44 072	55 246
Espagne	31 805	32 617	40 435
Royaume-Uni	25 155	18 692	21 072
Belgique	13 459	13 097	15 253
Autriche	8 929	10 635	11 944
Suisse	8 387	7 419	12 346
	8 149	7 328	10 716
<i>Etats-Unis</i>			
Suède	5 636	6 115	6 394
Portugal	4 784	6 000	7 140
Pologne	5 036	5 516	7 417
Pays-Bas	3 213	3 236	4 432
Hongrie			6 796
Tchéquie			12 397
Total consolidé	311 604	286 553	378 707

Résultat d'exploitation par zone

en milliers d'euros	30-juin-02	30-juin-03	30-juin-04
France	2 032	-2 234	423
	2 731	4 403	11 638
<i>Allemagne</i>			
Italie	1 131	1 405	6 164
Espagne	1 606	2 340	4 871
Royaume-Uni	1 142	811	1 087
Belgique	487	880	1 836
Suisse	378	-51	342
Autriche	182	766	1 534
	-69	292	1 335
<i>Etats-Unis</i>			
Suède	109	212	192
Pologne	-99	238	644
Portugal	80	328	977
Pays-Bas	196	368	324
Hongrie			537
			1 196
<i>Tchéquie</i>			
IMS SA + retraitements	-1 283	-3 136	- 5 179
Total consolidé	8 623	6 622	27 921

8. Dividendes payés

Aucun dividende au titre de l'exercice 2003 n'a été versé.

9. Evénements postérieurs à la clôture

A fin août 2004, aucun élément significatif n'est à signaler dans le cadre des activités du groupe IMS.

Le groupe Arcelor et le fonds d'investissement Chequers Capital sont parvenus le 23 juillet 2004 à un accord définitif en vue de l'acquisition, sous certaines conditions (notamment autorisation des différentes autorités de concurrence) par la société Financière Mistral, holding de reprise constituée et contrôlée par Chequers Capital, pour un prix de 5 euros par action, de la participation de 36% détenue par la société Produits d'Usines Métallurgiques PUM Station Service Acier (groupe Arcelor), dans le capital de la société IMS.

Chequers Capital a également annoncé avoir signé un accord pour reprendre les 15% du capital d'IMS détenus par Merrill Lynch, également au prix de 5 euros par action.

CLAUDE CHARRON

2, place de la Gare
95210 Saint-Gratien

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

BARBIER FRINAULT & AUTRES

ERNST & YOUNG

41, rue Ybry

92576 Neuilly-sur-Seine Cedex

S.A.S. à capital variable minimum de €37.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

IMS – International Metal Service

**Rapport sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés
(Articles L. 232-7 du Code de commerce et 297-1 du décret du 23 mars 1967)
Période du 1^{er} janvier 2004 au 30 juin 2004**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats consolidés, présentés sous la forme de comptes consolidés intermédiaires de la société IMS – International Metal Service, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2004 au 30 juin 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes consolidés intermédiaires ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que ces comptes consolidés intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes intermédiaires consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes intermédiaires consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes intermédiaires consolidés.

Le 6 septembre 2004

Les Commissaires aux Comptes

Claude CHARRON

BARBIER FRINAULT & AUTRES
ERNST & YOUNG

Frédéric Duponchel

RESULTATS CONSOLIDES NORMES IFRS - TABLEAU DE PASSAGE

	NORMES FRANCAISES	reclassement	retraitements	NORMES IFRS 30-06-04
Chiffre d'affaires distribution-magasin	365 974	-1 823		364 151
Chiffre d'affaires négoce	12 733	522		13 255
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL / PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	378 707	-1 301	0	377 406
Commissions sur ventes	521	-521		0
Coût des ventes	-268 930	1 825	930	-266 175
MARGE BRUTE	110 298	3	930	111 231
Autres produits opérationnels et reprises de provisions		2 984		2 984
Charges d'exploitation				
Impôts et taxes	-1 333	1 333		0
Frais de personnel	-37 765	-900	-8	-38 673
Dotation aux amortissements	-3 888		-538	-4 426
Dotation aux provisions	-5 074		129	-4 945
Autres charges et produits d'exploitation/ Autres charges	-34 317	-3 279	702	-36 894
Total des charges	-82 377	-2 846	285	-84 938
RESULTAT D'EXPLOITATION / RESULTAT OPERATIONNEL	27 921	141	1 215	29 277
Produits financiers	3 058	-1 825	54	1 287
Charges financières	5 858	-1 822	108	4 144
RESULTAT FINANCIER / Charges financières nettes	-2 800	-3	-54	-2 857
RESULTAT COURANT	25 121	138	1 161	26 420
Produits exceptionnels	1 495	-1 495		0
Charges exceptionnelles	1 357	-1 357		0
RESULTAT EXCEPTIONNEL	138	-138	0	0
RESULTAT AVANT IMPOTS	25 259	0	1 161	26 420
Impôts	-10 592		-296	-10 888
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	14 667	0	865	15 532
Amortissement des écarts d'acquisition	-1 196		1 196	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	13 471	0	2 061	15 532
Part des minoritaires	-393			-393
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	13 078	0	2 061	15 139

