

Rapport Semestriel au 30 juin 2007





RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2007

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2007.....	2
II. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES	13
III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	25
IV. PERSONNE RESPONSABLE	27

I. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES **AU 30 JUIN 2007**



RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE SUR LES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2007

(L.451-1-2 III du Code Monétaire et Financier. Article 222-4 et suivants du Règlement général de l'AMF)

En synthèse, les principaux indicateurs de la performance du Groupe montrent les évolutions suivantes :

- activité en tonnage : l'effet volume du 1^{er} semestre 2007 est de +13,1% ; les acquisitions génèrent un supplément de chiffre d'affaires de 6,9% par rapport à 2006 ;
- charges opérationnelles à la tonne : elles s'inscrivent en recul de 300,4 euros/tonne au 1^{er} semestre 2006 à 292,9 euros/tonne au 30 juin 2007 ;
- besoin en fond de roulement opérationnel : il représente 32,2% du chiffre d'affaires, comme au 30 juin 2006 (contre 30,4% au 31 décembre 2006) ;
- le gearing du Groupe au 30 juin 2007 (déterminé pour le respect des covenants bancaires) est de 69,8% des fonds propres, sous l'effet des acquisitions réalisées au cours du semestre et du financement de la croissance organique ;
- le ROCE après impôt et hors effet d'aubaine s'établit à 14,3% au 1^{er} semestre 2007, contre 11,4% au 1^{er} semestre 2006.

Les objectifs communiqués par le Groupe IMS pour la période 2006-2008 sont confirmés par les résultats intermédiaires 2007 :

- La prévision d'activité pour 2007 est actualisée à 640 000 tonnes (hors nouvelle acquisition postérieure au 30 juin 2007), pour un objectif communiqué de 700 000 tonnes en 2008 (acquisitions incluses) ;
- L'objectif de marge opérationnelle à la tonne pour 2007 s'élève à 160 euros par tonne, hors effet d'aubaine et/ou de désaubaine : la marge opérationnelle réelle du 1^{er} semestre 2007 s'élève à 187 euros par tonne hors effet d'aubaine. Compte tenu de la saisonnalité des ventes et de la fixité des charges, ce différentiel favorable constaté à la fin du premier semestre ne remet pas en cause l'objectif donné pour l'année.

1. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES – PRINCIPES GENERAUX.

□ Référentiel comptable retenu

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

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 juin 2007 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels 2006 en normes IFRS.

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

Aucun changement d'estimation susceptible d'affecter les états financiers 2006 n'est intervenu au cours de la période. De même, aucun changement affectant les passifs et actifs éventuels n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice 2006.

□ Calendrier d'arrêté et de communication

Les comptes consolidés résumés du Groupe au 30 juin 2007 ont été arrêtés par le Directoire le 29 août 2007.

Ces comptes ont fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes qui ont émis un rapport sur l'information financière semestrielle.

Le 29 août 2007, le Groupe a publié un communiqué sur ses comptes consolidés résumés.

□ Variations de périmètre sur la période 1er janvier – 30 juin 2007

Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe IMS a renforcé sa présence en Espagne au travers des deux opérations suivantes réalisées par la société Aceros IMS :

- finalisation en mars 2007 de l'acquisition du fonds de commerce et de certains actifs de la société Aceros y Calibrados, spécialiste de la distribution d'aciers mécaniques laminés à chaud et étirés à froid, Aceros y Calibrados avait réalisé en 2006 un chiffre d'affaires de 3,4 millions d'euros ;
- acquisition en juin 2007, du fonds de commerce et de certains actifs de la société Noracero, distributeur d'aciers mécaniques (transformés à froid, barres carbone et tubes mécaniques). Noracero avait réalisé en 2006 un chiffre d'affaires de 6 millions d'euros pour 6 600 tonnes distribuées. Le goodwill dégagé est de 3,3 millions d'euros.

Le Groupe IMS a également renforcé sa présence sur le segment des tubes soudés et des raccords en inox au travers de l'acquisition du Groupe Cotubel par IMS France. Présent en France avec TRDInox, en Belgique avec Cotubel, au Pays-Bas avec Noxon, en Allemagne avec Asadin et en Suisse avec Trinox, le Groupe Cotubel a réalisé en 2006 un chiffre d'affaires de 90 millions d'euros environ pour 18 000 tonnes distribuées et emploie 160 personnes. Cette activité est consolidée à partir du 1^{er} juin 2007 et le goodwill dégagé s'élève à 25,9 millions d'euros.

En outre, le Groupe IMS a également acquis, en mai 2007, 25% du capital de la société Brescia Acciai, spécialisée dans la distribution d'aciers à outils, au travers de sa filiale italienne IMS SpA. Une seconde tranche de 25% du capital de Brescia Acciai (chiffre d'affaires annuel 2006 de 18,5 millions d'euros) a été acquise le 9 juillet 2007, IMS SpA s'étant engagée à acheter en janvier 2008 et Brescia Acciai à lui vendre à cette date, les 50% du capital restant. Cette activité est consolidée par mise en équivalence au 30 juin 2007 pour une valeur de 3,0 millions d'euros. Les ventes réalisées par Brescia Acciai seront consolidées à compter du 1^{er} juillet 2007.

Les acquisitions réalisées au cours du semestre, qui ne se traduisent pas par une variation du chiffre d'affaires ou du bilan de plus de 25%, n'obligent pas IMS à publier de comptes consolidés pro forma (intégrant pour 2006, l'impact de ces acquisitions réalisées au cours du 1^{er} semestre 2007). Cependant,

pour faciliter la prise en compte des résultats du semestre, les commentaires dans le présent document porteront sur des données pro forma, sauf mention contraire.

□ Mouvements intervenus sur les capitaux propres consolidés

Un dividende de 14,4 millions d'euros (soit un dividende de 0,82 euro par action, hors actions autodétenues) a été versé le 31 mai 2007.

