



## RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 SEPTEMBRE 2006

### 1. ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES:

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

Les principes et méthodes comptables appliqués pour la clôture du 30 septembre 2006 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels 2005 en normes IFRS.

Les mouvements de périmètre au cours des 9 premiers mois de 2006 ont été les suivants :

- En février 2006, le Groupe IMS a renforcé sa présence en Espagne par l'acquisition, au travers de sa filiale espagnole Aceros IMS du fonds de commerce et de certains actifs de la société Alura, spécialiste de la distribution d'aciers inoxydables et d'aluminium. Cette activité est consolidée à partir du 1<sup>er</sup> février 2006. Le goodwill dégagé est de 2,4 millions d'euros.
- Conformément à l'engagement de rachat des titres des minoritaires des sociétés Lega Inox et Lega Inox UH existant à fin 2005, l'acquisition effective des 33,34% de Lega Inox et 33,31% de Lega Inox UH a eu lieu au cours du premier trimestre 2006. Le Groupe IMS s'est ainsi dégagé de toutes ses obligations contractuelles prises antérieurement vis-à-vis des cédants. L'affectation définitive du goodwill de Lega Inox se traduit par un complément de 0,1 million d'euros par rapport au goodwill constaté au 31 décembre 2005.
- En août 2006, IMS a acquis, via sa filiale Stappert Spezial Stahl, 100% du capital de la société Hoselmann Stahl, distributeur allemand d'aciers mécaniques. Le goodwill dégagé sur cette acquisition est de 7,3 millions d'euros.

Aucun changement d'estimation susceptible d'affecter les états financiers 2005 n'est intervenu au cours de la période. De même, aucun changement affectant les passifs et actifs éventuels n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice 2005.

Le capital de la société a été impacté par les opérations suivantes :

- Le 10 juillet 2006, la société IMS a procédé à la fusion-absorption de sa holding de contrôle Financière Mistral, qui détenait 51% du capital d'IMS. Au jour de réalisation de la fusion, Financière Mistral ne détenait, comme seul apport net, que sa participation dans IMS : cette opération a été effectuée par transparence, les associés de Financière Mistral recevant 9,2 millions d'actions nouvellement émises en rémunération de leur apport. Consécutivement à cette première opération, une réduction de capital portant sur 9,2 millions d'actions a été réalisée, la société IMS étant devenue propriétaire de 9,2

millions de ses propres actions. Cette opération de fusion-absorption fait l'objet d'une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers (visa E 06-085 du 7 juin 2006).

- IMS a annoncé le 11 septembre 2006, la cession d'actions détenues par ses principaux actionnaires. Cette opération avait pour objectifs, alors qu'IMS est appelée à jouer un rôle clef dans la consolidation des aciers spéciaux en Europe, de diversifier son actionnariat et d'accroître la liquidité de son titre, et d'associer ses dirigeants et cadres à son développement. Cette opération a pris la forme d'une Offre à Prix Ouvert, destinée aux particuliers, et d'un placement global auprès d'investisseurs institutionnels français et internationaux, présentés dans une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers (06-312 du 8 septembre 2006). Après exercice de la clause d'extension et de l'option de surallocation, ce sont près de 9,2 millions d'actions et près de 51% du capital qui ont changé de mains. A l'issue de cette opération, le flottant représente près de 88% du capital, le management représentant 3% du capital, les actions auto-détenues 4% du capital et les anciens actionnaires de référence détenant 5% du capital. Les actions de ces derniers sont assorties d'un lock-up de 6 mois après la réalisation de l'opération de placement. Les coûts juridiques et d'audit relatifs à cette opération ont été pris en charge par les actionnaires cédants.
  
- Dans le prolongement du vote par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 juillet 2006, un plan d'intéressement du management a été mis en place au 18 septembre 2006. Il concerne 55 dirigeants et managers du Groupe et couvre la plupart des pays et des fonctions de chaque entreprise du Groupe. Ce plan comporte 2 volets :
  - intéressement A : attribution d'1/2 action gratuite au 30 avril 2009 pour une action détenue, sous condition de présence à cette date,
  - intéressement B : attribution d'un maximum de 2,5 actions gratuites pour une action détenue, sous condition de la réalisation de performances financières pour chacune des années 2007, 2008 et 2009.Au total, les dirigeants et managers d'IMS ont apporté près de 3 millions d'euros et l'équivalent de 1% du capital dans le plan d'attribution gratuite d'actions. Au maximum, ce programme portera sur 570 000 actions et 3,16% du capital.