BILANS CONSOLIDES NORMES IFRS - TABLEAU DE PASSAGE

(en milliers d'euros)	NORMES FRANCAISES	reclassement	retraitements	NORMES IFRS 30-06-04
ACTIF				
Ecart d'acquisition / Goodwills	31 178	(147)	1 292	32 323
Immobilisations incorporelles	15 390	147		15 537
Immobilisations corporelles	37 398		8 406	45 804
Titres de participation	651			651
Titres mis en équivalence	0			0
Autres immobilisations financières / Autres Actifs long terme	6 830	2 877	(5 383)	4 324
Impôt différé actif		14 637		14 637
Total actif non courant	91 447	17 514	4 315	113 276
Stocks	152 404		4 660	157 064
Clients et comptes rattachés	99 113		73 501	172 614
Autres débiteurs	17 672	(4 298)	(366)	13 008
Actif d'impôt société		232		232
Disponibilités / Trésorerie et équivalents de trésorerie	66 495		(78)	66 417
Total actif courant	335 684	(4 066)	77 717	409 335
Impôt différé actif	14 003	(14 003)		0
TOTAL ACTIF	441 134	(555)	82 032	522 611
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
Capital	27 528			27 528
Réserves consolidées	128 897	(8)	1 185	130 074
Ecart de conversion	1 154	8	30	1 192
Résultat net	13 078		2 061	15 139
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	170 657	0	3 276	173 933
INTERETS MINORITAIRES				
	826			826
Dettes long et moyen terme / Passif non courant portant intérêt	63 041	(8 613)	5 599	60 027
Provisions pour impôt différé	3 028	634	883	4 545
Provisions pour risques et charges	21 410	(19 451)	(510)	1 449
Provisions pour retraite		16 421	4 591	21 012
Autres passifs non courants		153		153
TOTAL PASSIF NON COURANT	87 479	(10 856)	10 563	87 186
Fournisseurs et comptes rattachés	119 311			119 311
Autres dettes	34 858	(8 520)	(47)	26 291
Dette d'impôt exigible		8 367		8 367
Endettement financier à court terme/ Passif courant portant intérêt	28 003	7 424	68 240	103 667
Provisions courantes pour risques et charges		3 030		3 030
TOTAL PASSIF COURANT	182 172	10 301	68 193	260 666
TOTAL PASSIF	441 134	(555)	82 032	522 611
FONDS DE ROULEMENT	153 512	-11 337	9 524	148 669
Besoin en fonds de roulement d'exploitation	132 206	0	78 161	210 367
Besoin en fonds de roulement hors exploitation	-17 186	-3 913	-319	-24 448
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	115 020	-3 913	77 842	185 919
TRESORERIE	38 492	-7 424	-68 318	-37 250
ENDETTEMENT NET	24 549	-1 189	73 917	97 277