En dehors des opérations d'achat – vente réalisées dans le cadre du contrat de liquidité, aucune action propre n'a été achetée au 1^{er} semestre 2007. Par ailleurs, des cessions d'actions autodétenues ont été effectuées en contrepartie de l'exercice d'options d'achat d'actions dont les plans avaient été ouverts avant 2004 pour un montant de 0,3 millions d'euros.

2. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE

• *Activité*

Le chiffre d'affaires consolidé semestriel s'élève à 748,1 millions d'euros, en progression de + 53,5% par rapport aux six premiers mois 2006 (et de + 46,6% en données comparables obtenues en excluant des données publiées au 30 juin 2007, le chiffre d'affaires réalisé en 2007 par les activités et sociétés Alura, Hoselmann et Cotubel).

La répartition des ventes par lignes de produit, en chiffre d'affaires et en volume, est la suivante :

	S1 2006 (K€)	S1 2006 (%)	S1 2007 (K€)	S1 2007 (%)	Variation courante	Variation à périmètre comparable
Inox	231 159	47,4%	383 680	51,3%	66,0%	61,6%
Abrasion	75 331	15,5%	91 268	12,2%	21,2%	21,2%
Mécanique	181 539	37,2%	258 293	34,5%	42,3%	32,4%
Aut.Ajust.	-668	-0,1%	14 824	2,0%	ns	ns
Total	487 361	100,0%	748 065	100,0%	53,5%	46,6%

	S1 2006 (t)	S1 2006 (%)	S1 2007 (t)	S1 2006 (%)	Variation courante	Variation à périmètre comparable
Inox	61 154	22,5%	65 512	18,9%	7,1%	2,6%
Abrasion	44 645	16,4%	52 996	15,3%	18,7%	18,7%
Mécanique	166 194	61,0%	211 134	60,8%	27,0%	17,2%
Aut.Ajust ⁽¹⁾	380	0,1%	17 370	5,0%	ns	Ns
Total	272 373	100,0%	347 012	100,0%	27,4%	16,4%

⁽¹⁾ la progression des ventes « Autres » résulte du rattachement sur cette ligne des ventes de Direct Usine faite par la société Hoselmann, acquise en août 2006. Les ventes sur l'activité de stockage distribution réalisées par Hoselmann sont classées sur la ligne Mécanique.

La progression des ventes résulte :

- d'un effet volume soutenu, de +13,1% sur le 1^{er} semestre 2007. Après +15,8% au 1^{er} trimestre 2007, l'effet volume s'est établi à + 11,1% au 2^{ème} trimestre 2007, en raison du ralentissement de la croissance des ventes d'inox. Sur le semestre, l'effet volume se ventile par ligne de produit comme suit : inox +3%, abrasion +19,9%, mécanique +21,5% ;
- d'un effet prix de +33,5%, qui résulte essentiellement de l'appréciation du prix de vente moyen de l'inox. L'effet prix par ligne de produit est de +58,7% pour l'inox, de +10,9% pour la mécanique et de +1,3% pour l'abrasion. La progression du prix moyen de vente des inox (plus de 6 000 euros la tonne au 2^{ème} trimestre 2007, contre 3 900 euros au 2^{ème} trimestre 2006) résulte principalement de la forte appréciation du nickel. La moyenne trimestrielle des prix spot a progressé respectivement de 15 000\$/t à 20 000\$/t, puis 29 000\$/t, 33 000\$/t, 41 000\$/t et 48 000 \$/t entre le 1^{er} trimestre 2006 et le 2^{ème} trimestre 2007. Cette variation induit un fort effet d'aubaine (cf. paragraphe Rentabilité ci-après).
- d'un effet périmètre de +6,9%.

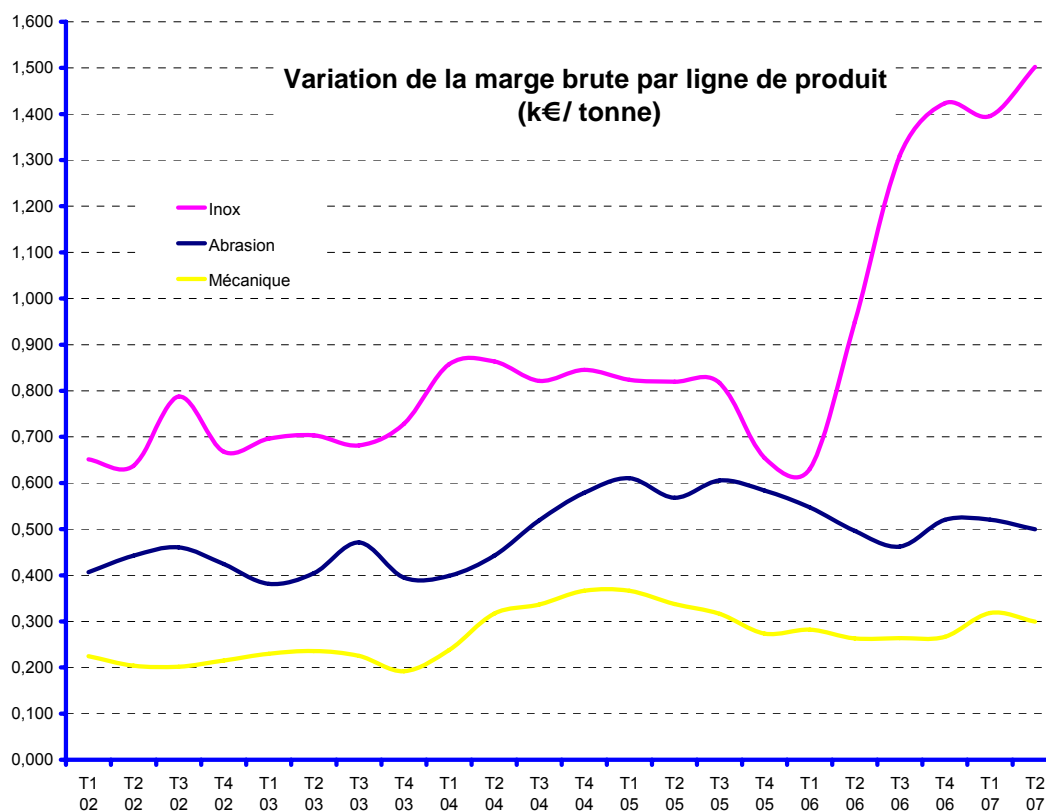
La ventilation du chiffre d'affaires montre une relative stabilité des chiffres d'affaires par pays ; à signaler toutefois que l'apport de Cotubel en Belgique, de Noxon au Pays-Bas et de Trinox en Suisse, fait progresser d'1/2 point la part des ventes réalisées dans les « Autres pays européens » :

