



**RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2010
(PROJET)**

SOMMAIRE

1. RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010	1
2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES D'IMS.....	14
3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE D'IMS.....	28
4. INFORMATIONS FINANCIERES <i>PRO FORMA</i>	29
5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES <i>PRO FORMA</i>	47
6. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2010.....	49

PRESENTATION DU NOUVEAU GROUPE

Un acteur majeur de la distribution sur quatre marchés des aciers spéciaux

Le rapprochement né de la prise de contrôle d'IMS, un leader européen de la distribution d'aciers spéciaux, par JACQUET Metals, leader européen de la distribution d'aciers inoxydables et d'alliages de nickel, principalement sous forme de tôles épaisses (« Quarto »), permet de renforcer les positions stratégiques du nouvel ensemble sur le marché européen de la distribution des aciers spéciaux.

Fort de la ligne de produits distribuée par JACQUET Metals, IMS joue désormais un rôle majeur sur quatre marchés de la distribution en Europe : les aciers mécaniques, les aciers anti-abrasion, les barres inox et les tôles quarto inox. IMS livre ses produits à une large clientèle d'industriels issus de secteurs multiples : les industries mécaniques, l'agro-alimentaire, la chimie, l'énergie, le traitement de l'eau, l'environnement...

Avec un effectif de près de 2 500 collaborateurs et à un réseau de 60 filiales et 90 centres de distribution dans 22 pays en Europe, en Turquie, en Chine et aux Etats-Unis, l'ensemble combiné devrait réaliser en 2010 un chiffre d'affaires de l'ordre du milliard d'euros.

Dès 2011, le nouveau Groupe sera organisé autour de quatre marques fortes correspondant aux quatre marchés sur lesquels il joue déjà un rôle majeur : les aciers mécaniques (marque IMS), les aciers résistant à l'abrasion (marque Abraservice), les barres inox (marque Stappert) et les tôles quarto inox (marque Jacquet). Il s'attachera à mener une stratégie de développement cohérente qui en fera, dans ses lignes de produits historiques, un leader solide et rentable en Europe et un acteur significatif sur les marchés émergents.

60 filiales et 90 centres logistiques en Europe, aux Etats-Unis et en Chine

	2 430
	858 millions en 2009
	90
	22



RAPPORT D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010 (IMS + JACQUET METALS)

1.1 Calendrier d'arrêté et de communication

La fusion entre Jacquet Metals et IMS a été annoncée publiquement le 10 mars 2010 et est devenue définitive le 20 juillet 2010. Dans la mesure où cette date est postérieure au 30 juin 2010, le Groupe IMS a l'obligation de maintenir des comptes consolidés propres au 30 juin 2010.

Cependant, afin de pouvoir donner une meilleure lisibilité des performances du nouvel ensemble, des comptes pro forma ont été préparés pour les premiers semestres de 2010 et de 2009, ainsi que des situations bilancielle au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009.

Par conséquent, le présent rapport financier contient les éléments suivants :

- le rapport d'activité au 30 juin 2010 portant sur la revue des performances pro forma du nouvel ensemble fusionné ;
- les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la société IMS au 30 juin 2010, avant fusion et avant traitement comptable de l'acquisition inversée ;
- les informations financières pro forma du nouvel ensemble.

IMS a publié le 12 juillet 2010 un communiqué de presse sur le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 et le 31 août 2010 après bourse, un communiqué de presse pour commenter les résultats et la situation financière pro forma de l'ensemble combiné au 30 juin 2010.

1.2 Faits marquants

Le 3 février 2010, la société Jacquet Metals a déposé un projet d'offre publique d'échange sur la société IMS. Le 10 mars 2010, IMS et Jacquet Metals ont annoncé être parvenues à un accord prévoyant les principes d'un rapprochement sur une base amicale, qui prendrait la forme d'une fusion-absorption de Jacquet Metals par IMS avec une parité de 20 actions IMS pour 7 actions Jacquet Metals. Le projet de traité de fusion prévoyant un certain nombre de conditions suspensives a été signé le 24 mai 2010.

Jacquet Metals ayant obtenu de l'Autorité des Marchés financiers l'autorisation de renoncer à son projet d'OPE et JSA (société détenue par M. Eric Jacquet à 99,99%) ayant également obtenu les dérogations nécessaires, et la fusion ayant été approuvée par les assemblées des actionnaires des deux sociétés le 30 juin 2010, puis autorisée le 14 juillet 2010 par la Commission européenne au titre du contrôle des concentrations, la fusion-absorption de Jacquet Metals par IMS est devenue définitive le 20 juillet 2010. Le capital social d'IMS a ainsi été porté à 36 631 126,16 euros par l'émission de 5 971 428 actions nouvelles attribuées aux actionnaires de Jacquet Metals en rémunération de l'apport-fusion.

Cette opération s'est accompagnée de l'acquisition par JSA, pour 49,6 millions d'euros, des 4 183 342 actions IMS auparavant détenues par Jacquet Metals, représentant 23,17% du capital d'IMS. Ce reclassement a permis d'apporter à IMS un Groupe Jacquet Metals complètement désendetté.

A l'issue de la fusion et de ce reclassement, JSA et M. Eric Jacquet détiennent ensemble 40,21% du capital d'IMS et 45,99% des droits de vote. Au 22 juillet 2010, les principaux actionnaires du Groupe fusionné sont les suivants (en % du capital) :

Concert Jacquet (JSA et M. Eric Jacquet)	40,21%
Amari (Amari Metal France, Amari Metal UK Pension Fund et M. Richard W. Colburn)	5,52%
Caja de Ahorros de Navarra	5,26%
Cogne Acciai Speciali SpA	3,80%
Actions propres	2,37%
Autres actionnaires	42,84%

En termes de gouvernance, conformément aux modifications statutaires votées par l'Assemblée Générale d'IMS, un Conseil d'administration de neuf membres a été mis en place le 20 juillet 2010. M. Eric Jacquet a été nommé Président du Conseil d'administration et exerce les fonctions de directeur général. M. Philippe Goczol exerce la fonction de directeur général délégué.

Au plan financier, l'accord des banques a été obtenu pour un financement de 160 millions d'euros, se décomposant en un crédit renouvelable de 50 millions d'euros à échéance fin 2013 et en un prêt à terme amortissable de 110 millions d'euros à échéance fin 2012. Dans l'attente de la mise à disposition des fonds prévue en septembre 2010, IMS conserve le bénéfice des financements existants. Ce nouveau crédit permet de refinancer les lignes faisant l'objet de bris de covenants, mais surtout de rallonger la maturité des crédits du Groupe et de restaurer sa flexibilité financière pour les années à venir.

1.3 Evénements postérieurs et perspectives

La fusion entre IMS et Jacquet Metals permet de renforcer les positions stratégiques du nouvel ensemble sur le marché européen de la distribution des aciers spéciaux. Fort de la ligne de produits distribuée par Jacquet Metals, IMS joue désormais un rôle majeur sur quatre marchés de la distribution en Europe : les aciers mécaniques, les aciers anti-abrasion, les barres inox et les tôles quarto inox.

Le refinancement du nouveau Groupe étant désormais assuré, rien ne s'oppose à la mise en œuvre des axes de développement promus par le premier actionnaire : organisation du Groupe autour de quatre marques fortes, négociations des achats, réduction des coûts fixes, autres synergies opérationnelles et cession des actifs qui ne s'inscriraient pas dans cette stratégie de spécialisation. Une augmentation de capital de 10 millions d'euros sera réalisée dès que les conditions de marché le permettront.

L'organisation en marques/lignes de produits est lancée par la constitution de la ligne abrasion autour de la marque Abraservice, qui a pour objectif d'être opérationnelle dès début 2011.

Abraservice sera la marque des aciers d'abrasion, dont l'excellent positionnement sur le marché pourra être pleinement exploité.

Stappert, société emblématique du Groupe, au potentiel de développement important, sera le fer de lance du déploiement du Groupe dans les barres inox, son nom devenant une marque.

Jacquet sera la marque pour la distribution des tôles épaisses « Quarto » en aciers inoxydables. Le développement se poursuivra par création de filiales et en privilégiant la recherche de partenaires minoritaires (franchise).

IMS sera, à partir des mêmes principes, la marque pour les aciers mécaniques pour lesquels le Groupe maintiendra des objectifs de développement significatifs mais raisonnés, réalisables prioritairement par croissance interne et intégrant bien les tempos de l'évolution des différents marchés.

Un certain nombre d'actions de réorganisation, répondant à cette stratégie, ont d'ores et déjà été mises en œuvre et leur coût provisionné dans les comptes au 30 juin pour 5,9 millions d'euros (incluant notamment le versement des indemnités de départ des membres du Directoire d'IMS, la fermeture d'un dépôt en Italie et des coûts de réorganisation du siège).

D'autres actions de réorganisation et de rationalisation ont été lancées durant l'été 2010 mais postérieurement à la clôture. Leur coût estimé d'environ 2,5 millions d'euros n'a donc pu être provisionné au 30 juin 2010.

Enfin, d'autres mesures de réorganisation sont à l'étude, qui devraient être engagées avant la fin de l'année 2010 pour des coûts estimés de l'ordre de 4,5 millions d'euros.

Au total, l'ensemble des charges liées à la réorganisation d'IMS et à la mise en œuvre des synergies et réductions des coûts attendues devrait représenter un montant de l'ordre de 13 millions d'euros sur l'exercice 2010.

1.4 Activité

L'ensemble IMS /Jacquet Metals a réalisé au 2^e trimestre 2010 un chiffre d'affaires de 286,4 millions d'euros, en hausse de 38,8% par rapport au 2^e trimestre 2009.

Au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires cumulé pro forma du nouvel ensemble s'établit à 530,1 millions d'euros, soit une progression de 15,8% par rapport au 30 juin 2009, dont 10,2% d'effet volume et 5,6% d'effet prix. Sur le semestre comme sur le trimestre, toutes les lignes de produits enregistrent une augmentation des volumes vendus par rapport à la même période de 2009. Toutefois la progression de l'activité reste tirée par les produits inoxydables (tôles quarto distribuées par Jacquet Metals, produits longs distribués par Stappert), qui combinent hausse des prix et rebond des volumes.

La ventilation des ventes combinées pro forma par ligne de produits est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2010	Variation
Jacquet (groupe Jacquet Metals)	68 941	83 075	+20,5%
Inox (groupe IMS)	179 874	244 743	+36,1%
Abrasion (groupe IMS)	53 383	53 245	-0,3%
Mécanique (groupe IMS)	135 559	130 141	-4,0%
Autres et direct usine* (groupe IMS)	20 204	18 922	-6,3%
Total IMS + Jacquet Metals**	457 961	530 126	+15,8%

<i>(en milliers d'euros)</i>	T2 2009	T2 2010	Variation
Jacquet (groupe Jacquet Metals)	29 147	45 371	+55,7%
Inox (groupe IMS)	83 503	134 450	+61,0%
Abrasion (groupe IMS)	24 673	26 452	+7,2%
Mécanique (groupe IMS)	60 924	70 627	+15,9%
Autres et direct usine* (groupe IMS)	8 000	9 455	+18,2%
Total IMS + Jacquet Metals**	206 247	286 355	+38,8%

* Les ventes « direct usine » d'IMS, toutes lignes de produits confondues, sont reportées sur la ligne « Autres » avec les non ferreux. Des reclassements non significatifs ont été opérés entre les lignes de produits par rapport aux chiffres publiés au 1^{er} semestre 2009.

** Absence de transactions réciproques significatives entre les deux groupes IMS et Jacquet Metals.

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

30 juin 2010 / 30 juin 2009	Effet volume	Effet prix	Variation
Jacquet (groupe Jacquet Metals)	+2,3%	+18,2%	+20,5%
Inox (groupe IMS)	+16,1%	+19,9%	+36,1%
Abrasion (groupe IMS)	+14,3%	-14,6%	-0,3%
Mécanique (groupe IMS)	+6,9%	-10,9%	-4,0%
Autres et direct usine* (groupe IMS)	ns	ns	-6,3%
Total IMS + Jacquet Metals**	+10,2%	+5,6%	+15,8%

* Les ventes « direct usine » d'IMS, toutes lignes de produits confondues, sont reportées sur la ligne « Autres » avec les non ferreux. Des reclassements non significatifs ont été opérés entre les lignes de produits par rapport aux chiffres publiés au 1^{er} semestre 2009.

** Absence de transactions réciproques significatives entre les deux groupes IMS et Jacquet Metals.

- **Jacquet (tôles quarto inox)**

Le chiffre d'affaires du 2^e trimestre profite du raffermissement des prix des aciers inoxydables et progresse pour le quatrième trimestre consécutif. Il s'établit à 45,4 millions d'euros, en hausse de 55,7% par rapport au deuxième trimestre 2009, avec des volumes distribués en augmentation de 5,4% sur la même période.

Sur les six premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires ressort à 83,1 millions d'euros, en progression de 20,5% par rapport au 30 juin 2009 dans des volumes qui augmentent de 2,3%. L'Amérique et l'Asie représentent désormais 19% de cette activité.

- **Aciers inoxydables (ventes stockage-distribution)**

Dans le sillage de la hausse des cours des alliages, qui impactent directement les prix de l'inox, les conditions de marché se sont nettement améliorées au 2^e trimestre, en particulier en Allemagne.

La variation des volumes, restée défavorable tout au long de l'année 2009, s'inverse en 2010 : +16,4% au 1^{er} trimestre et + 15,9% au 2^e trimestre, soit +16,1% sur le semestre.

Grâce à la hausse continue des prix moyens de vente, l'effet prix, calculé par rapport au même trimestre de l'année précédente, redevient nettement positif au 2^e trimestre 2010 (+45,2%). Le prix moyen de vente, qui avait atteint un point bas au 2^e trimestre 2009 à 3 042 €/tonne, est remonté progressivement à 3 616 €/tonne au 1^{er} trimestre 2010 puis à 4 227 €/tonne au 2^e trimestre 2010. Cette évolution reflète essentiellement l'évolution des prix de l'extra-alliage et des métaux qui entrent dans sa composition (nickel, molybdène et chrome).

- **Aciers anti-abrasion (ventes stockage-distribution)**

IMS enregistre une évolution positive de ses volumes de +11,1% au 2^e trimestre 2010 par rapport au 2^e trimestre 2009. Au total, sur le semestre, les volumes vendus augmentent de 14,3% après une année 2009 marquée par un effet volume de -45,2%.

L'effet prix reste légèrement négatif, à -3,8% sur le 2^e trimestre 2010, contre -24,3% au 1^{er} trimestre 2010. Les prix moyens de vente ont peu varié depuis la phase de stabilisation observée mi-2009. Ils s'établissent à 1 621 €/tonne au 2^e trimestre 2010 contre 1 559 €/tonne au trimestre précédent et 1 672 €/tonne au 2^e trimestre 2009.