TABLEAU DE TRESORERIE NORMES IFRS - TABLEAU DE PASSAGE

(en milliers d'euros)	NORMES			NORMES IFRS 30
	FRANCAISES	reclassement	retraitements	06-04
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE				
Disponibilités / Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 969		-78	27 891
Dettes financières à court terme	-22 488	22 488		0
Total	5 481	22 488	-78	27 891
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net	13 471		2 061	15 532
Amortissements	5 084		-658	4 426
Variation des provisions	1 920		629	2 549
Plus-values sur cessions d'immobilisations	-27			-27
Capacité d'autofinancement	20 448	0	2 032	22 480
Variation du B.F.R. simplifié hors clients titrisés	6 532		-29 135	-22 603
Impact clients titrisés	1 592		-1 592	0
Variation des autres éléments du B.F.R.	12 324	21	-616	11 729
Variation totale du B.F.R.	20 448	21	-31 343	-10 874
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	40 896	21	-29 311	11 606
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements incorporels et corporels (hors location-financement)	-2 818			-2 818
Désinvestissements incorporels et corporels	120			120
Investissements financiers	-4 028	-70	-11	-4 109
Désinvestissements financiers	935		-825	110
Trésorerie des sociétés acquises ou cédées	-3 265			-3 265
Flux de trésorerie provenant des investissements	-9 056	-70	-836	-9 962
OPERATIONS FINANCIERES				
Augmentation de capital	0			0
Dividendes versés	0			0
Nouveaux emprunts LMT (hors locations-financières)	2 500			2 500
Remboursement des DLMT (hors locations-financières)	-1 149		342	-807
Remboursement des opérations de locations-financières			-855	-855
Variation des dettes financières court terme		5 547	30 620	36 167
Autres		67	9	76
Actions propres	0			0
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	1 351	5 614	30 116	37 081
VARIATION DE TRESORERIE				
Ecart de conversion	-180	-50	31	-199
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	38 492	28 003	-78	66 417
Disponibilités / Trésorerie et équivalents de trésorerie	66 495		-78	66 417
Dettes financières à court terme	-28 003	28 003	0	0
Total	38 492	28 003	-78	66 417

NORMES IFRS

Les normes IFRS ont été appliquées pour la première fois au 31 décembre 2003.

Toutes les normes en vigueur à la date du 30 juin 2004 ont été appliquées à la clôture du 31 décembre 2003 (bilan d'ouverture) et à la clôture du 30 juin 2004, à l'exception des normes IAS32 et IAS39.

Les reclassements de poste à poste et les retraitements d'évaluation ont été isolés dans deux colonnes distinctes.

- a) *Les principaux retraitements concernant le bilan au 31 décembre 2003 et au 30 juin 2004 sont les suivants :*

Goodwill : Au 31 décembre 2003 et au 30 juin 2004, les impôts différés portant sur les frais d'acquisition et comptabilisés en moins du goodwill ont été annulés. De plus, au 30 juin 2004, la dotation comptabilisée a été également annulée, le goodwill se trouvant ainsi figé à sa valeur nette au 31 décembre 2003.

Immobilisations corporelles : Les locations financières sont maintenant immobilisées pour un impact de 5.5 millions au 31-12-03 (soit 8.3 millions d'euros en valeur brute et 2.8 millions d'euros en amortissements) et pour le même montant en net au 30-06-04 (8.8 millions d'euros en valeur brute et 3.3 millions d'euros en amortissements). Les durées d'amortissement des constructions ont été harmonisées sur 30 ans pour s'ajuster sur la durée de vie réelle, avec un impact de 2.9 millions d'euros au 31 décembre 2003 et au 30 juin 2004.

Autres actifs long terme : Le dépôt lié à la titrisation a été annulé pour 6.1 millions d'euros au 31 décembre 2003 et pour 5.3 millions d'euros au 30 juin 2004. De plus, les dépôts de garantie concernant des locations simples ont été actualisés avec un impact de l'ordre de -0.1 million d'euros.

Stocks : Les escomptes financiers reçus ont été intégrés dans la valorisation des stocks (impact de -0.8 millions d'euros en 2003 et -0.9 millions d'euros au 30 juin 2004) .

La provision pour alliage de 6.4 millions d'euros a été annulé au 31 décembre 2003. La provision pour rotation lente a été remplacée par une provision calculée en fonction d'un prix et d'une date estimés de revente avec un impact de -1.8 million d'euros en 2003 et -0.8 million d'euros au 30 juin 2004.

Clients : La titrisation et les effets escomptés non échus (classés précédemment en engagements hors-bilan) ont été réintégrés (impact de 43.7 millions en 2003 et 73.5 millions d'euros au 30 juin 2004)

Autres débiteurs : les charges à répartir et les comptes d'écarts de conversion actif ont été annulés (impact de -0.9 million d'euros en 2003 et de -0.4 au 30 juin 2004).