	SI 2007 (K€)	SI 2007 (%)	2006 (%)
Allemagne	180 304	24,1%	23,6%
Italie	136 233	18,2%	17,6%
France	117 797	15,7%	16,4%
Europe Centrale	106 978	14,3%	14,6%
Espagne	83 742	11,2%	11,3%
Autres Europe	84 119	11,2%	10,6%
Autres	38 892	5,3%	5,9%
Total	748 065	100,0%	100,0%

• Rentabilité

La **marge brute cumulée** du 1^{er} semestre 2007 s'élève à 188,3 millions d'euros, en progression de 59,6% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le taux de marge brute progresse de 1,0 point (de 24,2% au 1^{er} semestre 2006, il est passé à 25,2% au 1^{er} semestre 2007).

En euros par tonne et par ligne de produits, la marge brute s'établit comme suit :



Pour cerner plus précisément la performance du Groupe, des données pro forma ont été préparées. Elles intègrent les retraitements suivants :

- le compte de résultat 2007 est converti aux taux 2006 ;
- le compte de résultat 2006 est majoré, par rapport aux états financiers publiés en 2006, d'un mois d'activité d'Alura (activité consolidée à partir de février 2006), de 6 mois d'activité de la société Hoselmann (consolidée à compter du 1^{er} septembre 2006) et d'un mois d'activité du Groupe Cotubel (consolidé à partir du 1^{er} juin 2007).

<i>En millions d'euros :</i> (au 30 juin)	S1 2007 pro forma	S1 2007 réel	S1 2006 pro forma	S1 2006 Réel
Chiffre d'affaires	746,9	748,1	520,9	487,4
Marge brute	187,9	188,3	125,5	118,0
Résultat opérationnel	86,1	86,7	38,6	36,2
 Résultat net des activités ordinaires poursuivies	 51,3	 51,8	 23,2	 21,7

La marge brute pro forma progresse de 49,7%.

Les comptes de résultat 2006 et 2007 sont impactés de manière significative par l'effet d'aubaine (qui représente le supplément de chiffre d'affaires résultant de la facturation, à des conditions de prix majorées, d'un stock acquis précédemment à des prix d'achats moins élevés). Retraité de cet effet d'aubaine, la marge opérationnelle se présente ainsi :

<i>En millions d'euros :</i> (au 30 juin)	2007 pro forma	2007 réel	2006 pro forma	2006 réel
Chiffre d'affaires	746,9	748,1	520,9	487,4
Résultat opérationnel	86,1	86,7	38,6	36,2
Effet d'<Aubaine> / Désaubaine	(22,3)	(22,3)	2,9	2,9
Marge op. retraitée (€)	63,8	64,4	41,5	39,1
Marge op. retraitée (%) ⁽¹⁾	8,8%	8,9%	7,9%	8,0%

⁽¹⁾ *marge op. retraitée % = (Résultat opérationnel – effet d'aubaine) / (CA – effet d'aubaine)*

L'évolution des charges opérationnelles nettes est la suivante :

<i>En millions d'euros :</i> (au 30 juin)	2007 pro forma	2007 réel	2006 pro forma	2006 réel
Charges opérationnelles	101,74	101,65	86,86	81,81
Tonnages distribuées	347 012	347 012	298 123	272 373
Charges op. / tonne (€)	293,1	292,9	291,4	300,4

Les charges opérationnelles pro forma progressent de 17,1%.

Les charges variables pro forma croissent de 15,8%, en ligne avec la progression des tonnages vendus. Ces frais variables incluent notamment les frais de transports et les matières consommables

nécessaires à l'expédition des matériaux. Ces charges variables représentent 21,6% du total des charges au 1^{er} semestre 2007.

Les charges considérées comme fixes, progressent de 17,5% à périmètre pro forma par rapport au 1^{er} semestre 2006. Ces variations résultent :

- des **Frais de personnel** pro forma qui, à 50,5 millions d'euros contre 40,1 millions d'euros en 2006, montrent une progression de 10,4 millions d'euros et de 25,7%. Cette augmentation est due :
 - à la constatation du coût du plan d'attribution gratuite d'actions pour 2,2 millions d'euros ; celui-ci a été mis en place en septembre 2006 et le 1^{er} semestre 2006 n'incluait aucune charge à ce titre ;
 - aux provisions pour rémunérations variables plus importantes qu'en 2006, en raison de la forte appréciation de la rentabilité (2,7 millions d'euros environ sur le hub Düsseldorf, dont la part dans les ventes d'inox du Groupe est prépondérante) ;
 - aux effectifs qui ont progressé de +7.0% à 1 726 salariés (hors Cotubel) contre 1 613 salariés au 30 juin 2006 (actifs fin de mois, périmètre comparable).
 - aux augmentations générales et individuelles des salaires estimées à +3% en moyenne au niveau du Groupe.

- des **Autres frais opérationnels** pro forma qui progressent de 13,8% de 27,9 à 31,7 millions d'euros.