- **Aciers mécaniques (ventes stockage-distribution, y compris aciers à outils)**

Les aciers mécaniques enregistrent un effet volume de +16,4% au 2^e trimestre 2010 contre -1,7% au 1^{er} trimestre 2010, soit au total +6,9% sur le semestre.

Les prix moyens de vente se rétablissent légèrement pour retrouver les niveaux observés mi 2009 soit un effet prix de -0,5% sur le 2^e trimestre 2010 contre -18,5% un trimestre plus tôt. Ils s'élèvent à 1 167 €/tonne au 2^e trimestre 2010 contre 1 070 €/tonne au 1^{er} trimestre 2010 et 1 168 €/tonne au 2^e trimestre 2009.

1.5 Compte de résultat

1.5.1 Compte de résultat combiné pro forma

Le compte de résultat simplifié ci-dessous présente le résultat de l'ensemble combiné IMS / Jacquet Metals, comme si la fusion avait eu lieu au 1^{er} janvier 2009, en excluant les impacts supportés au titre de la prise de participation et de la fusion (charges opérationnelles de fusion, charges d'intérêt supportées par Jacquet Metals sur l'emprunt contracté afin d'acquérir les titres IMS et écritures liées à la détention de titres IMS par Jacquet Metals depuis 2009, comme la quote-part de résultat IMS ou la valorisation des titres).

Les modalités de construction du compte de résultat pro forma sont détaillées et expliquées dans la partie 4 du présent document. Il n'existe pas, à la connaissance des deux sociétés, de transactions

réciproques entre les sociétés du Groupe combiné dont l'impact pourrait être significatif sur le résultat de l'ensemble combiné.

Ensemble combiné pro forma (non audité) <i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	T1 2009	T2 2009	30 juin 2010	T1 2010	T2 2010
Chiffre d'affaires	457 961	251 715	206 246	530 126	243 770	286 356
Marge brute	55 746	40 425	15 321	118 849	53 023	65 826
% du chiffre d'affaires	12,2%	16,1%	7,4%	22,4%	21,8%	23,0%
Résultat opérationnel	(71 184)	(21 157)	(50 027)	(9 811)	(5 767)	(4 044)
% du chiffre d'affaires	-15,5%	-8,4%	-24,3%	-1,9%	-2,4%	-1,4%
Résultat financier	(9 779)	(4 238)	(5 541)	(7 239)	(2 239)	(5 000)
Résultat net consolidé	(63 438)	(21 253)	(42 185)	(20 547)	(6 221)	(14 326)
% du chiffre d'affaires	-13,9%	-8,4%	-20,5%	-3,9%	-2,6%	-5,0%
Résultat net part du Groupe	(61 799)	(20 245)	(41 554)	(20 922)	(6 233)	(14 689)
% du chiffre d'affaires	-13,5%	-8,0%	-20,2%	-4,0%	-2,6%	-5,1%

Le résultat au 30 juin 2010 comprend les éléments non récurrents suivants :

- Au niveau du résultat opérationnel : 15,9 millions d'euros
- Au niveau du résultat financier : 2,2 millions d'euros
- Au niveau de l'impôt sur les sociétés : 5,2 millions d'euros

IMS « standalone » <i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2010	Variation
Chiffre d'affaires	389 020	447 051	+14,9%
Marge brute	44 817	93 326	+108,2%
% du chiffre d'affaires	+11,5%	+20,9%	
Résultat opérationnel *	(60 703)	(16 617)	+72,6%
% du chiffre d'affaires	-15,6%	-3,7%	
Résultat financier	(8 298)	(6 652)	+19,8%
Résultat net consolidé	(52 211)	(24 443)	+53,2%
% du chiffre d'affaires	-13,4%	-5,5%	
Résultat net part du Groupe	(52 211)	(24 443)	+53,2%
% du chiffre d'affaires	-13,4%	-5,5%	

(*) y compris 3,0 millions d'euros de frais de fusion (avant impôt) au 30 juin 2010.

Jacquet Metals « standalone » (non audité) <i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2010	Variation
Chiffre d'affaires	68 941	83 075	+20,5%
Marge brute	10 929	25 523	+133,5%
% du chiffre d'affaires	15,9%	30,7%	
Résultat opérationnel **	(10 481)	1 697	na
% du chiffre d'affaires	-15,2%	2,0%	
Résultat financier	(2 107)	(885)	+58,0%
Résultat net consolidé *	(11 644)	290	na
% du chiffre d'affaires	-16,9%	0,3%	
Résultat net part du Groupe *	(10 007)	(84)	+99,0%
% du chiffre d'affaires	-14,5%	-0,1%	

(*) Avant prise en compte de la quote-part de résultat dans IMS.

(**) y compris 2,1 millions d'euros de frais de fusion (avant impôt) au 30 juin 2010.

Le passage de la somme des résultats nets publiés au résultat net pro forma se décompose ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2010
Résultat net consolidé Jacquet Metals	(11 644)	290
Résultat net consolidé IMS	(52 211)	(24 443)
Elimination frais financiers liés aux emprunts	626	298
Elimination honoraires liés à la fusion	0	5 109
Effet impôt	(209)	(1 802)
Résultat net consolidé pro forma	(63 438)	(20 548)

1.5.2 Marge brute combinée pro forma

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2010	Variation
Marge brute combinée pro forma	55 746	118 849	+113,2%
IMS	44 817	93 326	+108,2%
Jacquet Metals	10 929	25 523	+133,5%

En nette amélioration, la marge brute pro forma de l'ensemble IMS / Jacquet Metals s'élève à 65,8 millions d'euros au 2^e trimestre 2010 contre 53,0 millions d'euros au trimestre précédent et 15,3 millions d'euros au 2^e trimestre 2009.

Après dépréciation de stocks (cf. § 1.5.3), la marge brute pro forma cumulée au 30 juin 2010 s'établit à 118,8 millions d'euros soit plus du double de la marge brute totale pro forma dégagée sur le premier semestre 2009 (55,7 millions d'euros). Elle intègre une dépréciation des stocks de 10,0 millions d'euros, qui tient compte de la structure des stocks à rotation lente et de la décision stratégique prise par le nouveau management du Groupe de procéder à des actions de réduction des niveaux de stocks sur un horizon rapproché.

Les marges brutes par ligne de produits sont les suivantes :

<i>(en % du CA)</i>	Jacquet*	Inox*	Abrasion*	Mécanique*	Total IMS/ Jacquet Metals**
T1 09	11%	7%	30%	22%	16%
T2 09	8%	5%	21%	14%	7%
T3 09	22%	17%	24%	13%	19%
T4 09	27%	17%	26%	12%	19%
T1 10	26%	21%	29%	20%	22%
T2 10	31%	26%	32%	24%	23%

* hors mouvements de réévaluation des stocks

** y compris mouvements de réévaluation des stocks

Au 2^e trimestre, les marges dans les activités inox augmentent fortement, l'activité Jacquet retrouvant des niveaux plus normatifs, après deux années exceptionnelles marquées par des marges basses dues aux chutes brutales des prix et de la demande. En abrasion et en mécanique, les marges brutes se rétablissent grâce au renouvellement des stocks.

1.5.3 Résultat opérationnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2010	Variation
Résultat opérationnel combiné pro forma	(71 184)	(9 811)	+86,2%
IMS (*)	(60 703)	(13 621)	+77,6%
Jacquet Metals (*)	(10 481)	3 810	na

(*) Après élimination des frais opérationnels de fusion en 2010 (3,0 millions d'euros chez IMS et 2,1 millions d'euros chez Jacquet Metals).

Au 30 juin 2010, après élimination de frais de fusion pour 5,1 millions d'euros, l'ensemble IMS / Jacquet Metals enregistre une perte opérationnelle combinée pro forma de 9,8 millions d'euros composée d'un profit de 3,8 millions d'euros pour Jacquet Metals et d'une perte de 13,6 millions d'euros pour IMS.

La filiale italienne IMS SpA contribue à la perte opérationnelle pour 17,1 millions d'euros. En Italie, l'environnement économique reste difficile et IMS SpA poursuit ses actions de réduction de stocks. Cette perte opérationnelle italienne comprend des coûts de réorganisation pour 2,5 millions d'euros correspondant au désengagement d'un dépôt et une dépréciation des stocks de 6,7 millions d'euros. Il convient cependant de noter que les volumes vendus par IMS SpA augmentent de 10,3% au 2^e trimestre 2010 par rapport au 2^e trimestre 2009 et de 13,9% par rapport au 1^{er} trimestre 2010.

A l'inverse, la plupart des sociétés distribuant majoritairement des aciers inoxydables contribuent très positivement au résultat du premier semestre : + 15,9 millions d'euros de résultat opérationnel chez Stappert, + 3,8 millions d'euros de résultat opérationnel pour l'activité Jacquet.

Le résultat opérationnel combiné pro forma est impacté par les éléments suivants pour 17,4 millions d'euros :

- les stocks ont été dépréciés pour -10,0 millions d'euros, pour tenir compte de la structure des stocks à rotation lente et de la décision stratégique prise par le nouveau management du Groupe de procéder à des actions de réduction des niveaux de stocks sur un horizon rapproché;
- les indemnités de départ des membres du Directoire d'IMS (y compris coût de la clause de non concurrence) ont été comptabilisées en charges pour un montant de 1,7 millions d'euro, net de la reprise de provision existant à fin 2009 ;
- d'autres coûts nets de réorganisation ont été chargés pour 4,2 millions d'euros, principalement chez IMS France avec des plans sociaux sur deux sites (0,5 million d'euros), IMS SpA avec le désengagement d'un dépôt (2,5 millions d'euros) et au siège (0,7 million d'euros) ;
- les créances douteuses ont été dépréciées à hauteur de 1,5 millions d'euros (dotation nette).

Après prise en compte de ces éléments, les charges opérationnelles nettes combinées pro forma avant cessions d'actifs immobilisés baissent de 0,8% entre le 30 juin 2009 et le 30 juin 2010 à 128,7 millions d'euros.

Le Groupe a engagé d'autres actions de réorganisation et de rationalisation durant l'été 2010, dont le coût estimé, d'environ 2,5 millions d'euros, n'a pu être provisionné au 30 juin 2010, ces actions ayant été engagées postérieurement à la clôture.

Enfin, d'autres mesures de réorganisation sont à l'étude, qui devraient être engagées avant la fin de l'année 2010 et devraient se traduire par des coûts de l'ordre de 4,5 millions d'euros.

Au total, l'ensemble des charges liées à la réorganisation d'IMS et à la mise en œuvre des synergies et réductions des coûts attendues devrait représenter un montant de l'ordre de 13 millions d'euros sur l'exercice 2010.

1.5.4 *Résultat financier combiné pro forma*

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2009	30 juin 2010	Variation
Résultat financier combiné pro forma	(9 779)	(7 239)	+26,0%
IMS	(8 298)	(6 652)	+19,8%
Jacquet Metals (*)	(1 481)	(587)	+60,4%

(*) Après élimination des frais de fusion encourus par Jacquet Metals (pour 0,6 million d'euros au 1^{er} semestre 2009 et 0,3 million d'euros au 1^{er} semestre 2010).

Le résultat financier combiné pro forma s'établit à -7,2 millions d'euros au 30 juin 2010 contre -9,8 millions d'euros au 30 juin 2009. Il intègre les frais bancaires engagés sur le 2^e trimestre 2010, pour 2,2 millions d'euros au titre de la négociation de waivers sur les dettes d'IMS au 30 juin 2010 au titre de la négociation de waivers sur les dettes d'IMS au 30 juin 2010 et de la charge sur les frais d'émission de l'ancien crédit syndiqué précédemment activés et amortis sur la durée de cet emprunt.

Pour IMS pré-fusion, la réduction de l'endettement moyen sur la période (198,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2010 contre 262,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2009, factoring compris) a permis de réduire la charge d'intérêts qui passe de 5,3 millions d'euros au 30 juin 2009 à 4,2 millions d'euros au 30 juin 2010. Le coût moyen de la dette s'élève à 4,28% au 1^{er} semestre 2010 contre 4,04% un an plus tôt.

Pour Jacquet Metals pré-fusion, la charge d'intérêts supportée après élimination des frais liés à la fusion passe de 1,2 million d'euros au 30 juin 2009 à 0,8 million d'euros au 30 juin 2010.

Des frais bancaires supplémentaires liés au refinancement négocié dans le contexte de la fusion seront engagés lors de la mise à disposition des fonds, soit en septembre 2010, pour un montant de 4,0 millions d'euros ; ils n'ont pas été provisionnés dans les comptes au 30 juin 2010.

1.5.5 *Résultat net combiné pro forma*

Le résultat net consolidé pro forma de l'ensemble combiné s'établit à -20,5 millions d'euros après prise en compte d'une charge d'impôt (y.c. impôts différés) de 3,5 millions d'euros.

Au 30 juin 2010, le Groupe n'a pas enregistré de produit d'impôt sur les reports fiscaux déficitaires dégagés par IMS SpA au premier semestre. De plus, des actifs d'impôts différés reconnus en 2009 par IMS SpA ont été annulés à hauteur de 2 millions d'euros, compte tenu de l'horizon de consommation des reports déficitaires correspondants, prévu jusqu'à 2014 (échéance légale d'imputation). Ces décisions ont impacté le résultat du 30 juin 2010 à hauteur de 5,2 millions d'euros.

1.6 *Structure financière consolidée*

1.6.1 *Bilan combiné pro forma*

Le bilan simplifié ci-dessous présente la situation financière de l'ensemble combiné pro forma IMS / Jacquet Metals au 31 décembre 2009 et au 30 juin 2010.

Dans les informations financières pro forma, la fusion a été traitée comme l'acquisition d'IMS par Jacquet Metals, au regard de l'analyse des critères prévus par la norme IFRS 3 applicable au 31 décembre 2009 (et la norme IFRS 3 révisée applicable au 1^{er} janvier 2010), et ce même si d'un point de vue juridique, IMS est l'absorbante et l'entité émettrice d'actions nouvelles en faveur des actionnaires de Jacquet Metals en rémunération de l'apport-fusion.

Le prix d'acquisition d'IMS par Jacquet Metals et l'écart de première consolidation ont été déterminés pour les deux périodes sur la base du cours de bourse de Jacquet Metals à la date de prise de contrôle soit le 8 mars 2010, date de signature du protocole organisant la fusion et le changement de gouvernance, et en fonction des capitaux propres d'IMS qui serviront de bilan d'ouverture, soit les comptes consolidés au 31 mars 2010.

L'évaluation du prix d'acquisition, son allocation et les ajustements pro forma en résultant sont présentés à titre préliminaire et ont été établis exclusivement pour les besoins de l'élaboration des informations financières pro forma. Ces données ne tiennent pas compte des écritures dites de « purchase accounting » (allocation du prix d'acquisition aux différents éléments d'actif et de passif de la société acquise évalués à la juste valeur). Elles sont donc susceptibles de faire l'objet de modifications ultérieures en fonction de l'évaluation définitive des justes valeurs qui seront établies après la date de réalisation effective de la fusion.

