



RAPPORT DE GESTION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 MARS 2007

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 31 mars 2007 sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des comptes annuels 2006 en normes IFRS.

En mars 2007, le Groupe IMS a renforcé sa présence en Espagne et finalisé l'acquisition, annoncée dans son communiqué de janvier 2007, au travers de sa filiale espagnole Aceros IMS, du fonds de commerce et de certains actifs de la société Aceros y Calibrados, spécialiste de la distribution d'aciers mécaniques laminés à chaud et étirés à froid. Cette activité est consolidée à partir du 1^{er} mars 2007. Le goodwill dégagé est de 0,9 million d'euros.

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

Aucun dividende n'a été versé sur la période.

En dehors des opérations d'achat – vente réalisées dans le cadre du contrat de liquidité, aucune action propre n'a été achetée au 31 mars 2007. Des cessions d'actions propres ont été effectuées en contrepartie de l'exercice d'options d'achat d'actions (plans ouverts avant 2004).

RAPPORT DE GESTION INTERMEDIAIRE RESUME

- **Activité**

Le chiffre d'affaires consolidé (produits des activités ordinaires) enregistre une progression de 52,0% par rapport aux 3 premiers mois 2006 (et de 45,0% à périmètre et à taux constant, obtenu en réintégrant sur 2006 le chiffre d'affaires réalisé par les activités Alura et Hoselmann avant leur acquisition), pour atteindre 362,8 millions d'euros.

La répartition des ventes par lignes de produit est indiquée ci-dessous, en chiffre d'affaires et en volume :

(en milliers d'euros)	2006		2007		Variation courante	Variation à périmètre comparable
Inox	108 501	45,4%	182 620	50,3%	68,3%	67,3%
Abrasion	37 708	15,8%	46 732	12,9%	23,9%	23,9%
Mécanique	92 052	38,6%	124 966	34,4%	35,8%	27,1%
Autres	505	0,2%	8 529	2,4%	ns	ns
Total	238 766	100,0%	362 847	100,0%	52,0%	45,0%

(en tonnes)	2006		2007		Variation courante	Variation à périmètre comparable
Inox	29 979	22,2%	32 159	18,4%	7,3%	6,5%
Abrasion	21 767	16,2%	27 124	15,6%	24,6%	24,6%
Mécanique	83 183	61,7%	104 228	60,0%	25,3%	17,8%
Autres	-109	-0,1%	10 361	6,0%	ns	ns
Total	134 820	100,0%	173 872	100,0%	29,0%	19,8%

La progression des volumes est soutenue : au global, l'effet volume est de +15,8% sur le premier trimestre. Les ventes se sont élevées à 173 872 tonnes, en progression de 19,8% par rapport au premier trimestre 2006 à périmètre comparable. Par ailleurs, le chiffre d'affaires a été favorablement impacté par un effet prix de +29,1%, particulièrement sensible pour les ventes d'inox (effet prix de +58,9%). L'augmentation des autres ventes (10 361 tonnes sur le T1 2007) est liée à l'activité négoce d'Hoselmann, société acquise en août 2006.

L'activité d'IMS se répartit à hauteur de 50,3 % sur les aciers inoxydables, 34,4 % sur les aciers mécaniques, 12,9 % sur les aciers abrasion.

Le chiffre d'affaires se répartit par pays de destination comme suit :

PAYS	Chiffre d'affaires	
Allemagne	91 122	25%
Italie	66 578	18%
France	56 952	16%
Espagne	39 728	11%
Rep. tchèque	11 808	3%
Autriche	10 223	3%
Pologne	9 975	3%
Belgique	9 245	3%
Suède	8 332	2%
Roumanie	7 341	2%
Hongrie	6 384	2%
Autres pays	45 159	12%
TOTAL	362 847	

La marge brute cumulée au 31 mars 2007 s'élève à 92,8 millions d'euros, en progression de 66,4% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Le taux de marge brute progresse de 2,2 points (de 23,4% au 31 mars 2006, il est passé à 25,6% au 31 mars 2007).

A périmètre et taux comparable sur la même période, la marge brute progresse de 59,3%.

Les comptes pro forma comportent les retraitements suivants :

- Le compte de résultat 2007 est converti au taux 2006.
- Le compte de résultat 2006 inclut le mois de janvier d'Alura (acquisition de février 2006) et le premier trimestre d'Hoselmann (acquisition d'août 2006).

Retraités de l'effet d'aubaine (qui représente le supplément de chiffre d'affaires résultant de la facturation, à des conditions de prix majorées, d'un stock acquis précédemment à des prix d'achats moins élevés), ils se présentent ainsi :

<i>En millions d'euros : (au 31 mars)</i>	2007 pro-forma	2007 réel	2006 pro-forma	2006 réel
Résultat opérationnel	41,3	41,5	16,3	15,3
Effet d'aubaine	(7,4)	(7,4)	4,2	4,2
Résultat opérationnel hors effet d'aubaine	33,9	34,1	20,5	19,5
<i>Taux de marge opérationnel hors effet d'aubaine</i>	9,3%	9,4%	8,2%	8,2%

Le total des charges opérationnelles nettes augmente de 26,7%.