Passif non-courant portant intérêt : Ce poste enregistre la dette correspondante à l'immobilisation des locations financières : impact de l'ordre de 5.6 millions d'euros en 2003 et au 30 juin 2004.

Provisions pour impôt différé : Un impôt différé est constaté sur chaque retraitement, avec un impact de 0.6 million d'euros en 2003 et de 0.9 million d'euros au 30 juin 2004.

Provisions risques et charges : Les provisions pour perte de change sont annulées au niveau du bilan (-1.0 million d'euros en 2003 et -0.5 million d'euros au 30 juin 2004), les dotations pour perte de change au niveau du résultat étant remplacées par un compte perte de change.

Provisions pour retraite : La norme IAS 19 a été appliquée en Allemagne et en Italie, l'évaluation faite dans les autres pays étant conforme à cette norme. L'IAS 19 donne une option entre la comptabilisation immédiate des pertes et gains actuariels (remise à zéro du corridor) et l'étalement rétrospectif de ces écarts actuariels. L'option de remettre à zéro le corridor a été choisie.

Ainsi, alors que les provisions retraite étant déjà évaluées en France conformément à la norme IAS19 mais en appliquant la règle du corridor, une écriture a été passée concernant ce poste en France avec l'annulation des pertes et gains actuariels. L'impact total est un retraitement de 4.7 millions d'euros en 2003 et 4.6 millions d'euros au 30 juin 2004.

Autres dettes : les comptes d'écarts de conversion passif sont annulés, les retraitements ne sont pas significatifs

Passif courant portant intérêt : L'effet de la titrisation pour 20.3 millions d'euros en 2003 et 22.7 millions d'euros au 30 juin 2004 et les effets escomptés non échus pour 17.3 millions d'euros en 2003 et 45.5 millions d'euros au 30 juin 2004 ont été réintégrés.

b) *Les principaux retraitements concernant le résultat au 30 juin 2004 sont les suivants :*

Coût des ventes : l'impact de l'intégration dans la valorisation des stocks des escomptes financiers reçus est de -0.1 million d'euros et l'impact du calcul de la nouvelle provision pour stock est une reprise de 1.0 million d'euros

Frais de personnel : L'évaluation du coût des stocks-options a été effectuée et comptabilisée, mais l'incidence n'en est pas significative

Dotations aux amortissements : le calcul des dotations aux amortissements sur les constructions sur une durée de 30 ans et le calcul des dotations aux amortissement sur les locations financières immobilisées ont un impact global de -0.5 million d'euros.

Dotations aux provisions : L'ajustement concerne uniquement les provisions retraite pour un montant de 0.1 million d'euros

Autres charges : Les loyers concernant les locations financières immobilisées et les loyers comptabilisés sur les dépôts de garantie actualisés concernant les locations simples ont un impact de -0.7 million d'euros

Charges financières nettes : Les locations financières donnent lieu à une constatation de produits financiers, il en est de même pour les dépôts de garantie actualisés, et pour les profits de change latents. Le seul ajustement significatif est une charge concernant les intérêts des locations financières pour -0.1 million d'euros.

Impôts : l'impact en impôt différé de tous les retraitements s'élève à -0.3 million d'euros.

Amortissement des écarts d'acquisition : la dotation est annulée.

c) *Les principaux retraitements concernant le tableau de trésorerie au 30 juin 2004 sont les suivants :*

Passif courant portant intérêt : ce poste enregistre le retraitement de la titrisation et des effets escomptés non échus et, par rapport à la définition des dettes financières court terme en normes françaises, la partie court terme des dettes financières long terme.

Résultat net : impact net de tous les retraitements détaillés ci-dessus.

Amortissements : la dotation de l'écart d'acquisition est annulée sur cette ligne pour -1.2 millions d'euros et est remplacée par les dotations sur les locations financières avec un impact de 0.5 millions d'euros.

Provisions : les dotations/reprises pour perte de change sont annulées, l'ajustement sur les provisions retraite ainsi que l'impact de impôts différés sur tous les retraitements viennent se positionner également ici.

Variation du besoin en fonds de roulement : les variations liées à la réintégration de la titrisation et des effets escomptés non échus viennent impacter ce poste, ainsi que tous les autres retraitements liés à la valorisation des stocks.

Désinvestissements financiers : la variation du dépôt lié à la titrisation est annulé

Remboursement des opérations de locations-financières : suite à l'immobilisation d'opérations de locations financières, les remboursements de la dette correspondante font partie maintenant du tableau de trésorerie.