Les modalités de construction du bilan pro forma sont détaillées et expliquées dans la partie 4 du présent document. Il n'existe pas, à la connaissance des deux sociétés, de transactions réciproques entre les sociétés du Groupe combiné dont l'impact pourrait être significatif sur les positions bilanciels de l'ensemble combiné.

Ensemble combiné pro forma (non audité) <i>(en milliers d'euros)</i>	31 décembre 2009	30 juin 2010	Variation
Ecarts d'acquisition	68 369	68 369	0,0%
Actif immobilisé net	114 976	111 602	-2,9%
Stocks nets	267 355	266 199	-0,4%
Clients nets	143 856	204 887	42,4%
Fournisseurs	-128 861	-181 170	40,6%
BFR opérationnel net	282 350	289 916	2,7%
<i>% du chiffre d'affaires ^{(1) (2)}</i>	<i>34,0%</i>	<i>31,7%</i>	
Autres créances/ dettes	-17 721	-28 753	62,3%
TOTAL BFR	264 629	261 163	-1,3%
<i>% du chiffre d'affaires ^{(1) (2)}</i>	<i>32,0%</i>	<i>28,7%</i>	
Capitaux propres	292 766	275 070	-6,0%
Dettes nettes	154 069	163 276	7,2%
Capitaux engagés	446 835	438 346	-1,5%
Provisions, impôts différés et autre non courant	1 139	2 789	-1,9%
Factoring déconsolidé	9 836	5 510	-44,0%
<i>Gearing ⁽²⁾</i>	<i>56,0%</i>	<i>61,4%</i>	

⁽¹⁾ calculé sur 12 mois glissants.

⁽²⁾ ces ratios prennent en compte la réintégration du factoring dans les créances clients d'une part et la dette nette d'autre part.

En dehors des capitaux propres dont l'évolution est expliquée au § 1.6.5, les retraitements opérés par rapport à la somme des bilans publiés concernent l'élimination des écritures liées à la détention de titres IMS par Jacquet Metals depuis 2009 (titres et dette d'acquisition des titres chez Jacquet Metals), la comptabilisation du premier écart d'acquisition brut ainsi que l'annulation de l'impôt différé relatif aux frais de fusion.

1.6.2 Ecarts d'acquisition

Dans le cas d'une fusion inversée où la société absorbée (Jacquet Metals) prend le contrôle de la société absorbante (IMS), le prix d'acquisition est calculé sur la base de la valeur de marché (soit le cours de bourse dans le cas d'une société cotée) de la société absorbée à la date de la prise de contrôle. La date de changement de contrôle, analysée a posteriori, est le 8 mars 2010 et correspond à la date de la signature du protocole entre IMS et Jacquet Metals fixant les modalités du changement de contrôle, la parité, la nouvelle gouvernance et les modalités de fonctionnement du Groupe durant la période intercalaire.

Par souci de simplification, le bilan d'IMS servant de référence pour le bilan d'ouverture correspond aux comptes clos au 31 mars 2010.

Les 5 971 428 actions émises par IMS en rémunération de l'apport-fusion ont ainsi été valorisées à un prix d'acquisition de 217,1 millions d'euros. Par différence avec les capitaux propres retraités des écarts d'acquisition au bilan d'IMS au 31 mars 2010 (soit 150,5 millions d'euros), l'écart d'acquisition dégagé sur l'opération, avant toute écriture de purchase accounting, s'élève à 66,6 millions d'euros. L'allocation du prix d'acquisition aux différents éléments d'actif et de passif de la société acquise (IMS) doit être réalisée dans un délai de douze mois. Dans cette attente, l'intégralité de l'écart d'acquisition de 66,6 millions d'euros figure au bilan sous la rubrique « écarts d'acquisition », de même que les écarts d'acquisition historiques de Jacquet Metals pour 1,8 million d'euros.

1.6.3 BFR

Le besoin en fonds de roulement opérationnel net (+ factoring déconsolidé) s'élève à 295,4 millions d'euros au 30 juin 2010, en hausse de 1,1% depuis le 31 décembre 2009 (292,2 millions d'euros). Sur 12 mois glissants, il représente 31,7% du chiffre d'affaires de l'ensemble combiné pro forma contre 34,0% au 31 décembre 2009 et 34,1% au 30 juin 2009.

o **Stocks**

Les stocks s'établissent à 266,2 millions d'euros en valeur nette au 30 juin 2010 et augmentent de 8,9 millions d'euros en valeur brute depuis le 31 décembre 2009 soit une évolution de +3,1%, avec des volumes stockés en hausse de 1,6%. Sur 12 mois glissants, les stocks en volumes représentent 130 jours de ventes au 30 juin 2010, contre 135 jours à fin 2009. Au niveau des prix, la baisse des prix moyens pondérés de l'abrasion et de la mécanique, due au renouvellement des stocks, vient partiellement compenser la remontée des prix de l'inox.

Au 30 juin 2010, les stocks de l'ensemble combiné pro forma sont dépréciés à hauteur de 10,1% contre 6,9% au 31 décembre 2009.

o **Clients**

Les créances clients nettes de provisions (+ factoring) s'établissent à 210,4 millions d'euros au 30 juin 2010 et génèrent un besoin de financement supplémentaire de 56,7 millions d'euros (+36,9%) depuis le 31 décembre 2009, en lien avec l'augmentation du chiffre d'affaires. Le délai de recouvrement moyen des clients (créances brutes + factoring) a été réduit à 60 jours de chiffre d'affaires au 30 juin 2010 contre 67 jours à fin 2009 et 76 jours au 30 juin 2009, essentiellement grâce au dynamisme de l'activité en Allemagne où les délais de règlement sont particulièrement courts.

Chez Jacquet, les créances clients sont généralement assurées à hauteur de 70% à 90%, via des contrats d'assurance crédit gérés de façon centralisée. Chez IMS, le système de couverture n'est pas systématique.

o **Fournisseurs**

Les financements fournisseurs augmentent de 52,3 millions d'euros (+40,6%) depuis le 31 décembre 2009 en raison de la reprise des achats et s'établissent à 181,2 millions d'euros au 30 juin 2010. Confortés par l'assise assurée d'un actionnariat familial stable et le soutien des banques au projet stratégique, plusieurs compagnies d'assurance crédits ont commencé à augmenter leurs lignes disponibles sur le nouveau Groupe, ce qui devrait permettre d'améliorer les délais de règlement.

1.6.4 Endettement net et flux financiers

L'endettement net pro forma réintégrant le factoring déconsolidant s'élève à 168,8 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 162,2 millions d'euros au 31 décembre 2009.

(en milliers d'euros)	Position		Gearing **	
	31 déc. 2009	30 juin 2010	31 déc. 2009	30 juin 2010
Jacquet *	(55)	(4 005)	na	na
IMS *	158 652	172 792	64,1%	77,1%
Retraitements ***	5 308	0		
Total IMS + Jacquet Metals	163 905	168 787	56,0 %	61,4%

* Retraité chez Jacquet Metals du produit de la cession par Jacquet Metals des titres IMS à JSA pour 49,7 millions d'euros et des frais de fusion et d'acquisition après impôt encourus par les deux groupes. Inclut le factoring déconsolidant usuellement réintégré en dette financière nette chez IMS pour le calcul du gearing.

** Gearing calculé à partir de la dette financière nette au bilan, avec le factoring déconsolidant.

*** Au 31 décembre 2009, retraitement des frais de fusion opérationnels engagés en 2010 pour un montant total de 5,1 millions d'euros (cf. § 1.5.3) ainsi que des frais financiers (sur dette d'acquisition des titres IMS) après impôts pour 0,2 million d'euros.

En préalable à la fusion, les banques ont donné leur accord à la mise en place d'un financement de 160 millions d'euros, qui se compose d'un crédit renouvelable de 50 millions d'euros dont l'échéance est fixée au 31 décembre 2013 et d'un prêt à terme amortissable de 110 millions d'euros dont l'échéance est fixée au 31 décembre 2012, amorti selon l'échéancier suivant :

- 30 juin 2011	10 millions d'euros
- 31 décembre 2011	40 millions d'euros
- 30 juin 2012	30 millions d'euros
- 31 décembre 2012	30 millions d'euros

Dans l'attente de la mise à disposition des fonds en septembre 2010, IMS conserve le bénéfice des financements existants, dont certains font l'objet de bris de covenants au 30 juin 2010 (cf. § 10. Engagements hors bilan des états financiers consolidés intermédiaires résumés d'IMS).

En 2009 et en 2010, les flux financiers pro forma du premier semestre sont les suivants :

(en milliers d'euros)	30 juin 2009	30 juin 2010
Endettement net (1 ^{er} janvier)	202 662	153 505
Factoring (1 ^{er} janvier)	23 181	9 836
Endettement net + factoring à l'ouverture	225 843	163 341
EBIT	-71 184	-9 811
Dotations aux amortissements et prov. pour risques et charges	13 819	9 123
EBITDA	-57 365	-688
Variation du BFR opérationnel + factoring	76 143	-2 352
Variation autres éléments du BFR y compris impôts	-2 867	10 224
Investissements opérationnels bruts (y.c. locations financières)	-7 615	-4 416
Investissements financiers bruts (y.c. dette stés acquises)	-4 800	0
Désinvestissements opérationnels	4 688	299
Dividendes versés	-929	-893
Coût de la dette	-7 735	-6 410
Autres mouvements	-2 733	-567
Variation de la dette	3 213	4 803
Endettement net (30 juin)	215 812	162 634
Factoring (30 juin)	13 244	5 510
Endettement net + factoring à la clôture	229 056	168 144
Intérêts courus	903	643
Endettement net comptable + factoring	229 959	168 787

NB : la variation du factoring (déconsolidé) est réintégré à la variation du BFR opérationnel net pour chaque année présentée.
NB2 : les intérêts courus sont déduits de la dette présentée au bilan pour le calcul de variation de la dette.

1.6.5 Capitaux propres consolidés Part du Groupe

Les capitaux propres consolidés Part du Groupe pro forma de l'ensemble combiné s'élèvent à 272,7 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 289,6 millions au 31 décembre 2009.

<i>(en milliers d'euros)</i>	1^{er} janvier 2010	Résultat net du 1^{er} semestre 2010	Ecart de conversion	Autres	30 juin 2010
IMS	247 483	(24 443)	109	1 018	224 167
Jacquet Metals	70 977	(5 746)	2 862	268	68 361
Mouvements /écarts d'acquisition	(25 210)	-	31	-	(25 179)
Frais de fusion (nets d'impôt)	(3 605)	3 605	-		0
Annulation QP résultat et autres variations de capitaux propres IMS S1 2010	-	5 663	-	(268)	5 395
Total capitaux propres - Part du Groupe	289 645	(20 921)	3 002	1 018	272 744

1.7 Facteurs de risques

Les risques significatifs présentés par IMS et Jacquet Metals, tels qu'identifiés et exposés par ces sociétés - au § 2.4 « Facteurs de risques » du rapport de gestion inclus dans le Document de Référence 2009 d'IMS (déposé auprès de l'AMF le 4 mars 2010 sous le numéro D.10-0086) et au § 7 du rapport de gestion inclus dans le Document de Référence 2009 de Jacquet Metals (déposé auprès de l'AMF le 19 mars 2010 sous le numéro D.10-0123) - sont réitérés.

2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES RESUMES D'IMS (STAND ALONE)

Etat consolidé du résultat global

(en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2010	variation	T2 2009	T2 2010	variation
Chiffre d'affaires	389 020	447 051	14,9%	177 099	240 985	36,1%
Produits des Activités Ordinaires	389 020	447 051	14,9%	177 099	240 985	36,1%
Achats	(245 327)	(348 820)	-42,2%	(98 505)	(191 491)	-94,4%
Variation de stocks nets	(98 876)	(4 905)	95,0%	(69 545)	2 404	103,5%
Marge Brute	44 817	93 326	108,2%	9 049	51 898	473,5%
Autres produits opérationnels et reprises de provisions	7 157	7 631	6,6%	2 658	3 257	22,5%
Frais de personnel	(49 286)	(52 193)	-5,9%	(24 058)	(26 660)	-10,8%
Dotation aux amortissements	(7 728)	(7 649)	1,0%	(3 894)	(4 023)	-3,3%
Dotation aux provisions	(8 610)	(8 112)	5,8%	(7 013)	(7 178)	-2,4%
Autres charges	(47 053)	(49 620)	-5,5%	(22 562)	(26 400)	-17,0%
Total des charges	(112 677)	(117 574)	-4,3%	(57 527)	(64 261)	-11,7%
Résultat Opérationnel	(60 703)	(16 617)	72,6%	(45 820)	(9 106)	80,1%
Produits financiers	431	638	48,0%	6	(29)	-583,3%
Charges financières	(8 729)	(7 290)	16,5%	(4 949)	(4 617)	6,7%
Charges financières nettes	(8 298)	(6 652)	19,8%	(4 943)	(4 646)	6,0%
QP résultat des sociétés mises en équivalence						
Résultat avant Impôt	(69 001)	(23 269)	66,3%	(50 763)	(13 752)	72,9%
Impôts	16 790	(1 174)	-107,0%	12 706	(3 584)	-128,2%
Résultat Net des Activités Ordinaires Poursuivies	(52 211)	(24 443)	53,2%	(38 057)	(17 336)	54,4%
Résultat des activités abandonnées						
Résultat de l'ensemble consolidé	(52 211)	(24 443)	53,2%	(38 057)	(17 336)	54,4%
dont part Groupe	(52 211)	(24 443)	53,2%	(38 057)	(17 336)	54,4%
dont part des minoritaires						
Autres éléments du résultat global :						
Effets de variation des cours des monnaies étrangères	80	109	36,3%			
Résultat global consolidé	(52 131)	(24 334)	53,3%			
dont part Groupe	(52 131)	(24 334)	53,3%			
dont part des minoritaires						
Résultat net part du Groupe par action émise	-2,89	-1,35	53,2%			
Résultat net part du Groupe par action hors autocontrôle	-3,01	-1,40	53,6%			

Etat de situation financière

(en milliers d'euros)