Ces frais se ventilent comme suit :

<i>En millions d'euros :</i>	S1 2007 pro forma	S1 2006 pro forma	Var %
Leasings, amortissements, entretien et énergie	16,55	15,78	+4,9%
Honoraires	3,56	2,16	+64,8%
Autres	11,61	9,93	+16,9%
Total	31,72	27,87	+13,8%

La forte progression des honoraires porte essentiellement sur :

- les frais d'étude d'une opération de sales & lease back immobilière,
- les frais d'audit de l'outil informatique Stratix,
- les frais de déploiement du nouveau système informatique de gestion IRIS,
- les frais de conseil sur les opérations d'acquisition en cours, présentant une probabilité de non réalisation.

L'absorption des charges opérationnelles (périmètre réel) est facilitée par la progression des volumes : en euros par tonne distribuée, celles-ci reculent de 300,4 euros pour le 1^{er} semestre 2006 à 292,9 euros pour le 1^{er} semestre 2007.

Par ailleurs, la cession de l'entrepôt de Mitry Mory, nette des reprises de provisions antérieurement constatées, a dégagé une plus-value de 2,1 millions d'euros.

Le résultat opérationnel s'élève à 86,7 millions d'euros (11,6% du chiffre d'affaires).

Le résultat financier passe de -3,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 à -4,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, principalement en raison de la progression de l'endettement moyen sur la période.

Le résultat avant impôt ressort à 82,5 millions d'euros en progression de 132,5% à périmètre pro forma par rapport aux six premiers mois de l'exercice précédent.

Le taux d'impôt moyen du Groupe est de 37,1% contre 34,2% au 1^{er} semestre 2006. Cette progression de 2,9 points s'explique par la progression du poids du résultat réalisé en Allemagne, où le taux nominal d'impôt pour 2007 est de 39%.

Le résultat net du Groupe ressort à 51,8 millions d'euros en progression de 138,5% par rapport aux six premiers mois 2006. Le résultat net part du Groupe est identique au résultat de l'ensemble consolidé, toutes les sociétés étant détenues à 100%.

- **Structure financière consolidée**

Au 30 juin 2007, les **actifs immobilisés consolidés** (actif non courant) ressortent à 171,5 millions d'euros contre 133,3 millions d'euros au 31 décembre 2006. La progression de 38,2 millions d'euros résulte pour 13,4 millions d'euros des actifs immobilisés et pour 29,2 millions d'euros des goodwill des sociétés acquises.

Le **besoin en fonds de roulement** s'élève à 370,5 millions d'euros en augmentation de 35,4 % par rapport au 31 décembre 2006 (273,6 millions d'euros). Les acquisitions du semestre concourent fortement à cette augmentation avec un besoin en fonds de roulement d'exploitation de 41,1 millions d'euros au 30 juin 2007.

Sur une base comparable, retraitée des acquisitions du Groupe Cotubel, Noracero et Aceros y Calibrados, l'évolution par rapport au 30 juin 2006 de chacune des composantes du besoin en fonds de roulement est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2007 comparable	31/12/2006	30/06/2006
Stocks nets	349,3	270,0	208,9
Clients nets	295,6	213,4	219,7
Fournisseurs	(236,1)	(171,8)	(146,8)
BFR opérationnel (€)	408,8	311,6	281,9
<i>BFR opérationnel (% des ventes *)</i>	<i>32,2%</i>	<i>30,4%</i>	<i>32,2%</i>
Autres créances	9,4	11,9	14,3
Autres dettes	(89,1)	(49,8)	(43,5)
BFR hors exploitation	(79,7)	(37,9)	(29,3)
BFR total	329,1	273,7	252,6
<i>BFR/CA annualisé (*)</i>	<i>26,0%</i>	<i>26,7%</i>	<i>29,2%</i>

(*) Chiffre d'affaires 12 mois glissants

Les stocks

La valeur nette des stocks s'établit à 388,4 millions d'euros contre 270,0 millions au 31 décembre 2006, soit une progression totale de 43,9%. La progression des prix d'achats contribue pour 20,2% à la progression de la valeur des stocks : ce sont majoritairement les inox qui sont à l'origine de cette appréciation.

Au 30 juin 2007, les stocks s'élevaient à 212 638 tonnes contre 177 702 tonnes au 31 décembre 2006. La progression des stocks résultant des variations de périmètre (Groupe Cotubel + Noracero + Aceros y Calibrados) s'élève à 9 214 tonnes. La variation des stocks à périmètre comparable est de +14,5% par rapport au 31 décembre 2006, à rapprocher d'une progression des tonnages vendus de +30,3% entre le 2^{ème} semestre 2006 et le 1^{er} semestre 2007.

Sur douze mois glissants, les stocks en volumes représentaient 124,5 jours de ventes, contre 121 jours au 31 décembre 2006 et 122 jours au 30 juin 2006, soit une rotation respective de 2,9 fois, 3 fois et 2,9 fois par an.

Les clients

Le délai de recouvrement moyen des clients s'élève à 61 jours de chiffre d'affaires au 30 juin 2007, en retrait de 3% par rapport au 31 décembre 2006 (63 jours) et contre 65 jours au 30 juin 2006.

Les fournisseurs

Le délai de règlement moyen des fournisseurs s'est établi au 30 juin 2007 à 56 jours d'achats contre 55 jours au 31 décembre 2006 et 58 jours au 30 juin 2006.

Au global et sur un périmètre comparable, le BFR opérationnel représente, au 30 juin 2007, 115 jours de chiffre d'affaires (sans changement par rapport au 30 juin 2006), contre 110 jours au 31 décembre 2006.

Les **capitaux propres** s'élèvent à 319,4 millions d'euros soit 34,4% du total du bilan.

Sur la période, les provisions pour risques et charges diminuent de 0,2 million d'euros, à 3,3 millions d'euros alors que les provisions pour engagements sociaux augmentent de 0,7 million d'euros, à 23,9 millions d'euros.

L'**endettement financier net** est de 189,0 millions d'euros, soit 59,2% des capitaux propres consolidés, contre 94,7 millions d'euros et 33,8% des fonds propres au 31 décembre 2006.