3.2 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES A L' ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2004

- *Entrées dans le périmètre de consolidation* des sociétés tchèques Lega Inox et Lega Inox UH: il est précisé qu'IMS en a pris le contrôle de fait à compter du 1er janvier 2004, date à partir de laquelle les vendeurs ne pouvaient accomplir aucun acte de gestion significatif sans l'agrément de l'acquéreur.
 - L'impact au 30 juin de la consolidation de ces deux sociétés sur 6 mois est le suivant en millions d'euros :

Chiffre d'affaires	12.4
Marge brute	1.9
Résultat d'exploitation	1.2
Résultat avant impôt	1.2
Résultat net	0.9

- *Périmètre de consolidation:*

Les principaux postes du bilan impactés à la suite de l'entrée dans le périmètre de consolidation des trois sociétés nouvellement acquises sont les suivants:

En millions d'euros	30-06-04 pro-forma	30-06-04 réel	30-06-03 réel
Immobilisations corporelles nettes	36 392	37 398	38 410
Stock (valeur nette)	145 789	152 404	130 008
Clients (valeur nette)	89 521	99 113	97 902
Disponibilités	66 275	66 495	20 545
Fournisseurs	109 173	119 311	94 228
Dettes financières à court terme	23 264	28 003	27 941

- *Provision pour alliage*

Les 14,2M€ représentent le montant de la provision telle qu'elle aurait été si la dotation avait été constituée. Par différence avec le montant constitué dans les livres (6,4M€ ainsi que l'indique la note aux comptes consolidés), on en déduit un montant de 7,8M€, avant effet d'impôt, qui correspond à la dotation théorique du 4ème trimestre 2003 et à la dotation théorique du 1^{er} semestre 2004.

Une information identique est donnée dans le rapport de gestion du conseil d'administration sur les comptes du premier semestre 2004.

- *Engagements hors-bilan.* Prise de contrôle de Lega Inox et Lega Inox UH; nature de l'engagement pris par le groupe

Il s'agit d'un double engagement contractuel : un engagement ferme d'achat donné par IMS et un engagement ferme de vente donné par les vendeurs. La méthode avec laquelle le prix doit être calculé (à partir des résultats d'exploitation de 2003 et 2004, avec un plancher égal à 50% du prix d'acquisition de la première tranche hors earn-out mais sans plafond) est fixée de façon contractuelle. Ces engagements n'étaient pas pris au 31 Décembre 2003. Au 30 Juin 2004, ils figurent en engagements hors bilan de façon non chiffrée et ne font l'objet d'aucune autre traduction comptable. Compte tenu des données budgétaires disponibles, le prix de la deuxième tranche pourrait être de 3,3 millions d'euros.

- Information sectorielle

Nos actifs étant communs (stockage) à l'ensemble de nos lignes de produits, il nous est impossible de ventiler les immobilisations par secteur d'activité

4.RESULTATS DU TROISIEME TRIMESTRE 2004

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE

RESULTATS CONSOLIDES

date : 22/12/04

(en milliers d' euros)	30-09-03	30-09-04	variation
Chiffre d'affaires distribution-magasin	403 560	541 370	34.1%
Chiffre d'affaires négoce	14 252	24 142	69.4%
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	417 812	565 512	35.4%
Commissions sur ventes	951	793	-16.6%
Coût des ventes	304 423	402 855	32.3%
MARGE BRUTE	114 340	163 450	43.0%
Charges d'exploitation			
Impôts et taxes	1 978	2 005	1.4%
Frais de personnel	49 883	55 017	10.3%
Dotation aux amortissements	5 977	5 911	-1.1%
Dotation aux provisions	2 380	6 436	170.4%
Autres charges et produits d'exploitation	46 008	50 749	10.3%
	106 226	120 118	13.1%
RESULTAT D'EXPLOITATION	8 114	43 332	434.0%
Produits financiers	3 069	4 830	57.4%
Charges financières	6 089	8 694	42.8%
RESULTAT FINANCIER	(3 020)	(3 864)	-27.9%
RESULTAT COURANT	5 094	39 468	674.8%
Produits exceptionnels	7 980	1 874	
Charges exceptionnelles	5 428	1 719	
RESULTAT EXCEPTIONNEL	2 552	155	
RESULTAT AVANT IMPOTS	7 646	39 623	418.2%
Impôts	2 571	14 587	467.4%
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	5 075	25 036	393.3%
Amortissement des écarts d'acquisition	(1 652)	(1 794)	-8.6%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	3 423	23 242	579.0%
Part des minoritaires		(623)	
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	3 423	22 619	560.8%