	30/06/2010			31 12 2009
	brut	Amort. prov.	net	net
ACTIF				
Ecarts d'acquisition	91 769		91 769	91 800
Immobilisations incorporelles	16 766	14 006	2 760	3 354
Immobilisations corporelles	182 906	110 190	72 716	76 316
Participations	13		13	13
Titres mis en équivalence				
Actifs disponibles à la vente				
Autres actifs long terme	2 290	176	2 114	2 547
Impôt différé actif	35 615		35 615	35 482
Total Actif Non Courant	329 359	124 372	204 987	209 512
Stocks	249 048	29 157	219 891	224 389
Clients et comptes rattachés	191 428	16 551	174 877	122 831
Autres créances	8 298		8 298	7 784
Actif d'impôt exigible	4 341		4 341	4 075
Instruments dérivés				
Instruments dérivés incorporés de taux				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	46 946		46 946	50 920
Total Actif Courant	500 061	45 708	454 353	409 999
Actif Destiné à être cédé	8 004	3 837	4 167	4 167
Total Actif	837 424	173 917	663 507	623 678
PASSIF				
CAPITAUX PROPRES				
Capital			27 528	27 528
Réserves consolidées			221 092	306 944
Ecart de conversion			(10)	(119)
Résultat net			(24 443)	(86 870)
Part des minoritaires				
Total Capitaux Propres			224 167	247 483
Passif non courant portant intérêt			26 250	71 421
Impôt différé passif			5 422	5 728
Provisions pour risques et charges			905	1 079
Provisions pour engagements sociaux			23 156	23 845
Autre passif non courant			461	509
Total Passif Non Courant			56 194	102 582
Fournisseurs			150 835	108 236
Autres dettes			35 441	29 550
Dette d'impôt exigible			1 514	322
Passif courant portant intérêt			186 375	127 685
Instruments dérivés			1 980	2 182
Instruments dérivés incorporés de taux			234	630
Provisions courantes pour risques et charges			5 399	5 008
Total Passif Courant			381 778	273 613
Passif destiné à être cédé			1 369	
Total Passif			663 508	623 678

Etat des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)

	30/06/2009	30/06/2010
Trésorerie Nette à l'Ouverture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 462	50 920
Intérêts courus		
Trésorerie et équivalents de trésorerie retraités des intérêts courus	18 462	50 920
Opérations d'Exploitation		
Résultat net	(52 211)	(24 443)
Amortissements	7 728	7 649
Variation des provisions	(12 011)	(3 113)
Autres éléments	195	
Plus-values sur cessions d'immobilisations	(2 865)	(35)
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier	(59 164)	(19 942)
Coût de l'endettement financier	5 956	7 064
Impôts	(296)	3 521
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier	(53 504)	(9 357)
Variation totale du besoin en fonds de roulement	40 505	(584)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation avant impôt et frais financiers	(12 999)	(9 941)
Impôt sur le résultat payés	(1 576)	(506)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation après impôt et avant frais financiers	(14 575)	(10 447)
Opérations d'Investissement		
Investissements incorporels et corporels (hors location-financement)	(4 411)	(2 223)
Désinvestissements incorporels et corporels	4 654	224
Investissements financiers	(5 313)	(157)
Trésorerie nette des sociétés acquises ou reclassée selon IFRS 5		
Produit net de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie		
Autres désinvestissements financiers	344	163
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements	(4 726)	(1 993)
Opérations Financières		
Augmentation de capital		
Actions propres	78	1 018
Dividendes versés		
Nouveaux emprunts à long et moyen (hors locations financières)	36 000	17 000
Diminution des emprunts à long et moyen terme (hors locations financières)	(14 017)	(12 246)
Remboursement des opérations de locations financières	(1 428)	(1 419)
Variation des autres passifs financiers	366	(48)
Variation des dettes financières court terme	7 097	10 324
Actifs disponibles à la vente		
Intérêts financiers net versés	(5 237)	(6 558)
Autres	(490)	119
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	22 369	8 190
Variation de Trésorerie	3 068	(4 250)
Ecart de conversion	(6)	94
Trésorerie Nette à la Clôture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 524	46 946
Intérêts courus		-182
Trésorerie et équivalents de trésorerie retraités des intérêts courus	21 524	46 764

Tableau de variation de l'endettement

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2010
Endettement Net à l'Ouverture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(18 462)	(50 920)
Actifs disponibles à la vente	(48)	
instruments dérivés	514	630
Passif courant portant intérêt	107 226	127 685
Passif non-courant portant intérêt	93 139	71 421
retraités des intérêts courus (actif et passif)	(184)	(564)
Total	182 185	148 252
Opérations d'Exploitation		
Résultat net	(52 211)	(24 443)
Amortissements	7 728	7 649
Variation des provisions	(12 011)	(3 113)
Autres éléments	195	
Plus-values sur cessions d'immobilisations	(2 865)	(35)
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier	(59 164)	(19 942)
Coût de l'endettement financier	5 956	7 064
Impôts	-296	3 521
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier	(53 504)	(9 357)
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	44 070	(4 293)
Variation des autres éléments du besoin en fonds de roulement	(3 565)	3 709
Variation totale du besoin en fonds de roulement	40 505	(584)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation avant impôt et frais financiers	(12 999)	(9 941)
Impôt sur le résultat payé	(1 576)	(506)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation après impôt et avant frais financiers	(14 575)	(10 447)
Opérations d'Investissement		
Investissements incorporels et corporels (hors locations financières)	(4 411)	(2 223)
Désinvestissements incorporels et corporels	4 654	224
Investissements financiers	(5 313)	(157)
Endettement des sociétés acquises ou reclassées selon IFRS 5		
Produit de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie		
Autres désinvestissements financiers	344	163
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(4 726)	(1 993)
Opérations Financières		
Augmentation de capital		
Actions propres	78	1 018
Dividendes versés		
Nouveaux contrats de locations financières	(817)	(376)
Intérêts financiers net versés	(5 237)	(6 558)
Autres	311	95
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	(5 665)	(5 821)
Variation d'Endettement		
	24 966	18 261
Ecarts de conversion	(297)	126
Endettement Net à la Clôture		
	206 854	166 639
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(21 524)	(46 946)
Actifs disponibles à la vente		
Instruments dérivés incorporés de taux	361	234
Passif courant portant intérêt	98 594	186 375
Passif non-courant portant intérêt	130 326	26 250
Passif destiné à être cédé		1369
retraités des intérêts courus (actif et passif)	(903)	(643)
Total	206 854	166 639

Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	Capitaux propres	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Ecart de conversion part du Groupe	Résultats accumulés part du Groupe	Total part Groupe	Intérêts minoritaires
Au 1er janvier 2009	333 523	27 528	28 287	(15 327)	(747)	293 782	333 523	
Correction d'erreurs	(232)					(232)	(232)	
Capitaux propres retraités au 1er janvier 2009	333 291	27 528	28 287	(15 327)	(747)	293 550	333 291	
Variation des capitaux propres :								
Dividendes versés								
Actions propres	78			78			78	
Actions gratuites	195					195	195	
Résultat global total de la période	(52 131)				80	(52 211)	(52 131)	
Au 30 juin 2009	281 433	27 528	28 287	(15 249)	(667)	241 534	281 433	
Au 1er janvier 2010	247 483	27 528	28 287	(14 746)	(119)	206 533	247 483	
Correction d'erreurs								
Capitaux propres retraités au 1er janvier 2010	247 483	27 528	28 287	(14 746)	(119)	206 533	247 483	
Variation des capitaux propres :								
Dividendes versés								
Actions propres	1 018			1 018			1 018	
Actions gratuites								
Résultat global total de la période	(24 334)				109	(24 443)	(24 334)	
Au 30 juin 2010	224 167	27 528	28 287	(13 728)	(10)	182 090	224 167	

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 au 30 juin 2010 sont établis selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables au 30 juin 2010 telles qu'approuvées par l'Union Européenne et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 juin 2010 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels 2009 en normes IFRS.

Les comptes intermédiaires résumés ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 (information financière intermédiaire).

Les nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010 ont été appliqués et notamment IFRS 3 révisée (regroupement d'entreprises), IAS 27 révisée (états financiers consolidés et individuels) et l'amendement à IFRS 2 (transactions intragroupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie). L'application de ces textes n'a pas entraîné d'effet sur les comptes consolidés au 30 juin 2010.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2010.

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 du risque 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 régulièrement 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.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des comptes consolidés au 30 juin 2010 portent sur :

- les évaluations de dépréciation des stocks. La méthodologie suivie pour déterminer la valeur nette de réalisation des stocks se fonde sur la meilleure estimation à la date d'établissement des états financiers, du prix de vente dans le cours normal de l'activité diminué le cas échéant des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente.
- les factures non parvenues. Leurs montants résultent essentiellement de commandes réceptionnées pour un montant connu à l'origine et pour lequel la facture n'a pas été réceptionnée.
- les passifs sociaux. Ceux-ci sont évalués selon les hypothèses actuarielles statistiques.
- l'analyse de la recouvrabilité des impôts différés actifs. La méthodologie suivie s'appuie sur les plans internes à 5 ans et tient compte des horizons de temps sur lesquels ces impôts peuvent être récupérés selon les législations locales en vigueur à la date de la clôture.
- les dépréciations clients. Elles sont revues par le management pour tenir compte de la situation particulière de certains clients.

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 2009, 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

La fusion entre Jacquet Metals et IMS, à une parité d'échange de 20 actions IMS nouvellement émises contre 7 actions Jacquet Metals existantes, a été annoncée publiquement le 10 mars 2010. Sa réalisation restait cependant soumise à plusieurs conditions prévues au projet de traité de fusion signé le 24 mai 2010, parmi lesquelles :

- l'obtention de dérogations de la part de l'Autorité des marchés financiers,
- le refinancement de l'ensemble combiné,
- l'approbation de la fusion par les assemblées des actionnaires des deux sociétés le 30 juin 2010,
- l'autorisation de la Commission européenne au titre du contrôle des concentrations, obtenue le 14 juillet 2010,
- et enfin l'acquisition par JSA des 4 183 342 actions détenues par Jacquet Metals représentant 23,17% du capital d'IMS, intervenue le 20 juillet 2010.

La fusion est donc devenue définitive le 20 juillet 2010, date de la levée de la dernière de ces conditions. Dans la mesure où cette date est postérieure au 30 juin 2010, le Groupe IMS a l'obligation de maintenir des comptes consolidés propres au 30 juin 2010 (avant prise en compte du traitement comptable de l'acquisition).

En conséquence, le périmètre de consolidation n'a pas évolué depuis la clôture du 31 décembre 2009 ni depuis la clôture du 30 juin 2009. Il n'y a donc pas lieu de présenter un bilan et un compte de résultat pro forma dans le cadre de la clôture du 30 juin 2010 pour les comptes du Groupe IMS.

La première consolidation de l'ensemble IMS – Jacquet Metals sera préparée pour la clôture du 30 septembre 2010.

4. ECARTS D'ACQUISITION

Les variations d'écarts d'acquisition depuis le 31 décembre 2009 sont exclusivement imputables aux écarts de conversion sur les écarts d'acquisition libellés en devises et ne sont pas significatives. La valeur nette des écarts d'acquisition au 30 juin 2010 reste donc au niveau de 91,8 millions d'euros.

Au 30 juin 2010, les écarts d'acquisition par hub opérationnel se répartissent de la manière suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Ecarts d'acquisition	% total
Hub Bilbao (Espagne)	20,5	22%
Hub Milan (Italie)	12,0	13%
Hub Paris (France)	40,7	44%
Hub Düsseldorf (Allemagne)	18,6	21%
Total Groupe	91,8	100%

Des tests de dépréciation des écarts d'acquisition ont été effectués lors de la clôture du 31 décembre 2009 : les tests pratiqués ont conclu à l'absence de nécessité de dépréciation des écarts d'acquisition immobilisés, à l'exception d'une dépréciation de 3,5 millions d'euros constatée sur l'écart d'acquisition enregistré sur la société lituanienne Antera UAB, compte tenu de la révision des conditions locales de développement par rapport aux hypothèses initiales prises lors de l'acquisition.

En l'absence de business plan modifié depuis le 31 décembre 2009, ces tests n'ont pas été mis à jour au 30 juin 2010. Par ailleurs, la société n'a pas identifié au 30 juin 2010 d'indice de perte de valeur susceptible d'engendrer de dépréciation complémentaire.

5. STOCKS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Valeur brute	249,0	241,8
Dépréciation	(29,2)	(17,4)
Valeur nette	219,9	224,4

Les principales variations des dépréciations sur stocks sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Au 1 ^{er} janvier	17,4	12,2
Dépréciations	11,9	7,4
Reprises	(0,1)	(2,4)
Autres	-	0,2
Solde final	29,2	17,4

Les stocks figurent au bilan au prix de revient moyen pondéré. Les dépréciations constatées visent à ramener la valeur des stocks à leur valeur nette de réalisation, définie comme le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité diminué des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente. La valorisation des stocks est calculée produit par produit.

La dotation nette à la dépréciation des stocks pour -11,8 millions d'euros au 30 juin 2010 tient compte de la structure des stocks à rotation lente et de la décision stratégique prise par le nouveau management du Groupe de procéder à des actions de réduction des niveaux de stocks sur un horizon rapproché.

6. CLIENTS

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Valeur brute	191,4	137,6
Provision clients	(16,5)	(14,7)
Valeur nette	174,9	122,9

Les principales variations des provisions clients sont les suivantes :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Au 1 ^{er} janvier	14,7	9,0
Dotations aux provisions	3,2	7,8
Reprises sur provisions	(1,5)	(2,0)
Autres	0,1	(0,1)
Solde final	16,5	14,7

7. IMPOTS DIFFERES

L'origine des impôts différés est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Sur différences temporelles et écritures de consolidation	3,4	5,6
Activation reports fiscaux déficitaires	26,8	24,2
Solde impôts différés	30,2	29,8
<i>Dont impôts différés classés au passif</i>	(5,4)	(5,7)
<i>Dont impôts différés classés à l'actif</i>	35,6	35,5

Une étude sur la possibilité d'utiliser les reports fiscaux déficitaires a été effectuée au 31 décembre 2009 à partir de business plans établis par filiale jusqu'en 2014 et a permis de conclure à la recouvrabilité de ces reports à un horizon proche, sauf en ce qui concerne les reports fiscaux de la Suisse.

Au 30 juin 2010, la société n'a pas identifié d'indice de perte de valeur susceptible de remettre en cause les positions de reports fiscaux déficitaires reconnues, à l'exception des pertes fiscales générées par IMS SpA sur le premier semestre 2010 qui n'ont pas été activées et de l'annulation partielle des impôts différés reconnus en 2009 par IMS SpA à hauteur de 2 millions d'euros, compte tenu de l'horizon de consommation de ces reports prévu jusqu'à 2014 (échéance légale d'imputation).

Un produit d'impôt différé de 0,4 millions d'euros a été comptabilisé au 30 juin 2010. Ce montant inclut donc :

- un produit de 1 million d'euros lié aux effets des pertes fiscales reportables dégagées sur le 1^{er} semestre 2010 ;
- une charge de 2 millions d'euros correspondant à l'annulation partielle de l'actif d'impôts différés constaté en 2009 par IMS SpA ;
- un produit de 1,4 millions d'euros provenant essentiellement de l'effet impôt calculé sur des écritures de consolidation.

8. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les mouvements de l'ensemble des provisions (courantes et non courantes) sur les six premiers mois 2010 se décomposent ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	Solde initial	Dotations	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	Solde final
Provision litiges	0,4	0,1	(0,1)		0,4
Provision réorganisations/ départs individuels	3,8	1,6	(2,9)	(0,2)	2,3
Autres provisions	1,9	2,1	(0,4)		3,6
Total	6,1	3,8	(3,4)	(0,2)	6,3
<i>Dont part non courante</i>	1,1	0,0		(0,2)	0,9
<i>Dont part courante</i>	5,0	3,8	(3,4)		5,4

Les principales reprises de la période concernent les coûts relatifs aux conséquences de la réorganisation de certains dépôts en Italie (1,6 million d'euros), en France (0,7 million d'euros) et en Belgique (0,6 million d'euros).