Il se décompose de la manière suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2007	31 décembre 2006
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(25,6)	(24,2)
Actifs disponibles à la vente	(1,5)	(0,1)
Instruments dérivés incorporés de taux	(0,9)	(0,2)
Passif courant portant intérêt ⁽¹⁾	133,7	50,1
Passif non-courant portant intérêt	83,3	69,1
TOTAL	189,0	94,7

⁽¹⁾ Le refinancement mis en place début février d'un montant maximal de 100 millions d'euros (dont une tranche amortissable sur 5 ans de 40 millions d'euros) a été partiellement utilisé à hauteur de 82,8 millions d'euros au 30 juin 2007.

La progression de l'endettement net du Groupe est la contrepartie de la croissance de ses activités et des acquisitions réalisées pendant le 1^{er} semestre. Le Groupe respecte les limites fixées par ses covenants bancaires, et notamment :

- le gearing (dette financière nette consolidée sur fonds propres) qui s'établit à 69,8% au 30 juin 2007 après réintégration des opérations de factoring des créances clients ; la limite fixée par les covenants bancaires est de 70% des fonds propres.
- le leverage (dette financière nette consolidée sur EBITDA) qui s'établit à 1,42 au 30 juin 2007. La limite fixée par les covenants bancaires est de 3 fois l'EBITDA.

• *Flux financiers*

L'**endettement net** du Groupe progresse de 94,3 millions d'euros entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2007. La capacité d'autofinancement atteint 59,5 millions d'euros contre 27,8 millions d'euros en 2006. Ces ressources ont été utilisées pour :

- procéder aux opérations de croissance externe du semestre pour 41,3 millions d'euros et 23,3 millions d'euros au titre de la reprise d'endettement des sociétés acquises ;
- financer la croissance organique du Groupe, avec 69,7 millions d'euros de croissance du besoin en fonds de roulement, résultant de la progression des volumes (effet volume de +13,1% sur le semestre comparé au 1^{er} semestre 2006) ainsi que de l'effet de la variation des prix de l'inox sur le besoin en fonds de roulement ; et avec 8,4 millions d'euros de financement des investissements corporels et incorporels.

Le refinancement du Groupe effectif depuis le mois de février 2007 est à l'origine des variations des postes Emprunts long terme (remboursement pour 39,2 millions d'euros), des nouveaux emprunts pour 82,8 millions d'euros et des variations de dettes financières court terme de 29,5 millions d'euros.

• *Perspectives*

Compte tenu des acquisitions réalisées à la fin du 1^{er} semestre 2007, le Groupe actualise à 640 000 tonnes son objectif de tonnage distribué pour 2007 (hors nouvelle acquisition) et révisé son objectif de marge opérationnelle à la tonne de 160 euros (hors effet d'aubaine ou de désaubaine).

Compte tenu de la baisse du cours du nickel depuis le début du mois de juin, le Groupe anticipe un effet de désaubaine au cours du 2^{ème} semestre 2007.

II. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES

Compte de Résultat Consolidé

(en milliers d'euros)

	30/06/2006	30/06/2007	variation	T2 2006	T2 2007	variation
Chiffre d'affaires distribution-magasin	487 323	730 068	49,8%	248 573	377 354	51,8%
Chiffre d'affaires négoce	38	17 997	NS	22	7 864	ns
Produits des Activités Ordinaires	487 361	748 065	53,5%	248 595	385 218	55,0%
Achats distribution-magasin	-370 267	-624 006	-68,5%	-186 642	-317 921	-70,3%
Achats négoce représentation	906	-15 830	NS	0	-7 049	ns
Variation de stocks nets		80 095	NS	272	35 277	12869,5%
Marge Brute	118 000	188 324	59,6%	62 225	95 525	53,5%
Autres produits opérationnels et reprises de provisions	2 557	5 319	108,0%	799	3 503	338,4%
Frais de personnel	-37 655	-50 331	-33,7%	-19 187	-25 241	-31,6%
Dotation aux amortissements	-4 972	-5 659	-13,8%	-2 504	-2 989	-19,4%
Dotation aux provisions	-1 886	-2 806	-48,8%	-569	-330	42,0%
Autres charges	-39 855	-48 177	-20,9%	-19 855	-25 285	-27,3%
Total des charges	-84 368	-106 973	-26,8%	-42 115	-53 845	-27,9%
Résultat Opérationnel	36 189	86 670	139,5%	20 909	45 183	116,1%
Charges financières nettes	-3 233	-4 226	-30,7%	-1 653	-1 968	-19,1%
QP résultat sociétés en équivalence		7		0	7	
Résultat avant Impôt	32 956	82 451	150,2%	19 256	43 222	124,5%
Impôts	-11 227	-30 627	-172,8%	-7 050	-16 669	-136,4%
Résultat Net des Activités Ordinaires Poursuivies	21 729	51 824	138,5%	12 206	26 553	117,5%
Résultat des activités abandonnées	0	0		0	0	
Résultat de l'ensemble consolidé	21 729	51 824	138,5%	12 206	26 553	117,5%
dont part Groupe	21 729	51 824	138,5%	12 206	26 553	117,5%
dont part des minoritaires						
Résultat net part du Groupe par action émise (en euros)	1,20	2,87	138,5%	0,68	1,47	117,5%
Résultat net part du Groupe par action hors autocontrôle (en euros)	1,23	2,95	139,2%	0,69	1,51	118,2%

Bilan Consolidé

(en milliers d'euros)