RESULTATS CONSOLIDES NORMES IAS - TABLEAU DE PASSAGE

date : 22/12/04

	NORMES FRANCAISES	reclassement	retraitements	NORMES IAS 30-09-04
Chiffre d'affaires distribution-magasin	541 370	-2 788		538 582
Chiffre d'affaires négoce	24 142	793		24 935
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL / PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	565 512	-1 995	0	563 517
Commissions sur ventes	793	-793		0
Coût des ventes	-402 855	2 692	609	-399 554
MARGE BRUTE	163 450	-96	609	163 963
Autres produits opérationnels et reprises de provisions		3 934		3 934
Charges d'exploitation				
Impôts et taxes	-2 005	2 005		0
Frais de personnel	-55 017	-1 114	-12	-56 143
Dotation aux amortissements	-5 911		-902	-6 813
Dotation aux provisions	-6 436		81	-6 355
Autres charges et produits d'exploitation/ Autres charges	-50 749	-4 630	1 077	-54 302
Total des charges	-120 118	-3 739	244	-123 613
RESULTAT D'EXPLOITATION / RESULTAT OPERATIONNEL	43 332	99	853	44 284
Produits financiers	4 830	-2 692	32	2 170
Charges financières	8 694	-2 748	173	6 119
RESULTAT FINANCIER / Charges financières nettes	-3 864	56	-141	-3 949
RESULTAT COURANT	39 468	155	712	40 335
Produits exceptionnels	1 874	-1 874		0
Charges exceptionnelles	1 719	-1 719		0
RESULTAT EXCEPTIONNEL	155	-155	0	0
RESULTAT AVANT IMPOTS	39 623	0	712	40 335
Impôts	-14 587		-218	-14 805
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	25 036	0	494	25 530
Amortissement des écarts d'acquisition	-1 794		1 794	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	23 242	0	2 288	25 530
Part des minoritaires	-623			-623
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	22 619	0	2 288	24 907

(en milliers d'euros)	30/09/04			2 003	30/09/03
	brut	Amort. prov.	net	net	
ACTIF					
ACTIF IMMOBILISE					
Ecarts d'acquisition	59 941	29 360	30 581	28 862	29 437
Immobilisations incorporelles	20 341	5 221	15 120	15 594	15 452
Immobilisations corporelles	102 338	65 824	36 514	36 956	37 839
Immobilisations financières					
Titres de participation	428	231	197	1 143	157
Titres mis en équivalence					
Autres immobilisations financières	7 012	201	6 811	7 613	7 677
	190 060	100 837	89 223	90 168	90 562
ACTIF CIRCULANT					
Stocks	167 730	11 627	156 103	132 874	134 359
Clients et comptes rattachés (1) (2)	124 611	8 048	116 563	78 319	86 013
Autres débiteurs	16 997	125	16 872	17 513	18 921
Disponibilités	27 085		27 085	27 969	17 932
	336 423	19 800	316 623	256 675	257 225
Impôt différé actif	13 926		13 926	13 861	11 607
TOTAL ACTIF	540 409	120 637	419 772	360 704	359 394
PASSIF					
CAPITAUX PROPRES					
Capital			27 528	27 528	27 528
Réserves consolidées			128 897	127 279	127 112
Ecart de conversion			599	(8)	621
Résultat net			22 619	1 618	3 423
			179 643	156 417	158 684
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE					
INTERETS MINORITAIRES					
			1 067		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES					
			21 555	19 780	17 029
PROVISIONS POUR IMPÔT DIFFERE					
			3 107	2 528	2 597
DETTES A LONG ET MOYEN TERME					
			52 818	61 526	49 516
DETTES A COURT TERME					
Fournisseurs et comptes rattachés			102 398	75 514	75 898
Autres dettes			39 015	22 451	24 299
Endettement financier à court terme (2)			20 169	22 488	31 371
			161 582	120 453	131 568
TOTAL PASSIF			419 772	360 704	359 394
FONDS DE ROULEMENT					
Besoin en fonds de roulement d'exploitation			155 041	136 222	125 657
Besoin en fonds de roulement hors exploitation			170 268	135 679	144 474
Besoin en fonds de roulement hors exploitation			(22 143)	(4 938)	(5 378)
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT			148 125	130 741	139 096
TRESORERIE			6 916	5 481	(13 439)
ENDETTEMENT NET			45 902	56 045	62 955
(1) dont clients titrisés			(26 126)	(26 391)	(20 042)
effet cash clients titrisés			20 866	20 306	13 994
(2) retraité des effets escomptés non échus classés en hors-bilan			(19 672)	(17 314)	(13 632)
ENDETTEMENT NET RETRAITE			86 440	93 665	90 581