Les principales dotations de la période concernent deux nouveaux plans de réorganisation en France (1,3 million d'euros), et le désengagement d'un dépôt en Italie, se traduisant essentiellement par le provisionnement des loyers futurs restant à payer (2,0 millions d'euros).

9. PASSIFS PORTANT INTERET

Les mouvements de l'exercice sont les suivants:

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
Au 1^{er} janvier	199,1	200,4
Nouveaux emprunts	17,0	29,2
Instrument dérivé incorporé de taux	0,4	(0,1)
Nouvelles locations financières	0,4	0,8
Remboursements d'emprunts (y compris partie court terme)	(12,6)	(10,3)
Evaluation au coût amorti	(0,2)	0,9
Remboursements de locations financières (y compris partie court terme)	(1,5)	(3,6)
Variation des dettes financières court terme	10,9	(17,9)
Variation des intérêts courus	0,2	0,2
Ecarts de conversion et autres	0,2	(0,5)
Reclassement en passif destiné à être cédé	(1,3)	
Solde final	212,6	199,1

La ligne « nouveaux emprunts » inclut pour un montant de 6 millions d'euros une mobilisation complémentaire d'une ligne de crédit revolving chez IMS SA (36 millions d'euros au 30 juin 2010 contre 30 millions d'euros au 31 décembre 2009). Les 11 millions supplémentaires proviennent essentiellement d'un emprunt contracté en Allemagne.

L'opération de fusion s'est accompagnée de la négociation d'un refinancement de l'ensemble combiné qui s'est traduite le 20 mai 2010 par la remise aux sociétés IMS et Jacquet Metals d'un projet de termes et de conditions dont les modalités essentielles sont la mise à disposition d'un financement bancaire d'un montant de 160 millions d'euros, dont :

- (i) un crédit renouvelable d'un montant de 50 millions d'euros dont l'échéance est fixée au 31 décembre 2013, destiné à financer les besoins généraux et les besoins en fonds de roulement d'IMS et de son groupe (en ce inclus les investissements industriels mais à l'exception des opérations de croissance externe) ;
- (ii) un prêt à terme amortissable d'un montant de 110 millions d'euros dont l'échéance est fixée au 31 décembre 2012, mis à la disposition d'IMS en totalité et affecté au refinancement de l'endettement existant. Ce prêt sera amorti selon l'échéancier suivant :
 - 30 juin 2011 10 millions d'euros ;
 - 31 décembre 2011 40 millions d'euros ;
 - 30 juin 2012 30 millions d'euros ;
 - 31 décembre 2012 30 millions d'euros ;

Dans ce cadre, le passif non courant portant intérêt d'IMS SA a été reclassé en passif courant portant intérêt pour un montant de 41,4 millions d'euros, en attendant la mise en œuvre de ce nouveau financement.

Les covenants n'ont pas été respectés au 30 juin pour certaines lignes existantes du Groupe IMS, et ne feront pas l'objet d'une demande de remboursement anticipé de la part des banques, ces lignes continuant à être utilisées jusqu'à la mise en place du nouveau financement (cf. § 10. Engagements hors bilan).

10. ENGAGEMENTS HORS-BILAN

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2010	31 décembre 2009
<u>Engagements reçus</u>	3 551	3 524
Lettres de confort	4 088	9 562
Cautions	10 593	306
Garanties	26 722	33 758
Autres garanties données (actif courant, immobilisations)	1 830	1 323
<u>Engagements donnés</u>	43 233	44 948
Contrat de location simple	46 705	54 915
Lignes de crédit autorisées non utilisées	208 671	240 943

Programmes d'affacturage

Au 30 juin 2010, des créances clients ont été cédées en Allemagne et en France pour un montant de 5,5 millions d'euros (contre 9,8 millions d'euros au 31 décembre 2009), et sont donc sorties du bilan.

Covenants bancaires

Des négociations ont été menées avec les banques prêteuses afin de mettre en place un nouveau crédit au bénéfice de l'entité fusionnée et, dans cette attente, de permettre à IMS de conserver le bénéfice des financements existants. Ce refinancement permettra au Groupe de rallonger la maturité de ses crédits et de restaurer sa flexibilité financière pour les années à venir.

En préalable aux négociations sur le refinancement, IMS a obtenu de ses banques fin avril 2010 qu'elles renoncent à leur droit d'exiger le remboursement anticipé des lignes existantes.

IMS SpA a contracté un crédit bancaire long terme de 10 millions d'euros en 2008 et un crédit bancaire de 5 millions d'euros en 2009. Ces deux prêts, d'une durée de 3 ans, sont soumis au respect du covenant bancaire Dette Nette (hors financement inter compagnie) / EBITDA, qui doit être inférieur à 3,5. Ces covenants ne sont plus applicables, dans la mesure où les prêts seront intégralement remboursés lors du refinancement

11. RESULTAT PAR ACTION

Deux résultats par actions sont calculés :

- Par action émise : en prenant au dénominateur le nombre total d'actions composant le capital d'IMS International Metal Service, soit 18 057 010 ;
- Par action hors autocontrôle : en prenant au dénominateur le nombre total d'actions (18 057 010) diminué du nombre d'actions propres auto-détenues, s'élevant à 569 754 actions.

12. INFORMATION SECTORIELLE

Le seul niveau d'information sectorielle est l'activité (c'est-à-dire les lignes de produits), qui est l'axe principal d'analyse des comptes par la Direction. Les indicateurs suivis sont le chiffre d'affaires (produits des activités ordinaires), la marge brute ainsi que la valeur des stocks.

Les chiffres communiqués sont évalués conformément aux normes IFRS, la seule réconciliation à faire provient des écritures relatives aux réévaluations des stocks des sociétés acquises, à l'élimination des marges internes incluses dans les stocks qui ne sont pas affectées aux lignes de produits et aux provisions sur stocks.

Les produits sectoriels (il n'y a pas de produits inter-secteurs), le résultat sectoriel (marge brute) ainsi que les actifs sectoriels (stock brut) par ligne de produits se présentent de la façon suivante :

30 juin 2010 <i>(en milliers d'euros)</i>	Chiffre d'affaires	Marge brute	Stocks (valeur brute)
Abrasion	53 245	16 144	30 667
Inox	244 743	58 134	126 299
Mécanique	130 141	29 246	87 104
Autres et direct usine	18 922	2 966	5 711
Ecritures relatives à la réévaluation des stocks des sociétés acquises, aux marges internes et aux provisions sur stocks		(13 164)	(733)
Total	447 051	93 326	249 048

30 juin 2009 <i>(en milliers d'euros)</i>	Chiffre d'affaires	Marge brute	Stocks (valeur brute)
Abrasion	53 384	13 768	43 853
Inox	179 873	11 391	114 263
Mécanique	135 559	24 734	133 334
Autres et direct usine	20 204	3 399	3 844
Ecritures relatives à la réévaluation des stocks des sociétés acquises, aux marges internes et aux provisions sur stocks		(8 475)	981
Total	389 020	44 817	296 275

Par souci d'une meilleure lisibilité, des reclassements peu significatifs ont été opérés entre les lignes de produits par rapport aux chiffres publiés au 1^{er} semestre 2009.

13. INFORMATIONS CONCERNANT LES PARTIES LIEES

Les parties liées ont été définies comme étant les principaux dirigeants de la société mère, holding du Groupe. Les autres dirigeants, membres du Comité de Direction Groupe, n'ont pas été considérés comme des parties liées dans la mesure où leur responsabilité est restreinte à une fraction des revenus ou actifs du Groupe (filiales et/ou lignes de produits).

Ainsi, les seules parties liées existantes sont les relations du Groupe avec les membres du Conseil de Surveillance et du Directoire.

Les relations entre le Groupe et ces parties liées se limitent aux rémunérations versées et aux conventions réglementées passées avec MM. Jean-Yves Bouffault, Pierre-Yves Le Daëron et Philippe Brun qui régissent les dispositions applicables en cas de départ.

La révocation, décidée lors des délibérations du Conseil de Surveillance du 16 avril 2010, de M. Jean-Yves Bouffault de son mandat de président du Directoire d'IMS et de MM. Pierre-Yves Le Daëron et Philippe Brun de leurs mandats de membres du Directoire, entraîne l'application des dispositions qui avaient été autorisées par le Conseil de Surveillance du 21 février 2008 et amendées par le Conseil de Surveillance du 15 octobre 2009.

Les modalités en sont les suivantes :

- ces révocations ont pris effet le 30 juin 2010, jour de l'assemblée générale annuelle 2010 ;
- les modalités de calcul des indemnités de départ se basent sur la Valeur Théorique de l'Entreprise (VTE). Ainsi, les montants des indemnités ont été déterminés et approuvés lors du Conseil de Surveillance du 16 avril 2010 ;
- le montant de l'indemnité revenant à M. Jean-Yves Bouffault lors de la cessation de ses fonctions s'élève à 620 553 euros ;
- le montant de l'indemnité revenant à M. Philippe Brun lors de la cessation de ses fonctions s'élève à 264 339 euros ;
- le montant de l'indemnité revenant à M. Pierre-Yves Le Daëron lors de la cessation de ses fonctions s'élève à 266 006 euros.

D'autre part, dans le cadre de l'opération de fusion-absorption de la société Jacquet Metals par IMS, le Conseil de Surveillance du 16 avril 2010 a autorisé la conclusion d'un accord de non-concurrence signé le 26 avril 2010 avec M. Jean-Yves Bouffault. Par cet accord de non-concurrence, M. Jean-Yves Bouffault s'engage à ne pas occuper de poste dans une société exerçant une activité concurrente de celle du groupe IMS sur le territoire de l'Union européenne pendant une durée de douze mois à compter de la cessation de son mandat de président et de membre du directoire qui a pris effet le jour de l'assemblée générale annuelle 2010. En contrepartie, M. Jean-Yves Bouffault percevra pendant toute la période de non-concurrence une indemnité mensuelle brute égale à 24 000 euros.

Le Conseil de Surveillance du 16 avril 2010 a également autorisé la conclusion d'accords de rupture conventionnelle signés le 26 avril 2010 avec MM. Philippe Brun et Pierre-Yves Le Daéron, avec les modalités suivantes :

- les fonctions de salariés de MM. Philippe Brun et Pierre-Yves Le Daéron cessent respectivement le 31 décembre 2010 et le 17 juin 2010 ;
- les montants bruts des indemnités de MM. Philippe Brun et Pierre-Yves Le Daéron s'élèvent respectivement à 185 000 euros et à 90 000 euros ;
- ces indemnités ont été respectivement versées à MM. Philippe Brun et Pierre-Yves Le Daéron le 17 juin 2010 et le 16 juin 2010.

14. TABLEAU DE TRESORERIE

Le tableau de trésorerie peut se résumer ainsi (en millions d'euros) :

Trésorerie à l'ouverture	50,9
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(10,4)
Flux de trésorerie provenant des investissements	(2,0)
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	8,5
Variation de trésorerie	(3,9)
Trésorerie à la clôture (1)	47,0

(1) hors intérêts courus de 0,2 million d'euros

La variation des flux de trésorerie provenant de l'exploitation se décompose de la manière suivante au 30 juin 2010 (en millions d'euros) :

Stock	4,9
Clients	(51,7)
Autres créances	(0,6)
Fournisseurs	42,5
Autres dettes	4,3
Variation totale du BFR (hors impôt sociétés)	(0,6)
Capacité d'autofinancement	(19,9)
Coût endettement financier et flux d'impôt	10,1
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(10,4)

15. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le Groupe a poursuivi durant l'été 2010, en complément des décisions prises ayant pour effet une charge de 5,9 millions d'euros au 30 juin 2010 (cf. rapport de gestion), des actions de réorganisation et de rationalisation, dont le coût estimé s'élève à 2,5 millions d'euros.

D'autres mesures de réorganisation sont à l'étude, qui devraient être engagées avant la fin de l'année 2010 et devraient se traduire par des coûts de l'ordre de 4,5 millions d'euros.

L'ensemble des décisions de réorganisation devrait représenter une charge d'un montant total de 13 millions d'euros sur l'exercice 2010.

En complément des frais bancaires comptabilisés au 30 juin 2010 pour 2,2 millions d'euros, des frais bancaires supplémentaires liés au refinancement négocié dans le contexte de la fusion seront engagés lors de la mise à disposition des fonds, soit en septembre 2010, pour 4,0 millions d'euros sans impact sur les comptes au 30 juin 2010.