	30/06/2007			31 12 2006
	brut	Amort. prov.	net	net
ACTIF				
Goodwills	82 121		82 121	52 927
Immobilisations incorporelles	13 454	8 054	5 400	4 745
Immobilisations corporelles	147 050	82 244	64 806	57 866
Participations	41		41	40
Titres mis en équivalence	2 984		2 984	
Actifs disponibles à la vente	1 551		1 551	51
Autres actifs long terme	6 145	918	5 227	6 050
Impôt différé actif	9 393		9 393	11 594
Total Actif Non Courant	262 739	91 216	171 523	133 273
Stocks	396 659	8 253	388 406	270 012
Clients et comptes rattachés	339 017	8 675	330 342	213 359
Autres créances	9 705		9 705	11 228
Actif d'impôt société	84		84	646
Instruments dérivés	988		988	83
Instruments dérivés incorporés de taux	856		856	268
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 627		25 627	24 235
Total Actif Courant	772 936	16 928	756 008	519 831
Actif Destiné à être cédé			0	230
Total Actif	1 035 675	108 144	927 531	653 334
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
Capital			27 528	27 528
Réserves consolidées			238 989	193 725
Ecart de conversion			1 024	1 563
Résultat net			51 824	57 068
Intérêts minoritaires			0	
Total Capitaux Propres			319 365	279 884
Passif non courant portant intérêt			83 349	50 115
Impôt différé passif			5 351	5 101
Provisions pour risques et charges			1 204	1 225
Provisions pour engagements sociaux			23 905	23 231
Autre passif non courant			222	728
Total Passif Non Courant			114 031	80 400
Fournisseurs			263 181	171 804
Autres dettes			56 589	31 781
Dettes d'impôt exigible			38 298	18 044
Passif courant portant intérêt			133 712	69 129
Instruments dérivés			308	20
Provisions courantes pour risques et charges			2 047	2 272
Total Passif Courant			494 135	293 050
PASSIF DESTINE A ETRE CEDE				
Total Passif			927 531	653 334

Variation de Trésorerie Consolidée

(en milliers d'euros)

30/06/2006 30/06/2007

<i>Trésorerie Nette à l'Ouverture</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 570	24 235
<i>Opérations d'Exploitation</i>		
Résultat net	21 729	51 824
Amortissements	4 972	5 659
Variation des provisions	1 116	1 902
Autres éléments		2 236
Plus-values sur cessions d'immobilisations	-28	-2 103
Capacité d'autofinancement	27 789	59 518
Variation totale du B.F.R.	-1 236	-69 737
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	26 553	-10 219
<i>Opérations d'Investissement</i>		
Investissements incorporels et corporels (hors location-financement)	-3 542	-8 389
Désinvestissements incorporels et corporels	43	2 439
Investissements financiers	-6 854	-41 336
Trésorerie nette des sociétés acquises ou reclassée selon IFRS 5		312
Autres désinvestissements financiers	14	1 664
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements	-10 339	-45 310
<i>Opérations Financières</i>		
Augmentation de capital		
Actions propres	815	352
Dividendes versés	-12 289	-14 398
Nouveaux emprunts à long et moyen (hors locations financières)	221	82 752
Remboursement des emprunts à long et moyen terme (hors locations financières)	-5 799	-39 197
Remboursement des opérations de locations financières	-1 238	-1 231
Variation des autres passifs financiers	-6	0
Variation des dettes financières court terme	8 077	29 468
Actifs disponibles à la vente		0
Autres	-149	-506
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	-10 368	57 240
<i>Variation de Trésorerie</i>		
	5 846	1 711
Ecart de conversion	321	-319
<i>Trésorerie Nette à la Clôture</i>		
	19 737	25 627
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19 737	25 627

Variation d'endettement

(en milliers d'euros)

30/06/2006 30/06/2007

<i>Endettement Net à l'Ouverture</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-13 570	-24 235
Actifs disponibles à la vente	-51	-51
instruments dérivés		-268
Passif courant portant intérêt	56 154	69 129
Passif non-courant portant intérêt	60 804	50 115
Total	103 337	94 690
<i>Opérations d'Exploitation</i>		
Résultat net	21 729	51 824
Amortissements	4 972	5 659
Variation des provisions	1 116	1 902
Autres éléments		2 236
Plus-values sur cessions d'immobilisations	-28	-2 103
Capacité d'autofinancement	27 789	59 518
Variation du B.F.R. simplifié	-14 979	-101 730
Variation des autres éléments du B.F.R.	13 743	31 993
Variation totale du B.F.R.	-1 236	-69 737
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	26 553	-10 219
<i>Opérations d'Investissement</i>		
Investissements incorporels et corporels (hors locations financières)	-3 542	-8 389
Désinvestissements incorporels et corporels	43	2 439
Investissements financiers	-6 854	-41 336
Endettement des sociétés acquises ou reclassées selon IFRS 5	0	-23 299
Produit de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie	0	
Autres désinvestissements financiers	14	1 664
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	-10 339	-68 921
<i>Opérations Financières</i>		
Augmentation de capital		
Actions propres	815	352
Dividendes versés	-12 289	-14 398
Nouveaux contrats de locations financières	-117	-346
Autres	-155	-506
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	-11 746	-14 898
Variation d'Endettement	-4 468	94 038
Ecart de conversion	-965	299
<i>Endettement Net à la Clôture</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-19 737	-25 627
Actifs disponibles à la vente	-51	-1 551
Instruments dérivés incorporés de taux		-856
Passif courant portant intérêt	63 459	133 712
Passif non-courant portant intérêt	54 233	83 349

Variation des capitaux propres consolidés

	Capitaux propres	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Ecart de conversion part du Groupe	Résultats accumulés part du Groupe	Total part Groupe	Intérêts minoritaires
<i>(en milliers d'euros)</i>								
Au 1er janvier 2006	235 963	27 528	28 287	-4 122	1 684	182 586	235 963	
Dividendes versés	-12 289					-12 289	-12 289	
Résultat du semestre	21 729					21 729	21 729	
Ecart de conversion sur capitaux propres	-1 102				-1 102		-1 102	
Actions propres	815			815			815	
Actions gratuites							0	
Autres	-207					-207	-207	
<i>Total des produits et charges de la période</i>	<i>8 946</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>815</i>	<i>-1 102</i>	<i>9 233</i>	<i>8 946</i>	<i>0</i>
Au 30 juin 2006	244 909	27 528	28 287	-3 307	582	191 819	244 909	0
Au 1er janvier 2007	279 884	27 528	28 287	-6 141	1 563	228 647	279 884	
Dividendes versés	-14 398					-14 398	-14 398	
Résultat du semestre	51 824					51 824	51 824	
Ecart de conversion sur capitaux propres	-539				-539		-539	
Actions propres	352			352			352	
Autres	0						0	
Actions gratuites	2 242					2 242	2 242	
<i>Total des produits et charges de la période</i>	<i>39 481</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>352</i>	<i>-539</i>	<i>39 668</i>	<i>39 481</i>	<i>0</i>
Au 30 juin 2007	319 365	27 528	28 287	-5 789	1 024	268 315	319 365	0

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

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

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 juin 2007 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels en normes IFRS.