A cet effet, et pour remplir les engagements résultant de la mise en œuvre de ce plan d'attribution gratuite d'actions, le Groupe s'est porté acquéreur, dans le cadre de l'opération de placement, de 250 000 de ses propres actions. Le Groupe détient environ 490 000 de ses propres actions affectables à ce programme d'intéressement et lui permettant de couvrir la quasi-totalité de son engagement maximum (570 000 actions). En outre, la société a cédé des actions auto-détenues à l'occasion de l'exercice d'options d'achat d'actions relatif à des plans ouverts antérieurement. Le solde des mouvements figurant au tableau de variation des capitaux propres (achat/vente dans le cadre du programme de rachat d'actions, acquisition de 250 000 actions dans le cadre du placement, cession d'action à l'occasion d'exercice d'option d'achat d'actions) est d'un montant net de +2,8 millions d'euros.

Un dividende a été versé en mai 2006, à hauteur de 12,3 millions d'euros. La différence par rapport au montant voté par l'Assemblée Générale provient des dividendes sur actions propres, qui sont annulés.

## 2. RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE RESUME

- **Activité**

Le chiffre d'affaires consolidé (produits des activités ordinaires) enregistre une progression de 12,1% par rapport aux 9 premiers mois 2005 (et de 15,6% à périmètre et à taux constant, en retraitant l'activité cédée d'IMS UK de 2005 car cédée à fin septembre 2005 et en retraitant sur 2006 le chiffre d'affaires réalisé par les activités PMA, Alura et Hoselmann), pour atteindre 734,3 millions d'euros.

Suite à la cession fin 2005 d'une partie des activités d'IMS UK liées à l'activité pétrole, la part d'IMS UK dans les ventes du Groupe, qui représentait 6,8% sur les 9 premiers mois 2005, n'est plus que de 0,8% sur 9 premiers mois 2006. Corrélativement, l'Allemagne voit son poids dans les ventes consolidées passer de 23,7% à 26,8%, l'Italie de 17,3% à 18,4%, l'Espagne de 10,5% à 11,4%. En revanche, la contribution de la France diminue légèrement (18,8% sur les 9 premiers mois 2005, 17,8% sur la même période de 2006), passant derrière celle de l'Italie.

Au cours des 9 premiers mois 2006, IMS a exercé son activité en Allemagne (26,8%), en Italie (18,4%), en France (17,8%), en Espagne (11,4%). La part des ventes réalisées en Europe centrale (Autriche incluse) passe de 10,1% du chiffre d'affaires cumulé au 30 septembre 2005 à 12,5% au 30 septembre 2006. La Slovaquie, dernière acquisition du groupe en Europe Centrale (2005), représente 2,0% des ventes consolidées des premiers mois 2006.

L'activité d'IMS se répartit à hauteur de 50,6 % sur les aciers anti-corrosion, 34,9 % sur les aciers outils et mécaniques, 14,5 % sur les aciers anti-abrasion.

La marge brute cumulée au 30 septembre 2006 s'élève à 185,3 millions d'euros, en progression de 2,2% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le taux de marge brute recule de 2,5 points (de 27,7% au 30 septembre 2005, il est passé à 25,2% au 30 septembre 2006). Le retrait de la marge brute en valeur relative résulte des niveaux moyens de prix, plus élevés en 2006 (1,90 €/kg) qu'en 2005 (1,80 €/kg). A périmètre et taux comparable sur la même période, la marge brute (en euros) progresse de 6,7%.

Sur le 3<sup>ème</sup> trimestre 2006, le taux de marge brute s'améliore par rapport au 3<sup>ème</sup> trimestre 2005: puisqu'il passe de 25,5% à 27,2%. Le différentiel des niveaux de prix de vente est encore plus marqué si l'on considère le seul 3<sup>ème</sup> trimestre de chacune des années: le prix de vente moyen s'établit à 2,07 €/kg pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2006 contre 1,80 €/kg pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2005. Alors que l'effet prix était très faible sur le premier semestre 2006, il s'établit à +6,5% pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2006. Enfin, le cours du nickel est passé en moyenne de 15 000 USD/t au 1<sup>er</sup> trimestre à 20 000 USD/t au 2<sup>ème</sup> trimestre 2006 et à 30 000 USD/t au 3<sup>ème</sup> trimestre.