3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE D'IMS

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, 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 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte, de crise économique caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note « 3. Périmètre de consolidation » relative à la fusion entre les sociétés Jacquet Metals et IMS International Metal Service et ses conséquences comptables ;
- les notes « 9. Passifs portant intérêt » et « 10. Engagements hors bilan – Covenants bancaires » qui décrivent les modalités de refinancement du groupe.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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 Lyon, le 31 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

BELLOT MULLENBACH & ASSOCIES
Jean-Louis Mullenbach

ERNST & YOUNG Audit
Lionel Denjean

4. INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA

Résultat net pro forma (non audité)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2009	30/06/2010	variation
Chiffre d'affaires	457 961	530 126	15,8%
Coût des ventes	(402 215)	(411 277)	-2,3%
Marge Brute	55 746	118 849	113,2%
Charges opérationnelles	(53 622)	(53 629)	0,0%
Charges de personnel	(59 378)	(62 704)	-5,6%
Impôts et taxes	(2 449)	(2 169)	11,4%
Autres produits nets	1 463	682	-53,4%
Dotation nette aux amortissements	(9 963)	(9 897)	0,7%
Dotation nettes aux provisions	(5 849)	(981)	83,2%
	-129 798	-128 698	0,8%
Résultat Opérationnel Courant	(74 052)	(9 849)	86,7%
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	2 868	38	-98,7%
Résultat Opérationnel	(71 184)	(9 811)	86,2%
Coût de l'endettement	(6 682)	(5 152)	22,9%
Revenu des placements	318	96	-69,8%
Coût de l'endettement net	(6 364)	(5 056)	20,6%
Autres produits financiers	1 507	1 697	12,6%
Autres charges financières	(4 922)	(3 880)	21,2%
Résultat financier	(9 779)	(7 239)	26,0%
Résultat avant Impôt	(80 963)	(17 050)	78,9%
Impôts sur les résultats	17 525	(3 498)	-120,0%
Résultat Net des Activités Ordinaires Poursuivies	(63 438)	(20 548)	67,6%
Résultat des activités abandonnées et /ou en cours de cession			
Résultat net de l'ensemble consolidé	(63 438)	(20 548)	67,6%
Part des Participations ne donnant pas le contrôle	1 639	(375)	-122,9%
Résultat net part du Groupe	(61 799)	(20 923)	66,1%
Ecarts de conversion	(111)	2 946	2754,1%
Réévaluation des titres disponibles à la vente			
Quote-part du résultat global d'IMS			
Résultat global total part du Groupe	(61 910)	(17 976)	71,0%
Part des minoritaires	(1 462)	(18)	98,8%
Résultat global total	(63 372)	(17 994)	71,6%

Etat de situation financière consolidé pro forma (non audité)

<i>(en milliers d'euros)</i> <i>(valeurs nettes)</i>	30 06 2010 net	31 12 2009 net
ACTIF		
Ecarts d'acquisition	68 369	68 369
Immobilisations incorporelles	3 316	3 879
Immobilisations corporelles	104 106	106 917
Participations	13	13
Titres mis en équivalence	0	0
Titres disponibles à la vente	0	0
Autres actifs financiers	2 759	3 187
Impôts différés	36 584	38 481
Actif Non Courant	215 146	220 846
Stocks et en-cours	266 199	267 355
Créances clients	204 887	143 856
Actifs d'impôt exigible	7 994	9 566
Autres actifs	11 587	11 603
Instruments dérivés	0	0
Instruments dérivés incorporés de taux	0	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	82 736	77 523
Actif Courant	573 403	509 903
Actifs Destinés à être cédés	4 167	4 167
Total Actif	792 716	734 916
PASSIF		
Capital social	36 631	36 631
Réserves consolidées	236 113	253 014
Capitaux Propres part du Groupe	272 744	289 645
Part des minoritaires	2 326	3 121
Capitaux Propres	275 070	292 766
Impôts différés	11 501	11 697
Provisions non courantes	1 276	1 316
Provisions pour engagements sociaux	23 349	24 117
Autres passifs non courants	461	509
Dettes financières long terme	41 617	88 007
Passif Non Courant	78 204	125 646
Dettes financières court terme	203 026	143 585
Dettes fournisseurs	181 170	128 861
Passifs d'impôt exigible	2 603	655
Provisions courantes	5 544	5 168
Autres passifs	45 731	38 235
Passif courant	438 074	316 504
Passifs destinés à être cédés	1 369	
Total Passif	792 717	734 916

Etat d'endettement pro forma (non audité)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2009	30/06/2010
Endettement Net à l'Ouverture		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(63 379)	(77 523)
Actifs disponibles à la vente	(48)	0
Instruments dérivés	153	0
Dettes financières court terme	133 697	143 585
Dettes financières long terme	132 423	88 007
retraités des intérêts courus (actif et passif)	(184)	(564)
Total	202 662	153 505
Opérations d'Exploitation		
Résultat net après quote-part MEQ	(63 438)	(20 548)
Dotations aux amortissements et provisions	14 763	8 920
Plus-values sur cessions d'actifs et divers	(3 091)	(38)
Variation des impôts différés	(15 956)	(1 284)
Quote-part mis en équivalence	0	0
Capacité d'autofinancement après impôt et coût de l'endettement financier	(67 722)	(12 950)
Coût de l'endettement financier	7 965	8 273
Intérêts payés	(6 865)	(7 241)
Charge d'impôt exigible	(1 912)	4 350
Impôts payés	28	569
Capacité d'autofinancement avant impôt et coût de l'endettement financier	(68 506)	(6 999)
Variation des stocks et encours	121 041	1 563
Variation des créances clients	77 804	(60 428)
Variation des dettes fournisseurs	(132 639)	52 187
Autres variations	(2 552)	10 087
Variation totale du besoin en fonds de roulement	63 654	3 409
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation après impôt et avant frais financiers	(4 852)	-3 590
Opérations d'Investissement		
Acquisitions d'immobilisations	(6 798)	(4 040)
Acquisition de filiales	(4 800)	0
Acquisition de titres mis en équivalence	0	0
Cession d'immobilisations	4 688	299
Subventions d'investissements reçus	0	42
Autres variations	(169)	6
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(7 079)	(3 693)
Opérations Financières		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(929)	(893)
Augmentation de capital des minoritaires	0	0
Nouveaux contrats de locations financières	(817)	(376)
Actions propres	78	1 018
Autres	(382)	(311)
Flux de trésorerie provenant des opérations financières	(2 050)	(562)
Variation d'Endettement	13 981	7 845
Ecarts de conversion	(831)	1 284
Endettement Net à la Clôture	215 812	162 634
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(50 071)	(82 735)
Actifs disponibles à la vente	0	0
Instruments dérivés incorporés de taux	0	0
Dettes financières court terme	111 543	203 026
Dettes financières long terme	155 243	41 617
Passif destiné à être cédé	0	1 369
retraités des intérêts courus (actif et passif)	(903)	(643)
Total	215 812	162 634

1) Notes générales sur les informations financières pro forma

La fusion entre Jacquet Metals et IMS, à une parité d'échange de 20 actions IMS nouvellement émises contre 7 actions Jacquet Metals existantes, a été annoncée publiquement le 10 mars 2010. Sa réalisation restait cependant soumise à plusieurs conditions prévues au projet de traité de fusion signé le 24 mai 2010, parmi lesquelles :

- l'obtention de dérogations de la part de l'Autorité des marchés financiers ;
- le refinancement de l'ensemble combiné ;
- l'approbation de la fusion par les assemblées des actionnaires des deux sociétés le 30 juin 2010 ;
- l'autorisation de la Commission européenne au titre du contrôle des concentrations, obtenue le 14 juillet 2010 ;
- et enfin l'acquisition par JSA des 4 183 342 actions détenues par Jacquet Metals représentant 23,17% du capital d'IMS, intervenue le 20 juillet 2010.

La fusion est donc devenue définitive le 20 juillet 2010, date de la levée de la dernière de ces conditions. Dans la mesure où cette date est postérieure au 30 juin 2010, le Groupe IMS a l'obligation de maintenir des comptes consolidés propres au 30 juin 2010.

La première consolidation de l'ensemble IMS – Jacquet Metals sera préparée pour la clôture du 30 septembre 2010.

La date de changement de contrôle, analysée a posteriori, est le 8 mars 2010 et correspond à la date de signature du protocole entre les parties fixant les modalités du changement de contrôle, la parité, la nouvelle gouvernance et les modalités de fonctionnement du Groupe durant la période intercalaire.

Par souci de simplification, le bilan d'ouverture qui sera retenu pour l'acquisition correspond aux comptes consolidés d'IMS au 31 mars 2010.

Les bilans pro forma combinés résumés sont établis au 30 juin 2010 et 31 décembre 2009 en milliers d'euros et reflètent le regroupement d'IMS et Jacquet Metals en utilisant la méthode de l'acquisition inversée comme si la fusion entre IMS et Jacquet Metals était intervenue le 31 décembre 2009 (le prix d'acquisition restant cependant établi sur la base des comptes de référence à la date de changement de contrôle, soit le 31 mars 2010).

Les comptes de résultat pro forma combinés sont établis au 30 juin 2010 et 30 juin 2009 en milliers d'euros et reflètent le regroupement d'IMS et Jacquet Metals en utilisant la méthode de l'acquisition comme si la fusion entre IMS et Jacquet Metals était intervenue au 1^{er} janvier de chaque période considérée. Les ajustements pro forma reposent sur les informations disponibles ainsi que sur certaines hypothèses jugées raisonnables.

Les informations financières pro forma combinées sont présentées exclusivement à titre d'illustration et ne constituent pas une indication des résultats des activités opérationnelles ou de la situation financière de la société combinée qui auraient été obtenus au 30 juin 2009 ou 31 décembre 2009 si la fusion était intervenue au 1^{er} janvier 2009. Elles ne sont pas non plus indicatives des résultats des activités opérationnelles ou de la situation financière futurs de la société combinée.

Les informations financières pro forma ont été préparées à partir :

- des éléments financiers consolidés IFRS d'IMS et de Jacquet Metals au 31 décembre 2009 qui ont été audités ;
- des éléments financiers consolidés IFRS d'IMS et de Jacquet Metals au 30 juin 2009 qui ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes ;
- des éléments financiers consolidés IFRS d'IMS au 30 juin 2010, qui ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes (et dont le rapport figure en partie 4 du rapport financier semestriel d'IMS) ;
- des éléments financiers non audités de Jacquet Metals au 30 juin 2010 ;

et doivent être lues en relation avec ces états financiers historiques.

La fusion a été traitée, dans les informations financières pro forma, comme l'acquisition d'IMS par Jacquet Metals et ce, même si d'un point de vue juridique, IMS est l'absorbante et l'entité émettrice d'actions nouvelles en faveur des actionnaires de Jacquet Metals en rémunération de l'apport-fusion.

Pour les besoins de l'établissement de ces informations financières pro forma, le prix d'acquisition a été évalué sur la base du nombre d'actions Jacquet Metals en circulation et du cours de clôture de Jacquet Metals à la date du changement de contrôle, soit 35,60 euros.

L'évaluation du prix d'acquisition et son allocation définitive seront finalisées sur la base d'évaluations et études complémentaires qui seront préparées dans un délai de 12 mois à compter de la date de la première consolidation du Groupe.

Les actifs et passifs n'ayant pas encore fait l'objet d'une estimation préliminaire à la juste valeur, l'écart d'acquisition préliminaire dégagé à l'issue de ce calcul ne présage en rien de l'écart d'acquisition final qui résultera des travaux d'évaluation des actifs et des passifs à leur juste valeur (*purchase accounting*) à mener, dans un délai de 12 mois à compter de la date de prise de contrôle.

En conséquence, l'évaluation du prix d'acquisition, son allocation et les ajustements *pro forma* en résultant sont présentés à titre préliminaire et ont été établis exclusivement pour les besoins de l'élaboration des informations financières pro forma. Ces données sont donc susceptibles de faire l'objet de modifications ultérieures en fonction de l'évaluation définitive des justes valeurs qui seront établies après la date de réalisation effective de la fusion.

Les autres ajustements et reclassements *pro forma* sont également établis à titre provisoire.

2) Etat de situation financière consolidée pro forma au 30 juin 2009 et au 30 juin 2010

Les tableaux de passage entre les données individuelles des sociétés et le total du nouvel ensemble sont les suivants :

30 juin 2010

(en milliers d'euros) (Valeurs nettes)	Jacquet Metals (pro forma)	IMS (pro forma)	Cession titres IMS par Jacquet Metals à J.S.A	Comptabilisation de l'acquisition	Frais d'acquisition et frais financiers	Reclassement	TOTAL
Ecarts d'acquisition	1 779	91 769			(25 179)		68 369
Immobilisations incorporelles	556	2 760					3 316
Immobilisations corporelles	31 390	72 716					104 106
Participations		13					13
Titres mis en équivalence	44 256		(44 256)				
Autres actifs financiers	645	2 114					2 759
Impôts différés	969	35 615					36 584
Actif Non Courant	79 594	204 987	(44 256)	(25 179)			215 146
Stocks et en-cours	46 308	219 891					266 199
Créances clients	30 010	174 877					204 887
Actifs d'impôt exigible	3 653	4 341					7 994
Autres actifs	3 289	8 298					11 587
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 909	46 946	12 880				82 736
Actif Courant	106 169	454 353	12 880				573 403
Actifs Destinés à être cédés		4 167					4 167
Total Actif	185 764	663 508	(31 376)	(25 179)			792 716
Capital social	15 000	27 528		16 251		(22 148)	36 631
Réserves consolidées	53 360	196 639	5 396	(41 430)		22 148	236 113
Capitaux Propres part du Groupe	68 360	224 167	5 396	(25 179)			272 744
Part des minoritaires	2 326						2 326
Capitaux Propres	70 686	224 167	5 396	(25 179)			275 070
Impôts différés	6 079	5 422					11 501
Provisions non courantes	371	905					1 276
Provisions pour engagements sociaux	193	23 156					23 349
Autres passifs non courants		461					461
Dettes financières long terme	40 923	26 250	(25 556)				41 617
Passif Non Courant	47 566	56 194	(25 556)				78 204
Dettes financières court terme	27 633	186 609	(11 216)				203 026
Dettes fournisseurs	30 335	150 835					181 170
Passifs d'impôt exigible	1 089	1 514					2 603
Provisions courantes	145	5 399					5 544
Autres passifs	8 309	37 421					45 730
Passif courant	67 512	381 778	(11 216)				438 074
Passifs destinés à être cédés		1 369					1 369
Total Passif	185 764	663 508	(31 376)	(25 179)			792 717

31 décembre 2009

(en milliers d'euros) (Valeurs nettes)	Jacquet Metals (pro forma)	IMS (pro forma)	Cession titres IMS par Jacquet Metals à JS-A	Comptabilisation de l'acquisition	Frais d'acquisition et frais financiers	Reclassement	TOTAL
Ecarts d'acquisition	1 779	91 800	0	(25 210)	0		68 369
Immobilisations incorporelles	525	3 354	0	0	0		3 879
Immobilisations corporelles	30 601	76 316	0	0	0		106 917
Participations	0	13	0	0	0		13
Titres mis en équivalence	49 652	0	(49 652)	0	0		0
Titres disponibles à la vente	0	0	0	0	0		0
Autres actifs financiers	640	2 547	0	0	0		3 187
Impôts différés	1 296	35 482	0	0	1 703		38 481
Actif Non Courant	84 493	209 512	(49 652)	(25 210)	1 703		220 846
Stocks et en-cours	42 966	224 389	0	0	0		267 355
Créances clients	21 025	122 831	0	0	0		143 856
Actifs d'impôt exigible	5 491	4 075	0	0	0		9 566
Autres actifs	3 819	7 784	0	0	0		11 603
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25 141	50 920	6 770	0	-5 308		77 523
Actif Courant	98 442	409 999	6 770	0	(5 308)	0	509 903
Actifs Destinés à être cédés	0	4 167	0	0	0		4 167
Total Actif	182 935	623 678	(42 882)	(25 210)	(3 605)		734 916
Capital social	15 000	27 528	0	16 251	0	-22 148	36 631
Réserves consolidées	55 977	219 955	0	(41 461)	-3 605	22 148	253 014
Capitaux Propres part du Groupe	70 977	247 483	0	(25 210)	-3 605	0	289 645
Part des minoritaires	3 121	0					3 121
Capitaux Propres	74 098	247 483	0	(25 210)	(3 605)	0	292 766
Impôts différés	5 969	5 728	0	0	0		11 697
Provisions non courantes	237	1 079	0	0	0		1 316
Provisions pour engagements sociaux	272	23 845	0	0	0		24 117
Autres passifs non courants	0	509	0	0	0		509
Dettes financières long terme	48 253	71 421	-31 667	0	0		88 007
Passif Non Courant	54 731	102 582	(31 667)	0	0	0	125 646
Dettes financières court terme	26 485	128 315	(11 215)	0	0		143 585
Dettes fournisseurs	20 625	108 236	0	0	0		128 861
Passifs d'impôt exigible	333	322	0	0	0		655
Provisions courantes	160	5 008	0	0	0		5 168
Autres passifs	6 503	31 732	0	0	0		38 235
Passif courant	54 106	273 613	(11 215)	0	0	0	316 504
Passifs destinés à être cédés	0	0	0	0	0		0
Total Passif	182 935	623 678	(42 882)	(25 210)	(3 605)	0	734 916

Les principaux ajustements sont les suivants :

- élimination des titres IMS mis en équivalence chez Jacquet Metals , en tenant compte du prix de cession effectif de la participation IMS détenue par Jacquet Metals à JSA (soit 49 656 K€), qui est intervenue le 20 juillet 2010 (voir note 6) : l'ajustement au niveau des capitaux propres résulte donc de la différence entre le prix de cession réel (soit 49 656 K€) et la valeur des titres mis en équivalence au 31 décembre 2009 et 30 juin 2010 ;
- prise en compte du prix d'acquisition comprenant de l'écart d'acquisition préliminaire (voir note 8) : l'ajustement correspond à l'annulation du goodwill dans les comptes d'IMS remplacé par l'écart d'acquisition préliminaire (66 590 K€) ;
- annulation de l'impact des frais de fusion opérationnels sur la dette nette d'ouverture au 1^{er} janvier 2009 pour 5,1 millions d'euros, ainsi que des frais financiers supportés par Jacquet Metals dans le cadre de l'acquisition des titres IMS nets d'impôt ;
- annulation de l'impact résultat et intégration en réserves des intérêts financiers liés aux emprunts engagés par Jacquet Metals pour acquérir les titres IMS ;
- reclassement pour tenir compte du nouveau capital social d'IMS.