A périmètre et à taux comparables, cette progression est de 22,7% et résulte essentiellement :

- des frais de personnel qui s'élèvent à 25,3 millions d'euros contre 18,6 millions d'euros en 2006, soit une progression de 36,2% à taux et à périmètre comparable. Cette augmentation est due :
 - à la constatation du coût du plan d'attribution gratuite d'actions pour 1,2 millions d'euros
 - aux provisions pour rémunérations variables plus importantes qu'en 2006, en raison de la forte appréciation de la rentabilité pour 3,0 millions d'euros environ

- aux effectifs qui ont progressé de 6.7% à 1 696 salariés contre 1 590 salariés au 31 mars 2006 (actifs fin de mois, périmètre comparable).
- des frais généraux et provisions qui passent de 13,6 à 15,4 millions d'euros (soit + 13.4%), en raison, notamment pour 0,5 millions d'euros, des frais liés aux projets d'acquisition en cours et des honoraires pour 0,3 millions d'euros (projet Iris pour IMS Reporting & Information System, honoraires Stratix,...).
- des charges variables qui comprennent notamment les frais de transport, ce poste augmentant de 17.5%, en ligne avec la progression des tonnages vendus.

Les charges opérationnelles à la tonne diminuent de 300€ à la tonne au premier trimestre 2006 à 295€ à la tonne au premier trimestre 2007.

Aucune cession significative d'immobilisation n'a été effectuée au cours des 3 premiers mois de l'exercice 2007.

Le résultat opérationnel s'élève à 41,5 millions d'euros (11,4% du chiffre d'affaires).

Le résultat financier passe de -1,6 millions d'euros au premier trimestre 2006 à -2,3 millions d'euros au premier trimestre 2007, en raison de l'augmentation de l'endettement de 102,5 millions d'euros au 31 mars 2006 à 110,4 millions d'euros au 31 mars 2007 et de pertes de change résultant de la dépréciation des devises d'Europe Centrale face à l'euro.

Le résultat avant impôt ressort à 39,2 millions d'euros en progression de 186,3% par rapport aux 3 premiers mois de l'exercice précédent (165,5% à périmètre et à taux comparables).

Du fait d'un taux d'imposition global de 35,6%, le résultat net du Groupe ressort à 25,3 millions d'euros en progression de 165,4% par rapport au 3 premiers mois 2006. 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 31 mars 2007, l'actif non courant ressort à 135,0 millions d'euros représentant 17,9% du total du bilan.

Le besoin en fonds de roulement s'élève à 315,0 millions d'euros en augmentation de 15,1 % par rapport au 31 décembre 2006. Le niveau des stocks a augmenté de 16,5% en valeur et de 7,3% en volume. Les postes clients et fournisseurs, quant à eux, augmentent respectivement de 29,4% et de 25,9%.

L'évolution par rapport au 31 mars 2006 de chacune des composantes du besoin en fonds de roulement est la suivante :

<i>en millions d'euros</i>	T1 2007	T1 2006
stocks nets	314,6	209,5
clients nets	276,2	197,9
fournisseurs	-216,4	-127,2
BFR opérationnel	374,4	280,2
<i>BFR opérationnel / CA annualisé (*)</i>	33,5%	33,5%
autres créances	7,9	12,8
autres dettes	-67,3	-37,2
BFR autres	-59,4	-24,4
BFR global	315,0	255,8
<i>BFR/CA annualisé (*)</i>	28,2%	30,6%

(*) Chiffre d'affaires 12 mois glissant (1 avril N-1 au 31 mars N)

Les capitaux propres s'élèvent à 306,0 millions d'euros soit 40,5% du total du bilan.

Les provisions pour risques et charges augmentent de 0,8 million d'euros alors que les provisions pour engagements sociaux augmentent de 0,4 million d'euros.

L'endettement financier net est de 110,4 millions d'euros, soit 36,1% des capitaux propres. Pour mémoire, ce rapport était de 33,8% au 31 décembre 2006. Le gearing retenu pour la détermination des covenants bancaires est de 44% au 31 mars 2007.

- **Flux financiers**

La capacité d'autofinancement atteint 30,6 millions d'euros contre 12,5 millions d'euros en 2006.

Elle est absorbée par la progression du besoin en fonds de roulement de 41,4 millions d'euros au 31 mars 2007 (contre 3,4 millions d'euros au 31 mars 2006).

Les investissements d'exploitation sont de 3,6 millions d'euros et les investissements financiers s'élèvent à 1,8 million d'euros, dont 1,4 million affecté à l'acquisition de nouvelles activités.

Les désinvestissements financiers de 1,2 millions d'euros concernent notamment l'encaissement de crédits d'impôt.