Le total des charges opérationnelles nettes diminue de 0,4%. En revanche, à périmètre et à taux comparables, ce total augmente de 6,5%. Cette progression provient essentiellement :

- des charges variables: représentant 22,3% du total des charges à périmètre comparable, elles augmentent de 14,4% et sont composées essentiellement des coûts de transport ;
- des frais de personnel qui, après imputation des reprises de provisions, augmentent de 5,6% à taux et à périmètre comparable, au lieu d'une diminution apparente de 5,3%.

Les frais généraux, quant à eux, sont stables (baisse de 0,2%).

Aucune cession significative d'immobilisation n'a été effectuée au cours des 9 premiers mois de l'exercice 2006

Le résultat opérationnel atteint ainsi un niveau de 64,1 millions d'euros, avec un taux de marge opérationnelle sur 9 mois de 8,7%.

Le résultat financier s'améliore, pour passer de -6,0 millions d'euros au 30 septembre 2005 à -5,4 millions d'euros au 30 septembre 2006, en partie grâce à l'orientation favorable de l'évaluation d'instruments dérivés (couverture de taux). Les coûts résiduels de mise en œuvre de la dette syndiquée (1,5 million d'euros à l'origine) ont été rapportés au compte de résultat pour 0,5 million d'euros, en raison du projet de renégociation des financements Groupe au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2006 et du 1<sup>er</sup> trimestre 2007.

Le résultat avant impôt ressort à 58,7 millions d'euros en progression de 9,4% par rapport aux 9 premiers mois de l'exercice précédent (8,8% à périmètre et à taux comparables).

Du fait d'un taux d'imposition global de 34,4%, le résultat net du Groupe ressort à 38,5 millions d'euros en progression de 9,7% par rapport au 9 premiers mois 2005. Le résultat net part du Groupe est maintenant identique au résultat de l'ensemble consolidé puisque toutes les sociétés sont détenues à 100%.

- **Structure financière consolidée**

Au 30 septembre 2006, l'actif non courant ressort à 129,8 millions d'euros représentant 21,7% du total du bilan.

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 251,1 millions d'euros en augmentation de 0,4 % par rapport au 31 décembre 2005. Le niveau des stocks a augmenté de 6,3% en valeur suite à la hausse du cours des aciers et aux acquisitions d'Alura et Hoselmann. Ils n'augmentent que de 1,0% en volume. Les postes clients et fournisseurs, quant à eux, augmentent respectivement de 26,7% et de 28,6%.

Les capitaux propres s'élèvent à 258,4 millions d'euros soit 43,2% du total du bilan, après distribution d'un dividende de 12,3 millions d'euros. Il n'y a plus d'intérêts minoritaires au niveau des capitaux propres.

Les provisions pour risques et charges diminuent de 0,2 million d'euros alors que les provisions pour engagements sociaux augmentent de 2,6 millions d'euros.

L'endettement financier net est de 89,6 millions d'euros, soit 34,7% des capitaux propres. Pour mémoire, ce rapport était de 43,7% au 31 décembre 2005.

- **Flux financiers**

La capacité d'autofinancement atteint 47,3 millions d'euros et est en augmentation par rapport à celle du des 9 premiers mois de 2005 en raison de l'augmentation du résultat net.

La variation du besoin en fonds de roulement est négative de 7,7 millions d'euros au 30 septembre 2006 et a donc un effet positif sur la trésorerie, contre une consommation de trésorerie de + 60,1 millions d'euros au 30 septembre 2005, ce qui conduit à constater un flux net de trésorerie d'exploitation positif de 55,0 millions d'euros, contre un flux fortement négatif de 17,9 millions d'euros sur les 9 premiers mois 2005.

Les investissements d'exploitation (7,5 millions d'euros) concernent essentiellement l'acquisition d'un terrain en Hongrie ainsi que des acquisitions de matériel et outillage au sein des différents centres de service du Groupe.

