



Société anonyme au capital de 7 0407 543 Euros
Siège social : 60, boulevard Thiers – 42007 SAINT-ETIENNE
433 925 344 R.C.S. Saint Etienne – APE 741 J
Exercice social : du 1^{er} janvier au 31 décembre

COMPTES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2012

Sommaire

- I.** État du résultat et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres
- II.** État de la situation financière
- III.** État des variations des capitaux propres consolidés
- IV.** Tableau des flux de trésorerie consolidés
- V.** Annexe condensée aux comptes consolidés
- VI.** Rapport semestriel
- VII.** Attestation du Président Directeur Général
- VIII.** Attestation des Commissaires aux comptes

**I. État du résultat et des gains et pertes
comptabilisés directement en capitaux propres**
(en milliers d'euros)

<u>Etat du résultat net</u>	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Année 2011
Chiffre d'affaires net total	19 456	16 069	32 630
<i>Dont exportation</i>	5 174	2 710	5 849
Variation des stocks de produits finis et en-cours	141	167	57
Total production	19 598	16 236	32 687
Autres produits	69	66	138
Total produits d'exploitation	19 667	16 303	32 825
Achats consommés	8 087	6 125	12 488
Autres achats d'exploitation	4 864	4 631	8 980
Impôts et taxes	472	378	877
Charges de personnel	5 714	4 581	9 555
Excédent brut d'exploitation courant	531	588	926
Dotations aux amortissements nettes des reprises	401	359	821
Dotations aux provisions nettes des reprises	-2	-42	-84
Résultat opérationnel courant	132	271	189
Produits et charges opérationnels non courants	-15	-82	-209
Résultat opérationnel	118	189	-20
Coût du financement	101	2	115
Autres charges et produits financiers	-8	-8	-11
Impôt	132	73	7
RÉSULTAT NET	-107	122	-131
Dont part du groupe	-107	122	-131
Dont minoritaires	0	0	0
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)	-	0,32	-
<i>Nombre d'actions en circulation</i>	379 874	379 874	379 874
Marge brute d'autofinancement	465	434	748

<u>Etat des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</u>	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Année 2011
Résultat net	-107	122	-131
Ecart de conversion	0	0	0
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0	0	0
Réévaluation des immobilisations	0	0	0
Autres	0	0	0
Impôt	0	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0
RESULTAT NET GLOBAL	-107	122	-131

II. État de la situation financière

(en milliers d'euros)

	1° semestre 2012	1° semestre 2011	31/12/2011
ACTIF			
ACTIF NON COURANT	8 925	6 840	8 869
Ecart d'acquisition	1 990	-	1 968
Immobilisations incorporelles	242	82	122
Immobilisations corporelles	6 633	6 736	6 722
Actifs financiers à long terme	59	22	57
ACTIF COURANT	28 274	26 042	29 312
Stocks nets	12 070	9 785	12 417
Créances clients nettes	8 077	6 523	8 949
Autres actifs à court terme	1 177	1 106	2 026
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 950	8 628	5 919
TOTAL ACTIF	37 199	32 882	38 181
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	21 197	21 609	21 516
Capital social	7 408	7 408	7 408
Réserves et autres	13 896	14 079	14 239
Résultat de l'exercice	107	122	131
Intérêts minoritaires	-	-	-
PASSIF NON COURANT	5 138	2 409	4 280
Provisions	372	317	369
Dettes financières à long terme	4 166	1 928	2 950
Autres dettes à long terme	254		274
Dettes sur immobilisations financières	300	-	600
Produits différés à long terme	-	1	-
Impôt différé passif	45	163	87
DETTES	10 864	8 863	12 385
Dettes financières à court terme	2 011	1 325	2 114
Dettes sur immobilisations financières	300	-	930
Dettes fournisseurs	4 302	3 762	4 263
Autres passifs à court terme	4 251	3 777	5 078
TOTAL PASSIF	37 199	32 882	38 181

III. État des variations des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Année 2011
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS OUVERTURE	21 515	21 935	21 935
Résultat consolidé	-107	122	-131
Dividendes distribués aux actionnaires	-441	-440	-441
Actions propres	5	-8	-9
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0
Actions gratuites	225	0	161
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS CLOTURE	21 197	21 609	21 515

IV. Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)