Par conséquent, au global, les investissements se traduisent par une utilisation de trésorerie de 4,1 millions d'euros.

Compte tenu de remboursements d'emprunts long terme de 0,1 million d'euros, d'un remboursement de 0,6 million d'euros lié aux locations financières, de nouveaux emprunts de 3,7 millions d'euros et des variations de dettes financières court terme de 9,4 millions d'euros, le flux de trésorerie provenant des opérations financières est positif pour 11,9 millions d'euros.

Au total, la variation de trésorerie depuis le 31 décembre 2006 est négative de 3,1 millions d'euros et la trésorerie au 31 mars 2007 s'élève à 20,9 millions d'euros.

- **Perspectives**

Le Groupe confirme ses prévisions d'activité actualisées pour 2007 (620 000 tonnes distribuées hors nouvelle acquisition) et de rentabilité (marge opérationnelle à la tonne de 132 euros, hors effet d'aubaine ou de désaubaine).

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 31 mars 2007 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 trois premiers mois ont été établis sur la base des règles utilisées pour la clôture de l'exercice 2006, auxquelles il convient d'apporter la précision suivante concernant les impôts sur les bénéfices : pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée en appliquant au résultat fiscal intermédiaire le taux d'impôt moyen annuel estimé pour l'année fiscale en cours pour chaque entité ou groupe fiscal.

3. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation a évolué ce trimestre. En mars 2007, 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 Aceros y Calibrados, spécialiste de la distribution d'aciers mécaniques laminés à chaud et étirés à froid. Cette activité est consolidée à partir du 1^{er} mars 2007. Le goodwill dégagé est de 0,9 million d'euros.

- Un compte de résultat simplifié est présenté ci-dessous. Le compte de résultat pro-forma 2007 est calculé avec les taux de change de mars 2006. Le premier trimestre 2006 réintègre 3 mois de l'activité d'Hoselmann (acquis en août 2006) et le mois de janvier de l'activité d'Alura (acquis en janvier 2006). L'activité d'Aceros y Calibrados n'ayant pas un impact significatif n'a pas été retraitée.

<i>En millions d'euros :</i> (au 31 mars)	2007 pro-forma	2007 réel	2006 pro-forma	2006 réel
Chiffre d'affaires	362,8	362,8	250,2	238,8
Marge brute	92,7	92,8	58,2	55,8
Résultat opérationnel	41,3	41,5	16,3	15,3
Résultat net des activités ordinaires poursuivies	25,1	25,3	10,1	9,5

- Au bilan, l'impact des variations de périmètre est principalement dû à Aceros Y Calibrados. Le principal impact de ces variations de périmètre se trouve au niveau du goodwill (+ 0,9 million d'euros)

4. Goodwills

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

Valeur nette au 1 ^{er} janvier 2007 :	52,9
Goodwill Aceros Y Calibrados	<u>0,9</u>
Valeur nette au 31 mars 07	53,8

5. Actifs et passifs destinés à être cédés

Au 31 mars 2007, les actifs destinés à être cédés ne concernent plus qu'un seul magasin de stockage.

6. Engagements hors-bilan

Des programmes d'affacturage ont été mis en place. Au 31 mars 2007, un montant de 24.3 millions d'euros de créances clients ont été cédées en Italie, Allemagne et Espagne et sont donc sorties du bilan (programmes déconsolidants au regard des normes IFRS).

Les covenants bancaires existant sur la ligne de crédit d'IMS SA sont respectés au 31 mars 2007.

7. Information sectorielle

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

Au 31 mars 2007 :

En milliers d'euros

	Produits des activités ordinaires			Résultat opérationnel sectoriel
	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes inter-zones	Ventes aux clients externes	
Allemagne	127 614	- 15 736	111 878	17 774
France	60 261	-1 057	59 204	4 306
Italie	73 109	-2 071	71 038	7 628
Espagne	41 032	-1 332	39 700	6 290
Autres pays	86 009	-4 982	81 027	8 873
Eliminations	-25 178	25 178		-3 384
Total	362 847		362 847	41 487

Au 31 mars 2006 :

En milliers d'euros

	Produits des activités ordinaires			Résultat opérationnel sectoriel
	Chiffre d'affaires total par zone	Ventes inter-zones	Ventes aux clients externes	
Allemagne	68 379	- 9 815	58 564	3 329
France	47 488	- 501	46 987	2 895
Italie	45 751	- 768	44 983	2 123
Espagne	30 731	- 587	30 144	3 383
Autres pays	61 219	- 3 131	58 088	3 846
Eliminations	- 14 802	14 802		- 296
Total	238 766		238 766	15 280

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 2006, aux rémunérations versées et à une convention réglementée passée avec Monsieur Jean-Yves Bouffault, 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 31 mars 2007 (en millions d'euros):

Stock	44,6
Clients	62,9
Autres créances	-3,7
Fournisseurs	-44,7
Autres dettes	-17,7
Variation totale	41,4

10. Evénements postérieurs à la clôture

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