Les investissements financiers s'élèvent à 18,9 millions d'euros et correspondent à l'acquisition de l'activité Alura, au rachat des intérêts minoritaires des sociétés Lega Inox et Lega Inox UH, et à l'achat d'Hoselmann.

Les désinvestissements (corporels et financiers) ne sont pas significatifs.

Par conséquent, le flux de trésorerie provenant des investissements est négatif pour 26,4 millions d'euros.

Compte tenu d'une distribution de dividendes de 12,3 millions d'euros, de remboursements d'emprunts long terme de 6,4 millions d'euros, d'un remboursement de 1,9 million d'euros lié aux locations financières, de nouveaux emprunts de

1,7 million d'euros et de rachat d'actions propres pour 2,8 millions d'euros, le flux de trésorerie provenant des opérations financières est négatif pour 21,3 millions d'euros.

Au total, la variation de trésorerie depuis le 31 décembre 2005 est positive de 7,3 millions d'euros et la trésorerie au 30 septembre 2006 s'élève à 20,8 millions d'euros.

- ***Perspectives***

Le Groupe anticipe désormais un chiffre d'affaires de plus de 950 millions d'euros pour l'année 2006, avec une marge opérationnelle qui devrait se situer au dessus de la fourchette d'objectifs communiquée précédemment (7% à 8% du chiffre d'affaires).

ETATS FINANCIERS  
CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2006

## 1. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	30/09/2005	30/09/2006	variation
Chiffre d'affaires distribution-magasin	653 817	734 245	12,3%
Chiffre d'affaires négoce	1 096	45	-95,9%
<b><i>Produits des Activités Ordinaires</i></b>	<b>654 913</b>	<b>734 290</b>	<b>12,1%</b>
Achats distribution-magasin	-501 627	-554 873	-10,6%
Achats négoce représentation	-619		100,0%
Variation de stocks nets	28 655	5 865	-79,5%
<b><i>Marge Brute</i></b>	<b>181 322</b>	<b>185 282</b>	<b>2,2%</b>
<b>Autres produits opérationnels et reprises de provisions</b>	<b>6 243</b>	<b>3 808</b>	<b>-39,0%</b>
Frais de personnel	-58 809	-55 719	5,3%
Dotation aux amortissements	-7 796	-7 392	5,2%
Dotation aux provisions	-3 657	-3 427	6,3%
Autres charges	-57 613	-58 459	-1,5%
<b>Total des charges</b>	<b>-127 875</b>	<b>-124 997</b>	<b>2,3%</b>
<b><i>Résultat Opérationnel</i></b>	<b>59 690</b>	<b>64 093</b>	<b>7,4%</b>
Charges financières nettes	-6 046	-5 432	10,2%
<b><i>Résultat avant Impôt</i></b>	<b>53 644</b>	<b>58 661</b>	<b>9,4%</b>
Impôts	-18 548	-20 171	-8,8%
<b><i>Résultat Net des Activités Ordinaires Poursuivies</i></b>	<b>35 096</b>	<b>38 490</b>	<b>9,7%</b>
Résultat des activités abandonnées	-42		
<b><i>Résultat de l'ensemble consolidé</i></b>	<b>35 054</b>	<b>38 490</b>	<b>9,8%</b>
dont part Groupe	34 789	38 490	10,6%
dont part des minoritaires	265		-100,0%
Résultat net part du Groupe par action émise	1,93	2,13	11%
Résultat net part du Groupe par action hors autocontrôle	1,99	2,20	11%