3) Résultat consolidé pro forma au 30 juin 2009 et au 30 juin 2010

Les tableaux de passage entre les données individuelles des sociétés et le total du nouvel ensemble sont les suivants:

30 juin 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Jacquet Metals (pro forma)</i>	<i>IMS (pro forma)</i>	<i>Ajustements pro forma</i>	<i>TOTAL</i>
Chiffre d'affaires	83 075	447 051		530 126
Coûts des ventes	(57 552)	(353 725)		(411 277)
Marge Brute	25 523	93 326		118 849
Charges opérationnelles	(10 920)	(47 818)	5 109	(53 629)
Charges de personnel	(10 511)	(52 193)		(62 704)
Impôts et taxes	(426)	(1 743)		(2 169)
Autres charges / autres produits	69	613		682
Dotation aux amortissements	(2 248)	(7 649)		(9 897)
Dotation nettes aux provisions	207	(1 188)		(981)
Résultat Opérationnel Courant	1 694	(16 652)	5 109	(9 849)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	3	35		38
Résultat Opérationnel	1 697	(16 617)	5 109	(9 811)
Coût de l'endettement	(1 209)	(4 241)	298	(5 152)
Revenu des placements	79	17		96
Coût de l'endettement net	(1 130)	(4 224)	298	(5 056)
Autres produits financiers	1 120	577		1 697
Autres charges financières	(875)	(3 005)		(3 880)
Résultat financier	(885)	(6 652)	298	(7 239)
Résultat avant Impôt	812	(23 269)	5 407	(17 050)
Impôts sur les résultats	(522)	(1 174)	(1 802)	(3 498)
Résultat Net des Activités Ordinaires Poursuivies	290	(24 443)	3 605	(20 548)
Résultat des activités abandonnées et /ou en cours de cession				
Résultat net de l'ensemble consolidé	290	(24 443)	3 605	(20 548)
Part des Participations ne donnant pas le contrôle	(375)			(375)
Quote-part du résultat IMS	(5 663)		5 663	
Résultat net part du Groupe	(5 748)	(24 443)	9 268	(20 923)
Ecarts de conversion	2 837	109		2 946
Réévaluation des titres disponibles à la vente				
Quote-part du résultat global d'IMS	25		(25)	
Résultat global total part du Groupe	(2 886)	(24 334)	9 243	(17 977)
Part des minoritaires	(18)			(18)
Résultat global total	(2 904)	(24 334)	9 243	(17 995)

30 juin 2009

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Jacquet Metals (pro forma)</i>	<i>IMS (pro forma)</i>	<i>Ajustements pro forma</i>	<i>TOTAL</i>
Chiffre d'affaires	68 941	389 020		457 961
Coûts des ventes	(58 012)	(344 203)		(402 215)
Marge Brute	10 929	44 817		55 746
Charges opérationnelles	(8 477)	(45 145)		(53 622)
Charges de personnel	(10 092)	(49 286)		(59 378)
Impôts et taxes	(543)	(1 906)		(2 449)
Autres charges / autres produits	251	1 212		1 463
Dotations aux amortissements	(2 290)	(7 673)		(9 963)
Dotations nettes aux provisions	(262)	(5 587)		(5 849)
Résultat Opérationnel Courant	(10 484)	(63 568)		(74 052)
Résultat des cessions d'actifs immobilisés	3	2 865		2 868
Résultat Opérationnel	(10 481)	(60 703)		(71 184)
Coût de l'endettement	(2 009)	(5 299)	626	(6 682)
Revenu des placements	316	2		318
Coût de l'endettement net	(1 693)	(5 297)	626	(6 364)
Autres produits financiers	1 507			1 507
Autres charges financières	(1 921)	(3 001)		(4 922)
Résultat financier	(2 107)	(8 298)	626	(9 779)
Résultat avant Impôt	(12 588)	(69 001)	626	(80 963)
Impôts sur les résultats	944	16 790	(209)	17 525
Résultat Net des Activités Ordinaires Poursuivies	(11 644)	(52 211)	417	(63 438)
Résultat des activités abandonnées et /ou en cours de cession				
Résultat net de l'ensemble consolidé	(11 644)	(52 211)	417	(63 438)
Part des Participations ne donnant pas le contrôle	1 639			1 639
Quote-part du résultat IMS	(1 356)		1 356	
Résultat net part du Groupe	(11 361)	(52 211)	1 773	(61 799)
Ecarts de conversion	(191)	80		(111)
Réévaluation des titres disponibles à la vente	19 367		(19 367)	
Quote-part du résultat global d'IMS	63		(63)	
Résultat global total part du Groupe	7 878	(52 131)	(17 657)	(61 910)
Part des minoritaires	(1 462)			(1 462)
Résultat global total	6 416	(52 131)	(17 657)	(63 372)

Les ajustements proviennent :

- de l'élimination de la quote-part de résultat d'IMS pris dans le compte de résultat Jacquet Metals ;
- de l'élimination du résultat financier du coût relatif aux emprunts contractés par Jacquet Metals pour acquérir la participation IMS ;
- de l'élimination des charges opérationnelles des frais engagés pour la fusion ;
- de l'effet impôt calculé sur les éliminations de ces frais ;
- de l'annulation des réévaluations des titres disponibles à la vente.

4) Base de préparation

Cadre réglementaire

Ces informations financières pro forma sont présentées en application de l'Instruction N° 2005-11 du 13 décembre 2005, Annexe II, de l'AMF indiquant qu'en cas de variation de taille supérieure à 25 % de la société absorbante, une information pro forma doit être présentée.

Ces informations financières pro forma ont été établies conformément aux dispositions de l'annexe II « module d'information financière pro forma » du règlement CE n° 809/2004 de la Commission européenne, et conformément aux recommandations émises par le CESR en février 2005 concernant la préparation des informations financières pro forma visées par ce règlement n° 809/2004 sur les prospectus.

Acquisition inversée

La fusion a été traitée, dans les informations financières pro forma, comme l'acquisition d'IMS par Jacquet Metals, au regard de l'analyse des critères prévus par la norme IFRS 3 applicable au 31 décembre 2009 (et la norme IFRS 3 révisée applicable au 1^{er} janvier 2010) et ce même si d'un point de vue juridique, IMS est l'absorbante et l'entité émettrice d'actions nouvelles en faveur des actionnaires de Jacquet Metals en rémunération de l'apport-fusion.

Les critères définis par la norme sont les suivants :

- Poids relatif de JSA dans le nouvel ensemble combiné

JSA, actionnaire majoritaire de Jacquet Metals conserve la part la plus importante des droits de vote dans l'entité regroupée, comme détaillé dans le tableau ci-dessous :

% détention de JSA (*) et Eric Jacquet

Avant la fusion

- Jacquet Metals	61,34 %
- IMS (**)	33,19 %

Après la fusion

-Nouvel ensemble combiné	40,21 %
--------------------------	---------

(*) Holding personnelle de Monsieur Eric Jacquet (99,99 %)

(**) La société Jacquet Metals a cédé le 20 juillet 2010 sa participation dans IMS (23,17 %) à la société JSA concomitamment à la réalisation de la fusion. La société JSA détient en propre avant l'opération 9,98 % des titres IMS et Monsieur Eric Jacquet 0,04 % du capital d'IMS (0,03 % des droits de vote).

- Non existence d'un important bloc minoritaire de droits de vote dans l'entité regroupée

Sur la base des dernières déclarations de détention de titres connues à la date d'enregistrement du présent document, aucun autre bloc minoritaire ne détient plus de 5 % des droits de vote

- Composition de l'organe de direction de l'entité regroupée

A la suite de l'opération, les organes sociaux d'IMS ont été recomposés : le Conseil d'administration d'IMS est composé de neuf membres nommés pour une durée de deux ans dont six membres choisis parmi les candidats présentés par Jacquet Metals et trois membres indépendants au sens du Code proposés par JSA.

A l'issue du Conseil d'administration du 20 juillet 2010 approuvant la réalisation de la fusion, Monsieur Eric Jacquet a été désigné président-directeur-général d'IMS.

Hypothèses de construction

Les ajustements pro forma afférents au compte de résultat pro forma sont calculés en retenant l'hypothèse que la fusion a été réalisée le premier jour de l'exercice présenté (soit le 1^{er} janvier 2009).

Les ajustements *pro forma* concernant les bilans pro forma sont calculés en retenant l'hypothèse que la fusion a été réalisée au 31 décembre 2009, à l'exception de l'écart d'acquisition figé au 31 mars 2010. La date du 31 mars 2010 a été retenue par simplification par rapport à la date de changement de contrôle qui a été analysée a posteriori au 8 mars 2010 (correspond à la date de signature du protocole entre les parties fixant les modalités du changement de contrôle, la parité, la nouvelle gouvernance et les modalités de fonctionnement du Groupe durant la période intercalaire).

Tous les ajustements pro forma se rapportent directement à la fusion.

Seuls les ajustements pouvant être documentés et estimés de manière fiable sont pris en compte.

Par exemple, les informations financières pro forma ne tiennent pas compte :

- d'économies de coûts ou de création de valeur qui pourraient résulter de la fusion ;
- d'éléments particuliers qui pourraient résulter des clauses de changement de contrôle ou des coûts de réorganisation ou d'intégration qui pourraient être engagés du fait de la fusion ;
- des impacts éventuels qui pourraient résulter du plan de cession de certains actifs envisagé suite à la fusion.

Cession de la participation détenue par Jacquet Metals dans IMS à JSA

L'acquisition par JSA de 4 183 342 actions IMS détenues par Jacquet Metals a été analysée dans le bilan pro forma comme étant une opération préalable à la fusion.

Ainsi, la participation détenue par Jacquet Metals dans IMS au 31 décembre 2009 et au 30 juin 2010 a été retraitée du bilan pro forma, en annulant la valeur des titres par compensation du prix de vente reçu qui correspond à la valeur nette comptable dans les comptes de Jacquet Metals au 31 décembre 2009.

Reclassements et harmonisation des principes comptables

Certains éléments ont fait l'objet de reclassements dans les informations financières pro forma établies selon le référentiel IFRS, afin de tenir compte de certaines divergences de présentation des bilans et comptes de résultat des deux groupes et ce, afin de respecter les formats préliminaires retenus par le Groupe combiné.

Une analyse préliminaire a été également initiée afin d'identifier les ajustements *pro forma* à comptabiliser le cas échéant, dans le but d'harmoniser les principes comptables appliqués à des transactions similaires. Aucune différence significative n'a été observée à ce stade de l'analyse.

IMS et Jacquet Metals estiment que d'autres reclassements ou ajustements pourraient s'avérer nécessaires après la réalisation effective de la fusion lorsque le Groupe combiné arrêtera son format d'états financiers et ses principes et méthodes comptables définitifs.

Opérations intragroupes

A l'issue de la finalisation de la fusion, toute transaction effectuée entre IMS et Jacquet Metals ou l'une de ses filiales ou participations sera qualifiée d'opération intragroupe.

Il n'existe pas, à la connaissance des deux sociétés, de transactions réciproques entre les sociétés du Groupe combiné dont l'impact pourrait être significatif sur les positions bilancielle au 31 décembre 2009 et au 30 juin 2010 ainsi que sur le résultat de l'ensemble combiné au 30 juin 2009 et au 30 juin 2010.

En particulier, la société IMS n'a pas versé de dividendes en 2009 et 2010 au titre des exercices 2008 et 2009.

Réconciliation des capitaux propres consolidés (part du Groupe) pro forma IFRS

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 déc. 2009	30 juin 2010
Capitaux propres consolidés (part du Groupe) de Jacquet Metals à la clôture :		
<u>Augmentation de capital :</u>		
Capital social (6 097 326 actions de valeur nominale 7,18) :	43 779	43 779
Prime d'émission et réserves consolidées (6 097 326 actions de valeur 35,60 – 7,18) :	173 286	173 286
Retraitements :	1 603	(12 682)
Capitaux propres consolidés (part du Groupe) pro forma à la clôture :	289 645	272 744
Capital social (soit le capital social d'IMS SA post fusion)	36 631	36 631
Prime de fusion (soit la prime de fusion d'IMS SA post fusion)	60 278	60 278
Autres réserves consolidées	289 279	200 363
Résultat (part du Groupe) Jacquet Metals de la période (*)	(9 673)	(85)
Résultat (part du Groupe) IMS de la période	(86 870)	(24 443)
(*) Après élimination de la QP de MEE dans IMS		

Variation des capitaux propres consolidés (part du Groupe) pro forma entre le 1^{er} janvier 2010 et le 30 juin 2010

<i>(en milliers d'euros)</i>	1^{er} janvier 2010	Résultat net du 1^{er} semestre 2010	Ecart de conversion	Autres	30 juin 2010
IMS	247 483	(24 443)	1 09	1 018	224 167
Jacquet Metals	70 977	(5 746)	2 862	268	68 361
Mouvements /écarts d'acquisition	(25 210)	-	31	-	(25 179)
Frais de fusion (nets d'impôt)	(3 605)	3 605-	-	-	-
Annulation QP résultat et autres variations de capitaux propres IMS S1 2010	-	5 663	-	(268)	5 395
Total capitaux propres - Part du Groupe	289 645	(20 921)	3002	1 018	272 744

5) Description des ajustements et reclassements des données historiques publiées par Jacquet Metals et IMS

Les ajustements et reclassements apportés aux données historiques publiées par Jacquet Metals et IMS ont été appliqués de manière homogène au 30 juin 2009, 31 décembre 2009 et au 30 juin 2010.