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE
BILANS CONSOLIDES NORMES IAS - TABLEAU DE PASSAGE

date : 22/12/04

(en milliers d'euros)	NORMES FRANCAISES	reclassement	retraitements	NORMES IAS 30-09-04
ACTIF				
Ecarts d'acquisition / Goodwills	30 581	(188)	1 889	32 282
Immobilisations incorporelles	15 120	188		15 308
Immobilisations corporelles	36 514		8 198	44 712
Titres de participation	197			197
Titres mis en équivalence	0			0
Autres immobilisations financières / Autres Actifs long terme	6 811	2 877	(5 376)	4 312
Impôt différé actif		14 487		14 487
Total actif non courant	89 223	17 364	4 711	111 298
Stocks	156 103		4 348	160 451
Clients et comptes rattachés	116 563		45 798	162 361
Autres débiteurs	16 872	(4 305)	(353)	12 214
Actif d'impôt société		270		270
Disponibilités / Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 085		(78)	27 007
Total actif courant	316 623	(4 035)	49 715	362 303
Impôt différé actif	13 926	(13 926)		0
TOTAL ACTIF	419 772	(597)	54 426	473 601
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
Capital	27 528			27 528
Réserves consolidées	128 897	(8)	1 189	130 078
Ecart de conversion	599	8	28	635
Résultat net	22 619		2 288	24 907
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	179 643	0	3 505	183 148
INTERETS MINORITAIRES				
	1 067			1 067
Dettes long et moyen terme / Passif non courant portant intérêt	52 818	(2 975)	5 466	55 309
Provisions pour impôt différé	3 107	561	800	4 468
Provisions pour risques et charges	21 555	(18 158)	(507)	2 890
Provisions pour retraite		16 948	4 639	21 587
Autres passifs non courants		158		158
TOTAL PASSIF NON COURANT	77 480	(3 466)	10 398	84 412
Fournisseurs et comptes rattachés	102 398			102 398
Autres dettes	39 015	(11 080)	(15)	27 920
Dettes d'impôt exigible		10 922		10 922
Endettement financier à court terme/ Passif courant portant intérêt	20 169	1 817	40 538	62 524
Provisions courantes pour risques et charges		1 210		1 210
TOTAL PASSIF COURANT	161 582	2 869	40 523	204 974
TOTAL PASSIF	419 772	(597)	54 426	473 601
FONDS DE ROULEMENT	155 041	-5 694	9 192	157 329
Besoin en fonds de roulement d'exploitation	170 268	0	50 146	220 414
Besoin en fonds de roulement hors exploitation	-22 143	-3 877	-338	-27 568
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	148 125	-3 877	49 808	192 846
TRESORERIE	6 916	-1 817	-40 616	-35 517
ENDETTEMENT NET	45 902	-1 158	46 082	90 826

