

PREMIER SEMESTRE 2004 : RAPPORT DE GESTION

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.

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,

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 :

- o des charges variables, qui, représentant 21% du total des charges, progressent de 16%.
- o des frais de personnel qui augmentent de 7.7% compte tenu des primes de performance allouées au personnel commercial.
- o 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).

s'élève 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.

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.

a) 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.

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
			170 657	156 417	159 432
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE					
INTERETS MINORITAIRES					
			826		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES					
			21 410	19 780	17 235
PROVISIONS POUR IMPÔT DIFFERE					
			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			132 206	135 679	133 682
Besoin en fonds de roulement hors exploitation			(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 précédentes 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
Allemagne	72 839	77 247	102 257
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
Etats-Unis	8 149	7 328	10 716
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
Allemagne	2 731	4 403	11 638
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
Etats-Unis	-69	292	1 335
Suède	109	212	192
Pologne	-99	238	644
Portugal	80	328	977
Pays-Bas	196	368	324
Hongrie			537
Tchéquie			1 196
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. Événements 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.

RESULTATS CONSOLIDES NORMES IAS - TABLEAU DE PASSAGE

	NORMES FRANCAISES	reclassement	retraitements	NORMES IAS 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 IAS - TABLEAU DE PASSAGE

(en milliers d'euros)	NORMES FRANCAISES	reclassement	retraitements	NORMES IAS 30-06-04
ACTIF				
Ecarts 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
Dettes 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				
Besoin en fonds de roulement d'exploitation	153 512	-11 337	9 524	148 669
Besoin en fonds de roulement hors 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 IAS - TABLEAU DE PASSAGE

(en milliers d'euros)	NORMES FRANCAISES	reclassement	retraitements	NORMES IAS 30-06-04
TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE				
Disponibilités / Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 969		-78	27 891
Dettes financières à court terme	-22 488	-7 392	-37 620	-67 500
Total	5 481	-7 392	-37 698	-39 609
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
Autres		67	9	76
Actions propres	0			0
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	1 351	67	-504	914
VARIATION DE TRESORERIE				
Ecart de conversion	-180	-50	31	-199
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	38 492	-7 424	-68 318	-37 250
Disponibilités	66 495		-78	66 417
Dettes financières à court terme	-28 003	-7 424	-68 240	-103 667
Total	38 492	-7 424	-68 318	-37 250

NORMES IAS/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 annulée 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.

a) *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.

a) *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.