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

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

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

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

2. PARTICULARITES DE L'ETABLISSEMENT DES COMPTES INTERMEDIAIRES

Les comptes consolidés des six premiers mois ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2006, auxquelles il convient d'apporter la précision suivante concernant les impôts sur les bénéfices : pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat fiscal intermédiaire le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation a évolué ce semestre. Le Groupe IMS a renforcé sa présence en Espagne par l'acquisition, au travers de sa filiale espagnole Aceros IMS des fonds de commerce et de certains actifs des sociétés Aceros y Calibrados en mars 2007 et Noracero en juin 2007. Le goodwill dégagé est de 3,3 millions d'euros.

Le Groupe IMS a renforcé sa présence sur le segment des tubes soudés et des raccords en inox par l'acquisition du Groupe Cotubel par IMS France. Cette activité est consolidée à partir du 1er juin 2007 et le goodwill provisoire dégagé est de 25,9 millions d'euros, qui intègre notamment les éventuels compléments de prix à venir.

Le Groupe IMS a également acquis 25% de la société Brescia Acciai, au travers de sa filiale italienne IMS SpA en mai 2007, 25% complémentaires en juillet 2007 et s'est engagé à acquérir les 50% restant en janvier 2008. Cette activité est consolidée par mise en équivalence au 30 juin 2007 pour une valeur de 3,0 millions d'euros. La méthode de consolidation par mise en équivalence a été retenue car au 30 juin 2007, le Groupe IMS ne dispose pas du contrôle effectif de la société, compte tenu de la possibilité du vendeur de s'exonérer de son obligation de vendre le solde de sa participation, moyennant le paiement d'une indemnité de sortie. Les engagements de rachat des parts résiduelles du capital ont été comptabilisés en passifs courants, compte tenu de l'obligation du Groupe envers le vendeur (probable mais non certaine au 30 juin 2007) de verser en juillet 2007 et en janvier 2008 les montants certains respectifs de 0,6 et 1,3 millions d'euros correspondants aux soldes de 25% et de 50% du capital de la société.

- Un compte de résultat simplifié est présenté ci-dessous. Le compte de résultat pro forma 2007 est calculé avec les taux de change de juin 2006. Le premier semestre 2006 est, par rapport aux résultats publiés en 2006, majoré de 6 mois de l'activité d'Hoselmann (acquis en août 2006) et d'un mois d'activité d'Alura (activité acquise en janvier 2006) et d'un mois d'activité du Groupe Cotubel (consolidé à partir du 1^{er} juin 2007). Le chiffre d'affaires de Cotubel consolidé au 30 juin 2007, s'élève à 13,0 millions d'euros (1 mois d'activité) et représente un résultat opérationnel de 0,1 million d'euros (une partie de la marge, sur l'écoulement des stocks achetés, est constatée directement en capitaux propres pour 1,4 millions d'euros avant impôt et 0,9 millions après impôt). Le chiffre d'affaires et résultat opérationnel consolidés du Groupe Cotubel pour les 5 premiers mois de l'exercice 2007 est estimé à respectivement 55,2 et 5,2 millions d'euros. Les activités d'Aceros y Calibrados et de Noracero n'ayant pas un impact significatif sur les états financiers consolidés n'ont pas été retraitées.

<i>En millions d'euros :</i> (au 30 juin)	2007 pro forma	2007 réel	2006 pro forma	2006 réel
Chiffre d'affaires	746,9	748,1	520,9	487,4
Marge brute	187,9	188,3	125,4	118,0
Résultat opérationnel	86,1	86,7	38,6	36,2
Résultat net des activités ordinaires poursuivies	51,3	51,8	23,2	21,7

- Au bilan, l'impact des variations de périmètre est principalement dû au Groupe Cotubel, à Aceros y Calibrados et Noracero et se décompose de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Aceros y Calibrados & Noracero	Groupe Cotubel	Total
Goodwill	3,3	25,9	29,2
Immobilisations	1,1	3,5	4,6
Autres actifs		1,6	1,6
Actif non courant	4,4	31,0	35,4
Stocks	1,4	40,2	41,7
Clients		30,9	30,9
Autres créances		0,4	0,4
Trésorerie	-1,0	0,4	-0,7
Actif courant	0,4	71,9	72,3
Total Actif	4,8	102,9	107,7
Capitaux propres		46,6	46,6
Passif non courant portant intérêt		0,3	0,3
Autres passifs			
Passif non courant	0,0	0,3	0,3
Fournisseurs	4,8	25,2	30,0
Autres dettes		5,9	5,9
Passif courant portant intérêt		24,9	24,9
Passif courant	4,8	56,0	60,8
TOTAL PASSIF	4,8	102,9	107,7

4. GOODWILLS

Les variations de goodwill depuis le 31 décembre 2006 sont les suivantes :

Valeur nette au 1 ^{er} janvier 2007	52,9
Goodwill provisoire Cotubel (*)	25,9
Goodwill Noracero	<u>3,3</u>
Valeur nette au 30 juin 2007	82,1

(*) Le goodwill Cotubel a été établi sur la base d'une première évaluation des retraitements de mise en conformité aux normes IFRS des comptes intégrés du Groupe Cotubel, identifiés de manière préliminaire.