## 2. BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	30/09/2006			31 12 2005
	brut	Amort. prov.	net	net
<b>ACTIF</b>				
Goodwills	52 228		52 228	42 660
Immobilisations incorporelles	11 542	6 833	4 709	5 472
Immobilisations corporelles	124 922	70 571	54 351	52 872
Participations	42		42	67
Actifs disponibles à la vente	54	3	51	51
Autres actifs long terme			6 013	4 710
Impôt différé actif	12 426		12 426	12 426
<b>Total Actif Non Courant</b>	<b>201 214</b>	<b>77 407</b>	<b>129 820</b>	<b>118 258</b>
Stocks	228 301	7 634	220 667	207 821
Clients et comptes rattachés	219 724	8 056	211 668	167 068
Autres créances	13 851		13 851	11 845
Actif d'impôt société	83		83	1 488
Instruments dérivés	4		4	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20 832		20 832	13 570
<b>Total Actif Courant</b>	<b>482 795</b>	<b>15 690</b>	<b>467 105</b>	<b>401 792</b>
<b>Actif Destiné à être cédé</b>	<b>6 578</b>	<b>5 782</b>	<b>796</b>	<b>996</b>
<b>Total Actif</b>	<b>690 587</b>	<b>98 879</b>	<b>597 721</b>	<b>521 046</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital			27 528	27 528
Réserves consolidées			191 399	165 959
Ecart de conversion			945	1 684
Résultat net			38 490	40 792
Intérêts minoritaires			0	
<b>Total Capitaux Propres</b>			<b>258 362</b>	<b>235 963</b>
Passif non courant portant intérêt			54 833	60 804
Impôt différé passif			6 228	4 522
Provisions pour risques et charges			779	364
Provisions pour engagements sociaux			23 194	20 531
Autre passif non courant			731	240
<b>Total Passif Non Courant</b>			<b>85 765</b>	<b>86 461</b>
Fournisseurs			136 167	105 907
Autres dettes			47 678	26 176
Dettes d'impôt exigible			11 363	6 502
Passif courant portant intérêt			55 688	56 154
Instruments dérivés			97	594
Provisions courantes pour risques et charges			2 601	3 289
<b>Total Passif Courant</b>			<b>253 594</b>	<b>198 622</b>
<b>PASSIF DESTINE A ETRE CEDE</b>				
<b>Total Passif</b>			<b>597 721</b>	<b>521 046</b>

### 3. VARIATION DE TRESORERIE CONSOLIDEE

( en milliers d'euros )

30/09/2005

30/09/2006

<i>Trésorerie Nette à l'Ouverture</i>		
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>31 331</b>	<b>13 570</b>
<i>Opérations d'Exploitation</i>		
Résultat net	35 054	38 490
Amortissements	5 393	7 796
Variation des provisions	1 555	1 071
Plus-values sur cessions d'immobilisations	163	-46
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>42 165</b>	<b>47 311</b>
Variation totale du B.F.R.	-60 082	7 696
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>	<b>-17 917</b>	<b>55 007</b>
<i>Opérations d'Investissement</i>		
Investissements incorporels et corporels (hors location-financement)	-3 514	-7 525
Désinvestissements incorporels et corporels	251	163
Investissements financiers	-3 362	-18 921
Trésorerie nette des sociétés acquises ou reclassée selon IFRS 5	868	157
Produit de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie	6 776	0
Autres désinvestissements financiers	391	-254
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements</b>	<b>1 410</b>	<b>-26 380</b>
<i>Opérations Financières</i>		
Augmentation de capital		
Actions propres	1 264	-2 852
Dividendes versés		-12 289
Nouveaux emprunts à long et moyen (hors locations financières)	263	1 692
Remboursement des emprunts à long et moyen terme (hors locations financières)	-9 797	-6 401
Remboursement des opérations de locations financières	-1 348	-1 876
Variation des autres passifs financiers	-3	-13
Variation des dettes financières court terme	31 763	370
Actifs disponibles à la vente		
Autres		
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations financières</b>	<b>22 142</b>	<b>-21 369</b>
<i>Variation de Trésorerie</i>		
	<b>5 635</b>	<b>7 258</b>
Ecarts de conversion	-350	4
<i>Trésorerie Nette à la Clôture</i>		
	<b>36 616</b>	<b>20 832</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>27 356</b>	<b>20 832</b>

#### 4. VARIATION D'ENDETTEMENT

( en milliers d'euros )