TABLEAU DE TRESORERIE

(en milliers d'euros)	2 002	30/09/03	2 003	30/09/04
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE				
Disponibilités	14 039	20 807	20 807	27 969
Dettes financières à court terme	-34 306	-14 955	-14 955	-22 488
Total	-20 267	5 852	5 852	5 481
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net	1 125	3 423	1 618	23 242
Amortissements	10 258	7 629	9 967	7 705
Variation des provisions	-1 400	-4 696	-4 250	2 181
Plus-values sur cessions d'immobilisations	-2 729	-4 324	-4 413	10
Capacité d'autofinancement	7 254	2 032	2 922	33 138
Variation du B.F.R. simplifié hors clients titrisés	26 158	-15 943	-14 186	-30 132
Impact clients titrisés	-3 852	-8 851	-2 502	-265
Variation des autres éléments du B.F.R.	-2 384	8 329	7 999	17 286
Variation totale du B.F.R.	19 922	-16 465	-8 689	-13 111
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	27 176	-14 433	-5 767	20 027
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements incorporels et corporels	-7 092	-3 554	-4 824	-3 847
Désinvestissements incorporels et corporels	3 423	5 171	5 317	154
Investissements financiers	-353	-1 773	-2 942	-4 032
Désinvestissements financiers	67	362	462	1 349
Trésorerie des sociétés acquises ou cédées				-3 271
Flux de trésorerie provenant des investissements	-3 955	206	-1 987	-9 647
OPERATIONS FINANCIERES				
Augmentation de capital				
Dividendes versés	-8 849	-5 617	-5 450	
Nouveaux emprunts LMT	13 957	1 300	53 330	2 500
Remboursement des DLMT	-1 548	-979	-40 971	-11 323
Actions propres	-1 444	-47	-47	
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	2 116	-5 343	6 862	-8 823
VARIATION DE TRESORERIE	25 337	-19 570	-892	1 557
Ecart de conversion	782	279	521	-122
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	5 852	-13 439	5 481	6 916
Disponibilités	20 807	17 932	27 969	27 085
Dettes financières à court terme	-14 955	-31 371	-22 488	-20 169
Total	5 852	-13 439	5 481	6 916

IMS INTERNATIONAL METAL SERVICE**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**

date: 22/12/2004

(en milliers d'euros)	2 002	2 003	30/09/04
Capitaux propres à l'ouverture	174 246	163 029	156 417
Dividendes versés	-8 849	-5 450	
Augmentation de capital			
Ecart de conversion sur capitaux propres	-2 049	-2 733	607
Changement de méthode			
Actions propres	-1 444	-47	
Résultat de l'exercice	1 125	1 618	22 619
Capitaux propres à la clôture - part du groupe	163 029	156 417	179 643
Capitaux propres à l'ouverture			
Variation de périmètre			432
Ecart de conversion sur capitaux propres			12
Résultat de l'exercice			623
Capitaux propres à la clôture - part des minoritaires			1 067

TABLEAU DE TRESORERIE NORMES IAS - TABLEAU DE PASSAGE

(en milliers d'euros)	NORMES FRANCAISES	reclassement	retraitements	NORMES IFRS 30- 09-04
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE				
Disponibilités / Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 969		-78	27 891
Dettes financières à court terme	-22 488	22 488		0
Total	5 481	22 488	-78	27 891
OPERATIONS D'EXPLOITATION				
Résultat net	23 242		2 288	25 530
Amortissements	7 705		-891	6 814
Variation des provisions	2 181		625	2 806
Plus-values sur cessions d'immobilisations	10			10
Capacité d'autofinancement	33 138	0	2 022	35 160
Variation du B.F.R. simplifié hors clients titrisés	-30 132		-2 967	-33 099
Impact clients titrisés	-265		265	0
Variation des autres éléments du B.F.R.	17 286	18	-636	16 668
Variation totale du B.F.R.	-13 111	18	-3 338	-16 431
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	20 027	18	-1 316	18 729
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Investissements incorporels et corporels (hors location-financiers)	-3 847			-3 847
Désinvestissements incorporels et corporels	154	-20		134
Investissements financiers	-4 032	-70	-18	-4 120
Désinvestissements financiers	1 349	20	-825	544
Trésorerie des sociétés acquises ou cédées	-3 271			-3 271
Flux de trésorerie provenant des investissements	-9 647	-70	-843	-10 560
OPERATIONS FINANCIERES				
Augmentation de capital	0			0
Dividendes versés	0			0
Nouveaux emprunts LMT (hors locations-financières)	2 500			2 500
Remboursement des DLMT (hors locations-financières)	-11 323	5 600	512	-5 211
Variation des dettes financières court terme		-7 895	2 918	-4 977
Remboursement des opérations de locations-financières			-1 294	-1 294
Autres		53	12	65
Actions propres	0			0
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	-8 823	-2 242	2 148	-8 917
VARIATION DE TRESORERIE				
Ecart de conversion	-122	-25	11	-136
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	6 916	20 169	-78	27 007
Disponibilités / Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 085		-78	27 007
Dettes financières à court terme	-20 169	20 169		0
Total	6 916	20 169	-78	27 007