		1° semestre 2012	1° semestre 2011	Année 2011
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	(A)	1 799	1 068	-284
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT =		464	434	748
+ Résultat net du groupe		-107	122	-131
+ Rémunération sur actions		270	-31	162
+ Amortissements et provisions nets		349	360	815
+ Variation imposition différée		-42	-13	-89
- Plus values de cession		6	4	9
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET =		1 335	634	-1 032
- Stocks nets		-347	914	956
- Créances nettes		-1 764	-1 623	-1 125
+ Dettes liées à activité		-734	-45	-1 218
- Comptes de régularisation actifs passifs		42	30	-17
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX INVESTISSEMENTS	(B)	-1 442	-424	-3 391
- Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		462	450	738
+ Réévaluation des terrains		0	0	0
- Augmentation des immobilisations financières		9	1	4 353
+ Valeur de cession ou réduction d'immobilisations		12	28	16
+ Variation des dettes sur investissements		-983	-1	1 684
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(C)	1 083	151	1 265
- Dividendes versés aux actionnaires		441	440	440
+ Hausse des emprunts et des subventions		2 444	1 305	3 604
- Remboursement des emprunts et des subventions		942	738	1 890
- Actions propres en déduction des capitaux propres et c		-22	-24	9
VARIATION DE LA TRESORERIE DISPONIBLE	(A+B+C)	1 440	795	-2 410
dont : + disponibilités		1 375	16	-503
+ placements		-343	844	-1 347
- découverts ponctuels		-409	65	560
+ TRESORERIE DISPONIBLE A L'OUVERTURE		5 298	7 708	7 708
= TRESORERIE DISPONIBLE A LA CLOTURE		6 738	8 503	5 298

V. Annexe condensée aux comptes consolidés résumés au 30.06.2012

En date du 6 septembre 2012, le conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés du Groupe SAM pour le semestre se terminant le 30 juin 2012.

SAM est une société anonyme spécialisée dans la conception, la fabrication et la commercialisation d'outils à main pour les marchés professionnels. Son capital est de 7 407 543 € et son siège social est à Saint-Etienne, 60 boulevard Thiers 42007. Immatriculée au registre du commerce de Saint-Etienne sous le numéro 433 925 344, SAM est cotée sur le marché NYSE Euronext Paris compartiment C.

A. Références de base

En application du règlement Européen n° 1606/2002 visant les sociétés cotées sur un marché réglementé européen, les comptes consolidés résumés du Groupe SAM au 30 juin 2012 sont établis en conformité avec :

- la norme internationale d'information financière IAS 34 amendée, relative à l'information intermédiaire,
 - le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) émis par l'IASB (International Accounting Standards Board) adopté par l'Union Européenne à la date d'arrêté de ces comptes.
- Ce référentiel est disponible sur le site de la commission européenne :
http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm.

B. Périmètre de consolidation

Toutes les sociétés, dont SAM S.A. dirige les politiques financière et opérationnelle et qu'elle contrôle directement ou indirectement à plus de 50 %, sont consolidées directement par la méthode de l'intégration globale.

Il est signalé que la société IPS Trading a fait l'objet au 30 juin 2012, d'une fusion absorption par SAM Outillage SAS.

Aucune modification du périmètre n'est intervenue sur ce premier semestre.

Identification des entreprises incluses dans le périmètre de consolidation :

Nom de la Société	Siège	N° SIRET	Mode d'intégration	Pourcentage d'intérêt au	
				30.06.2012	31.12.2011
SAM S.A.	Saint Etienne (42)	43 392 534 400 015	intégration globale	Mère	Mère
SAM OUTILLAGE SAS	Saint Etienne (42)	33 800 223 100 011	intégration globale	100	100
SAM HERRAMIENTAS	Pampelune (Espagne)	B-81964413	intégration globale	100	100
PTS SAS	Saint Etienne (42)	39 876 471 200 046	intégration globale	100	100
RODAC BV	Sittard (Pays Bas)	- 000017356407	intégration globale	100	100

C. Principes comptables

Base de préparation des états financiers

La consolidation est effectuée sur la base des comptes sociaux à fin juin établis par chaque société.

Elle est établie selon les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne et aux interprétations de l'IFRIC, applicables au 30.06.2012.

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2011. Il est rappelé que le Groupe ayant une seule et unique activité n'est pas concerné par la norme IFRS 8.

Les principes et méthodes comptables appliquées par le Groupe dans ces états financiers intermédiaires résumés sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011, à l'exception des points ci-dessous :

- les remises clients et ristournes fournisseurs de fin d'année sont calculées sur la base des taux de remises ou ristournes résultant d'une estimation de chiffre d'affaires ou d'achats pour la totalité de l'exercice,
- les intéressements ou bonus de fin d'année sont calculés sur la base des montants estimés pour l'exercice.