30/09/2005

30/09/2006

<i>Endettement Net à l'Ouverture</i>		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-31 331	-13 570
Actifs disponibles à la vente		-51
Passif courant portant intérêt	66 541	56 154
Passif non-courant portant intérêt	72 088	60 804
<b>Total</b>	<b>107 298</b>	<b>103 337</b>
<i>Opérations d'Exploitation</i>		
Résultat net	35 054	38 490
Amortissements	5 393	7 796
Variation des provisions	1 555	1 071
Plus-values sur cessions d'immobilisations	163	-46
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>42 165</b>	<b>47 311</b>
Variation du B.F.R. simplifié	-61 159	-20 038
Variation des autres éléments du B.F.R.	1 077	27 734
Variation totale du B.F.R.	-60 082	7 696
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>	<b>-17 917</b>	<b>55 007</b>
<i>Opérations d'Investissement</i>		
Investissements incorporels et corporels (hors locations financières)	-3 514	-7 525
Désinvestissements incorporels et corporels	251	163
Investissements financiers	-3 362	-18 921
Endettement des sociétés acquises ou reclassées selon IFRS 5	757	37
Produit de la cession des titres consolidés, net de la trésorerie	6776	0
Autres désinvestissements financiers	391	-254
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>	<b>1 299</b>	<b>-26 500</b>
<i>Opérations Financières</i>		
Augmentation de capital		
Actions propres	1264	-2 852
Dividendes versés		-12 289
Nouveaux contrats de locations financières	-437	-201
Autres	-3	-9
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations financières</b>	<b>824</b>	<b>-15 351</b>
<b>Variation d'Endettement</b>	<b>15 794</b>	<b>-13 156</b>
Ecarts de conversion	568	-543
<b>Endettement Net à la Clôture</b>	<b>123 660</b>	<b>89 638</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-27 356	-20 832
Dettes financières à court terme	94 456	55 688
Passif non-courant portant intérêt	65 820	54 833
<b>Total</b>	<b>132 920</b>	<b>89 638</b>

## 5. 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
<b>Au 1er janvier 2005</b>	192 666	27 528	28 287	-6 115	-197	141 797	191 300	1 366
Dividendes versés								
Affectation réserve actions propres								
Résultat de l'exercice	35 054					34 789	34 789	265
Ecart de conversion sur capitaux propres	1 678				1 641		1 641	37
Actions propres	1 747			1 747			1 747	
Variation de périmètre	-269						0	-269
<b>Au 30 septembre 2005</b>	230 876	27 528	28 287	-4 368	1 444	176 586	229 477	1 399
<b>Au 1er janvier 2006</b>	235 963	27 528	28 287	-4 122	1 684	182 586	235 963	0
Dividendes versés	-12 289					-12 289	-12 289	
Résultat de l'exercice	38 490					38 490	38 490	
Ecart de conversion sur capitaux propres	-739				-739		-739	
Actions propres	-2 852			-2 852			-2 852	
Variation de périmètre							0	
Augmentation et réduction de capital (opérations de fusion)							0	
Autres	-211					-211	-211	
<b>Au 30 septembre 2006</b>	258 362	27 528	28 287	-6 974	945	208 576	258 362	0

## **ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

### **1. Principes et méthodes comptables**

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

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

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 leurs justes valeurs. La valeur comptable des actifs et passifs qui font l'objet de couvertures au titre de juste valeur est ajustée pour tenir compte des variations de juste valeur attribuables aux risques couverts.

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

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

### **2. Particularités de l'établissement des comptes intermédiaires**

Les comptes consolidés des neufs premiers mois ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2005, 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. Périmètre de consolidation

- Le périmètre de consolidation a évolué comme suit :
  - acquisition en Espagne du fonds de commerce et de certains actifs de la société Alura en février 2006 ;
  - rachat des minoritaires des sociétés Lega Inox et Lega Inox UH, ces deux sociétés étant maintenant intégrées à 100%.
  - Acquisition en août 2006 de la société Hoselmann Stahl, intégrée à 100%.
- Un compte de résultat simplifié est présenté ci-dessous. Le compte de résultat pro forma est calculé avec les taux de change 2005 :

<i>En millions d'euros :</i> (au 30 juin)	2006 pro forma	2006 réel	2005 pro forma	2005 réel
Chiffre d'affaires	711.6	734.2	615.9	654.9
Marge brute	181.9	185.3	170.5	181.3
Résultat opérationnel	62.0	64.1	58.0	59.7
Résultat net des activités ordinaires poursuivies	36.9	38.5	33.7	35.1