5.1. Ajustements et reclassements chez Jacquet Metals

Reclassements de certains éléments du bilan et du compte de résultat résumé de Jacquet Metals

Afin de respecter le format de présentation *pro forma* adopté par l'ensemble combiné, certains éléments de bilan ou du compte de résultat ont été reclassés :

- les provisions pour engagements sociaux (incluses dans les comptes publiés sous la rubrique « provisions ») ont été reclassées sur la rubrique « provisions pour engagements sociaux » ;
- les autres provisions ont été réaffectées aux postes « provisions courantes » et « provisions non courantes » ;
- un sous-total « marge brute » est présenté comme étant la soustraction du coût des ventes au chiffre d'affaires.

Aucun autre reclassement n'a été effectué.

5.2. Ajustements et reclassements chez IMS

Reclassements de certains éléments du bilan résumé d'IMS

Afin de respecter le format de présentation *pro forma* adopté par l'ensemble combiné, certains éléments du bilan ont été reclassés :

- la rubrique « autres actifs long terme » a été reclassée sous la rubrique « autres actifs financiers » ;
- la rubrique « impôt différé actif » a été renommée « impôts différés » ;
- les rubriques « stocks » et « clients et comptes rattachés » ont été renommées respectivement « stocks et en-cours » et « créances clients » ;
- la rubrique « autres créances » a été reclassée sous la rubrique « autres actifs ».
- les rubriques « écarts de conversion » et « résultat » ont été reclassées sous la rubrique « réserves consolidées » ;
- la rubrique « impôt différé passif » a été renommée « impôts différés » ;
- les rubriques « provisions pour risques et charges » et « provisions courantes pour risques et charges » ont été renommées respectivement « provisions non courantes » et « provisions courantes » ;
- la rubrique « passif non courant portant intérêt » a été reclassée sous la rubrique « dettes financières long terme » ;
- la rubrique « instruments dérivés incorporés de taux » a été reclassée en « dettes financières court terme » ;
- la rubrique « passif courant portant intérêt » a été reclassée sous la rubrique « dettes financières court terme » ;
- la rubrique « dette d'impôt exigible » a été renommée « passifs d'impôt exigible » ;
- la rubrique « autres dettes » a été reclassée sous la rubrique « autres passifs » ;
- la rubrique « instruments dérivés » a été reclassée sous la rubrique « autres passifs ».

Reclassements de certains éléments du résultat résumé d'IMS

Afin de respecter le format de présentation *pro forma* adopté par l'ensemble combiné, certains éléments du compte de résultat ont été reclassés :

- les reprises de provisions ont été reclassées sous les rubriques « dotations nettes aux amortissements » et « dotations nettes aux provisions » ;
- le résultat des cessions d'actifs immobilisés a été reclassé sur une ligne distincte ;
- la présentation du résultat financier a été homogénéisée.

6) Participation détenue par Jacquet Metals dans IMS

La cession des titres IMS détenus par Jacquet Metals à JSA a été analysée dans le bilan pro forma comme étant une opération préalable à la fusion.

Dans ce cadre, la société Jacquet Metals a cédé, concomitamment à la réalisation de la fusion, 4 183 342 actions IMS à JSA pour une valeur de 49 656 milliers d'euros, correspondant à la valeur nette comptable de la participation dans ses comptes consolidés au 31 décembre 2009.

Ainsi, la participation détenue par Jacquet Metals dans IMS dans les bilans pro forma a été retraitée du bilan pro forma de la manière suivante :

- sortie de la valeur nette comptable des titres IMS mis en équivalence ;
- diminution de l'endettement net de Jacquet Metals à hauteur du prix de cession de la participation à JSA ;
- la quote-part de résultat IMS a été annulée du résultat par réserves.

Les frais financiers supportés par Jacquet Metals au 30 juin 2009, et au 30 juin 2010 au titre de la dette financière liée à l'acquisition des titres IMS ont été retraités.

La société Jacquet Metals n'a pas perçu de dividende au titre de sa participation dans IMS.

7) Harmonisation des principes comptables

IMS et Jacquet Metals ont opéré une analyse comparative préliminaire de leurs principes et méthodes comptables. Aucune différence significative n'a été observée à ce stade de l'analyse.

A l'issue du processus de fusion, le Groupe continuera ses travaux d'harmonisation des principes comptables appliqués aux comptes des sociétés combinées. Par conséquent, d'autres ajustements d'harmonisation pourraient s'avérer nécessaires.

8) Calcul et allocation du prix d'acquisition

Le prix d'acquisition et son allocation présentés ci-après constituent des estimations préliminaires.

Calcul du prix d'acquisition

A la date du 20 juillet 2010, date de réalisation effective de la fusion, les actions Jacquet Metals ont été échangées selon la parité de 20 actions IMS pour 7 actions Jacquet Metals.

IMS a émis 5 971 428 actions en échange de l'ensemble des actions Jacquet Metals en circulation à la date d'approbation du traité de fusion (soit 2 090 000 actions Jacquet Metals dont 7 927 actions auto-détenues au 31 mars 2010).

La date de changement de contrôle, analysée a posteriori, est le 8 mars 2010 et correspond à la date de signature du protocole entre les parties fixant les modalités du changement de contrôle, la parité, la nouvelle gouvernance et les modalités de fonctionnement du Groupe durant la période intercalaire.

Dans la mesure où cette fusion est qualifiée d'acquisition inversée d'un point de vue comptable, le coût du regroupement d'entreprises est réputé avoir été encouru par Jacquet Metals (c'est-à-dire l'acquéreur comptable).

En conséquence, le nombre d'actions à émettre est calculé comme étant le nombre d'actions que Jacquet Metals aurait à émettre si le regroupement d'entreprises avait été réalisé sous forme d'émission d'actions nouvelles par Jacquet Metals afin de conférer aux actionnaires d'IMS le même pourcentage de détention dans le Groupe combiné que celui réellement obtenu du fait de l'opération juridique.

Au 31 mars 2010, Jacquet Metals détenait une participation dans IMS de 4 183 342 actions.

Pour la préparation des informations financières pro forma, le prix d'acquisition a été évalué sur la base du nombre d'actions en circulation et du cours de clôture des actions Jacquet Metals à la date de changement de contrôle, soit un cours de 35,60 euros au 8 mars 2010.

Le montant total des coûts de transaction encourus en 2010 et directement imputables à l'opération, s'élève à 5,4 millions d'euros avant impôts. Ces coûts ont été reconnus dans le bilan pro forma en diminution des réserves consolidées.

En dehors de ceux directement liés à la réalisation de l'augmentation de capital, ces coûts sont comptabilisés en charges opérationnelles sur l'exercice 2010 du nouvel ensemble consolidé, conformément à IFRS 3 Révisée.

En conséquence, le prix d'acquisition est estimé à 217 065 milliers d'euros et est déterminé de la manière suivante :

Nombre total d'actions IMS qui devraient être émises le 30 juin 2010 afin que les actionnaires d'IMS disposent de la même participation dans l'entité combinée	6 097 326
Cours de l'action Jacquet Metals retenu comme estimation du cours de l'action à la date de réalisation effective de la fusion (en euros)	35,60
Prix d'acquisition estimé (en milliers d'euros)	217 065

Ce prix d'acquisition inclut, en application d'IFRS 3 Révisée, la valeur de transfert des titres IMS détenus par Jacquet Metals à JSA, soit 49 652 milliers d'euros.

Allocation du prix d'acquisition

Les allocations définitives seront réalisées sur la base d'évaluations et d'études complémentaires qui seront menées, après la date de réalisation effective de la fusion, sur l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs acquis.

Cette allocation pourrait notamment être modifiée en fonction de la révision des ajustements pro forma préliminaires effectués et de l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs acquis qui pourrait résulter des éléments non exhaustifs suivants :

- affectation de la juste valeur des dépôts tenus en propre ;
- réévaluation des stocks acquis à la juste valeur ;
- annulation des écarts actuariels non financés relatifs aux engagements sociaux comptabilisés selon IAS 19 ;
- etc.

Ainsi, l'allocation finale du prix d'acquisition pourrait différer de manière significative des estimations préliminaires retenues dans les présentes informations financières pro forma.

(en milliers d'euros)

Total du coût du regroupement d'entreprises	217 065
Valeur comptable de l'actif net consolidé d'IMS – Part du Groupe – au 31 mars 2010	242 426
Annulation des écarts d'acquisitions historiques au 31 mars 2010	(91 951)
<u>Ajustements pro forma</u> (homogénéisation des méthodes)	-
Ecart d'acquisition préliminaire (*)	66 590

(*) Avant évaluation des ajustements à la juste valeur des actifs et passifs acquis.

L'annulation des écarts d'acquisitions historiques d'IMS pour 91 951 milliers d'euros a entraîné la détermination d'un écart d'acquisition brut de Jacquet Metals sur IMS pour 66 590 milliers d'euros ; celui-ci a été déterminé provisoirement et à ce stade sur la base du seul "prix payé" (déterminé selon le nombre d'actions nouvelles Jacquet Metals par le cours de bourse retenu comme estimation du cours de l'action à la date de réalisation de la fusion) par Jacquet Metals, sans aucun ajustement à la juste valeur de l'ensemble des actifs et passifs d'IMS.

L'écart d'acquisition préliminaire dégagé à l'issue de ce calcul ne présage en rien de la valeur comptable finale de ces actifs ni de l'écart d'acquisition résiduel final qui résultera des travaux d'évaluation des actifs et des passifs à leur juste valeur (*purchase accounting*) à mener, dans un délai de 12 mois à compter de la date de prise de contrôle.

5. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES INFORMATIONS FINANCIERES PRO FORMA

Monsieur le Président du Conseil d'Administration,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application du règlement (CE) N° 809/2004, nous avons établi le présent rapport sur les informations financières pro forma combinées non auditées IFRS des sociétés IMS International Metal Service et Jacquet Metals relatives à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010 (« les Informations Financières Pro Forma »), incluses dans la partie 4 du rapport financier semestriel 2010.

Ces informations financières pro forma ont été préparées aux seules fins d'illustrer l'effet que la fusion-absorption de la société Jacquet Metals par IMS International Metal Service aurait pu avoir sur, d'une part, le bilan au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009 comme si l'opération avait pris effet au 31 décembre 2009 et, d'autre part, sur le compte de résultat du 1^{er} semestre 2010 et du 1^{er} semestre 2009 comme si l'opération avait pris effet le 1^{er} janvier de chaque période considérée.

De par leur nature même, elles décrivent une situation hypothétique et ne sont pas nécessairement représentatives de la situation financière ou des performances qui auraient pu être constatées si l'opération ou l'événement était survenu à une date antérieure à celle de sa survenance envisagée.

Ces informations financières pro forma ont été établies sous votre responsabilité en application des dispositions du règlement (CE) N° 809/2004 relatives aux informations financières pro forma, à partir :

- des comptes consolidés de la société IMS International Metal Service au 30 juin 2009 ayant fait l'objet d'un examen limité par Bellot Mullenbach & Associés et ERNST & YOUNG Audit et des comptes consolidés de la société Jacquet Metals au 30 juin 2009 ayant fait l'objet d'un examen limité par Deloitte & Associés et PIN Associés ;
- des comptes consolidés de la société IMS International Metal Service au 31 décembre 2009 audités par Bellot Mullenbach & Associés et ERNST & YOUNG Audit et des comptes consolidés de la société Jacquet Metals au 31 décembre 2009 audités par Deloitte & Associés et PIN Associés ;
- des comptes consolidés de la société IMS International Metal Service au 30 juin 2010 ayant fait l'objet d'un examen limité par Bellot Mullenbach & Associés et ERNST & YOUNG Audit et des comptes consolidés de la société Jacquet Metals au 30 juin 2010 n'ayant fait l'objet ni d'un audit ni d'un examen limité.

Il nous appartient, sur la base de nos travaux, d'exprimer une conclusion, dans les termes requis par l'annexe II point 7 du règlement (CE) N° 809/2004, sur le caractère adéquat de l'établissement des informations financières pro forma.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences qui ne comportent pas d'examen des informations financières sous-jacentes à l'établissement des informations financières pro forma ont consisté principalement à vérifier que les bases à partir desquelles ces informations financières pro forma ont été établies concordent avec les documents sources tels que décrits dans les notes annexes aux informations financières pro forma, à examiner les éléments probants justifiant les retraitements pro forma et à nous entretenir avec la direction de la société IMS International Metal Service pour collecter les informations et les explications que nous avons estimées nécessaires.

A notre avis, les informations financières pro forma ont été adéquatement établies sur la base indiquée, en conformité avec les méthodes comptables décrites dans la note annexe 4 « Base de préparation ».

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous souhaitons attirer votre attention sur :

- Le paragraphe « Acquisition inversée » de la note 4 « Base de préparation » des informations financières pro forma qui explique le fondement et les modalités de ce traitement par lequel la fusion est traitée dans les comptes IFRS comme une acquisition de la société IMS International Metal Service par la société Jacquet Metals.
- Le paragraphe « Hypothèses de construction » de la note 4 « Base de préparation » et la note 8 « Calcul et affectation du prix d'acquisition » des informations financières pro forma qui exposent les modalités retenues par la direction de la société IMS International Metal Service pour l'affectation préliminaire du prix d'acquisition. Il est précisé, en particulier, que la date de prise de contrôle au sens des normes IFRS a été fixée le 8 mars 2010 et que, par simplification, les ajustements pro forma concernant les bilans pro forma ont été calculés en retenant l'hypothèse que la fusion a été réalisée le 31 décembre 2009, à l'exception de l'écart d'acquisition figé au 31 mars 2010. Il est également précisé que les affectations définitives du prix d'acquisition seront réalisées sur la base d'évaluations et d'études complémentaires qui seront menées, après la date de réalisation effective de la fusion intervenue le 20 juillet 2010, sur l'évaluation de la juste valeur des actifs et passifs acquis. Ainsi, l'écart d'acquisition préliminaire présenté ne présage en rien de la valeur comptable finale des actifs ni de l'écart d'acquisition résiduel final qui résultera de ces analyses complémentaires.
- La note 6 « Participation détenue par Jacquet Metals dans IMS » des informations financières pro forma qui expose les modalités retenues pour le traitement des titres IMS détenus par la société Jacquet Metals.

Ce rapport est émis aux seules fins de l'information financière semestrielle 2010 et ne peut être utilisé dans un autre contexte.

Paris et Lyon, le 31 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

BELLOT MULLENBACH & ASSOCIES
Jean-Louis Mullenbach

ERNST & YOUNG Audit
Lionel Denjean

6. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER AU 30 JUIN 2010

J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés intermédiaires résumés du 1^{er} semestre 2010 d'IMS sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité du 1^{er} semestre 2010 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Saint-Priest, le 31 août 2010

Eric Jacquet
Président-directeur général d'IMS