5. ACTIFS ET PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES

Au 30 juin 2007, le magasin de stockage classé en actifs destinés à être cédés au 1^{er} janvier a été cédé. La cession a dégagé une plus-value de 2,1 millions d'euros. Comptabilisée sur la ligne « Autres produits opérationnels et reprises de provisions » du compte de résultat, elle explique la variation sur ce poste.

6. ENGAGEMENTS HORS-BILAN

- Affacturage

Des programmes d'affacturage ont été mis en place. Au 30 juin 2007, un montant de 33,8 millions d'euros de créances clients ont été cédées en Italie, Allemagne et Espagne et sont donc sorties du bilan (programmes déconsolidants au regard des normes IFRS).

- Covenants bancaires d'IMS SA

Les « covenants bancaires » fondées sur le respect de 2 ratios calculés au niveau des comptes consolidés du Groupe IMS, s'appliquent indifféremment sur les lignes de crédit d'IMS.

Le premier ratio dit de leverage correspond au rapport de l'endettement net, calculé comme la somme de l'endettement net majoré des cessions de créances sans recours sur l'EBITDA (somme du résultat opérationnel, des amortissements et des variations de provisions pour risques et charges) et doit rester inférieur à 3.

Le deuxième ratio dit de gearing correspond au rapport de l'endettement net, calculé comme précédemment, sur les capitaux propres et doit rester inférieur à 0,7.

Les covenants bancaires existant sur les lignes de crédit d'IMS SA sont respectés au 30 juin 2007.

- Engagements d'investissements financiers

Dans le cadre de l'acquisition du Groupe Cotubel, le Groupe IMS, au travers de sa filiale IMS France s'est engagée à verser au vendeur Marcegaglia le cas échéant deux compléments de prix en fonction de l'évolution du cours LME Nickel entre le 1^{er} juin 2007 et le 31 mai 2008 pour un montant maximal de 5 millions d'euros. Compte tenu de la faible probabilité de verser ces compléments sur la base des niveaux actuels des cours du nickel, ces ajustements de prix n'ont pas été comptabilisés dans le prix d'acquisition.

IMS SA a par ailleurs émis au profit de Marcegaglia une garantie à première demande en cas de défaillance d'IMS France dans l'exécution de ses obligations de paiement au titre du complément de prix pour un montant maximal de 5 millions d'euros.

7. PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

L'activité négoce – représentation du Groupe IMS concerne principalement les ventes de Direct Usine réalisées par sa filiale Hoselmann, acquise en août 2006.

8. RESULTAT PAR ACTION

Deux résultats par actions sont calculés :

- Par action émise : en prenant au dénominateur le nombre total d'actions composant le capital d'IMS International Metal Service, soit 18 057 010 ;
- Par action hors auto-contrôle : en prenant au dénominateur le nombre total d'actions (18 057 010) diminué du nombre d'actions propres auto-détenues, s'élevant à 498 272 actions.

9. INFORMATION SECTORIELLE

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

30 juin 2007 (en milliers d'euros)	Produits des activités ordinaires			Résultat opérationnel sectoriel
	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes inter-zones	Ventes aux clients externes	
Allemagne	247 462	-31 107	216 355	36 473
France	133 117	-1 814	131 303	9 761
Italie	150 438	-4 111	146 327	14 586
Espagne	86 756	-2 611	84 145	13 123
Autres pays	180 575	-10 640	169 935	16 439
Eliminations	-50 283	50 283		-3 712
Total	748 065		748 065	86 670

30 juin 2006 (en milliers d'euros)	Produits des activités ordinaires			Résultat opérationnel sectoriel
	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes inter-zones	Ventes aux clients externes	
Allemagne	139 265	-20 630	118 635	10 577
France	93 568	-1 226	92 342	5 097
Italie	96 921	-1 536	95 385	5 540
Espagne	61 293	-1 207	60 086	7 223
Autres pays	127 724	-6 811	120 913	8 509
Eliminations	-31 410	31 410		- 757
Total	487 361		487 361	36 189

10. INFORMATIONS CONCERNANT LES PARTIES LIEES

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

Les relations entre le Groupe et ces parties liées se limitent, comme en 2006, aux rémunérations versées et à une convention réglementée passée avec Monsieur Jean-Yves Bouffault, régissant les dispositions applicables en cas de révocation.

11. TABLEAU DE TRESORERIE

La variation du besoin en fonds de roulement peut se décomposer de la manière suivante au 30 juin 2007 (en millions d'euros):

Stock	77,0
Clients	86,3
Autres créances	-2,2
Fournisseurs	-61,6
Autres dettes	-29,8
Variation totale	69,7

12. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Aucun événement significatif postérieur à la clôture n'est à signaler.

III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007

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 des comptes semestriels consolidés résumés de la société IMS International Metal Service, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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

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

Paris et Paris-La Défense, le 29 août 2007

Les Commissaires aux Comptes

BELLOT MULLENBACH ET ASSOCIES

ERNST & YOUNG Audit

Jean-Louis Mullenbach

François Carrega


IV. PERSONNE RESPONSABLE

Responsable du rapport semestriel

Monsieur Jean-Yves Bouffault, Président du Directoire d'IMS International Metal Service

Déclaration du responsable du rapport semestriel

« J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés présentés dans le rapport semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du Groupe IMS International Metal Service et que ledit rapport présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'Autorité des marchés financiers. »



Jean-Yves Bouffault
Président du Directoire d'IMS International Metal Service

IMS International Metal Service
Immeuble Le Carillon
5, Esplanade Charles de Gaulle
92733 Nanterre Cedex | France
Tel. : +33 (0)1 41 92 04 44
Fax : +33 (0) 1 46 24 05 96
Société Anonyme à Directoire
et à conseil de surveillance
au capital de 27 527 740,73 euros
RCS Nanterre B 311 361 489