- Au bilan, l'impact des variations de périmètre est principalement dû à Alura et Hoselmann. Le principal impact de ces variations de périmètre se trouve au niveau du goodwill (+ 9,7 millions d'euros)

### 4 - Goodwills :

Les variations du goodwill depuis le 31 décembre 2005 sont les suivantes :

Valeur nette au 1 <sup>er</sup> janvier 2006 :	42.7
Goodwill Alura	2.4
Complément goodwill Lega Inox/Lega Inox UH	0.1
Goodwill Hoselmann	7.3
Ecart de conversion	- 0.3

**Valeur nette au 30 septembre 06** **52.2**

Les goodwill d'Alura et Hoselmann ont été calculé conformément à la norme IFRS 3. Dans ce cadre, les stocks ont été évalués à leur juste valeur.

## 5 - Actifs et passifs destinés à être cédés

Au 30 septembre, les actifs destinés à être cédés ne concernent plus qu'un seul magasin de stockage. La perte de valeur de 1,7 million d'euros, comptabilisée au 31 décembre 2005 afin de ramener la valeur comptable à la valeur de marché, a été réévaluée à 1,9 million d'euros dans les comptes du 30 septembre 2006, pour tenir compte de coûts de démolition et de remise en état du terrain, si cette voie était privilégiée à l'avenir.

## 6 - Engagements hors-bilan :

Un programme d'affacturage a été mis en place en 2006 en Espagne. Au 30 septembre 2006, un montant de 2,8 millions d'euros de créances clients ont été cédées et sont donc sorties du bilan (programme déconsolidant au regard des normes IFRS).

Les covenants bancaires existant sur la ligne de crédit d'IMS SA sont respectés au 30 septembre 2006.

## 7- Information sectorielle :

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

Au 30 septembre 2006 :  
En milliers d'euros

	Produits des activités ordinaires			Chiffre d'affaires des activités abandonnées	Résultat opérationnel sectoriel
	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes inter-zones	Ventes aux clients externes		
Allemagne	229 135	-32 617	196 518		25 196
France	131 906	-1 691	130 215		6 968
Italie	137 916	-2 206	135 710		8 511
Espagne	85 749	-1 599	84 150		10 551
Royaume-Uni	5 943	-95	5 848		1 208
Autres pays	195 085	-13 236	181 849		15 541
Eliminations	-51 444	51 444			-3 882
<b>Total</b>	<b>734 290</b>		<b>734 290</b>		<b>64 093</b>

Au 30 septembre 2005 :

	Produits des activités ordinaires			Chiffre d'affaires des activités abandonnées	Résultat opérationnel sectoriel
	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes inter-zones	Ventes aux clients externes		
Allemagne	176 995	-21 439	155 556	7 502	9 637
France	124 799	- 1 087	123 712		8 967
Italie	115 833	-2 413	113 420		11 016
Espagne	70 719	-1 847	68 872		11 483
Royaume-Uni	44 988	-182	44 806		5 115
Autres pays	160 214	-11 667	148 547	11 752	12 226
Eliminations	-38 635	38 635	0		1 246
<b>Total</b>	<b>654 913</b>	<b>0</b>	<b>654 913</b>	<b>19 254</b>	<b>59 690</b>

### 8 – Informations concernant les parties liées :

Les seules parties liées concernées sont les membres du Directoire et du Conseil de Surveillance. Les relations entre le Groupe et ces parties liées se limitent, comme en 2005, aux rémunérations versées et à une convention réglementée passée avec Monsieur Jean-Yves Bouffaut, régissant les dispositions applicables en cas de révocation.

### 9 - Tableau de trésorerie :

La variation du besoin en fonds de roulement peut se décomposer de la manière suivante au 30 septembre 2006 (en millions d'euros):

Stock	5.9
Clients	39.6
Autres créances	0.5
Fournisseurs	-25.3
Autres dettes	-28.4
<b>Variation totale</b>	<b>-7.7</b>

### 10 - Dividendes payés :

Un dividende au titre de l'exercice 2005 a été versé pour un montant de 12,3 millions d'euros le 9 mai 2006. La différence avec le montant de dividendes approuvé par l'Assemblée Générale provient des dividendes sur actions propres.

### 11 - Evénements postérieurs à la clôture :

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