Les autres éléments faisant l'objet d'une estimation en fin de période ont été calculés comme à la clôture de l'exercice. Il en est ainsi de la provision pour congés payés, des dotations aux amortissements, des provisions pour risques et charges, de l'impôt sur les sociétés et de la participation des salariés.

La consolidation intègre également les aménagements suivants :

- Les stocks sont valorisés à partir des inventaires permanents et la sous-activité éventuelle est exclue,

Toutes les données chiffrées sont en **milliers d'euros**.

Recours à des estimations et jugements

La préparation des états financiers conformes aux principes comptables généralement acceptés exige que la Direction réalise des estimations et formule des hypothèses qui se traduisent dans la détermination des actifs et des passifs inscrits au bilan, des actifs et passifs éventuels, ainsi que des produits et charges enregistrés dans le compte de résultat de la période comptable considérée. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Ces estimations et ces appréciations sont régulièrement revues et se fondent sur l'expérience historique et d'autres facteurs, notamment sur des anticipations d'évènements futurs jugées raisonnables compte tenu des circonstances.

Immobilisations

Mouvements de l'actif immobilisé :

	Valeur brute au 31.12.2011	Augmentations	Diminutions	Valeur brute au 30.06.2012
Incorporelles	2 624	22	-	2 646
- Ecart d'acquisition	1 968	22		1 990
- Autres immobilisations incorporelles	656		-	656
Corporelles, dont :	17 167	462	311	17 318
- Terrains	1 662	21		1 683
- Constructions	6 186	26		6 212
- Matériel	7 386	128		7 514
- Autres corporels	1 933	110	311	1 732
- Avances et acomptes	-	177		177
Financières	57	9	7	59
TOTAL	19 848	493	318	20 023

Les acquisitions d'immobilisations corporelles et financières se sont élevées à 471K€ au 30 juin 2012 contre 452 K€ au cours du premier semestre 2011.

La dotation aux amortissements est de 401 K€ au 30 juin 2012 contre 359 K€ au 30 juin 2011

Conformément à ses règles et méthodes comptables, le Groupe a examiné les éventuels indicateurs de perte de valeur de ses actifs. Le suivi effectué n'a pas mis en évidence de risque significatif de perte de valeur au 30 juin 2012 par rapport au 31 décembre 2011.

Au 30 juin 2012 les engagements d'investissements (soit 1.1 M€) portent essentiellement sur l'évolution du système de traitement de l'information, sur des équipements industriels de modernisation et sur des remplacements de véhicules techniques de prescription.

D. Endettement et trésorerie

Détail des dettes financière

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	6 059	2 911	5 009
Emprunt en crédit-bail	-	-	-
Emprunts et dettes financières divers	373	342	329
= Dettes financières	6 432	3 253	5 338

Le groupe a souscrit sur le 1er semestre 2012, quatre nouveaux emprunts pour un montant global de 2 240 K€ soumis à des covenants financiers.

Ventilation par échéance des dettes financières

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Moins d'un an	2 011	1 325	2 114
Entre 1 et 5 ans	4 421	1 928	3 001
Plus de 5 ans	-	-	223
= Dettes financières	6 432	3 253	5 338

Endettement financier

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
+ Dettes financières	6 432	3 253	5 338
- Valeurs mobilières de placement	998	3 532	1 342
- Comptes à terme et autres disponibilités	5 952	5 096	4 578
= Endettement net financier	-518	-5 375	-582

Trésorerie

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
+ Valeurs mobilières de placement	998	3 532	1 342
+ Comptes à terme et autres disponibilités	5 952	5 096	4 578
- Concours bancaires ponctuels	212	125	621
= Trésorerie nette	6 738	8 503	5 299

Évalués à leur juste valeur, la trésorerie comprend les liquidités, dépôts bancaires à vue, placements à court terme liquides et facilement convertibles et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

E. Passifs et actifs éventuels

Aucune action nouvelle susceptible d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés n'a été engagée à l'encontre du Groupe pendant la période considérée.

F. Paiements fondés sur des actions

L'impact en compte de résultat des paiements en actions accordées par la société s'élève à 271 K€ pour le 1er semestre 2012.

Le 23 mars 2012, un nouveau plan d'attribution gratuite d'actions portant sur 14 385 actions à émettre de SAM Outillage SAS a été octroyé par le conseil d'administration. L'attribution définitive interviendra en mars 2014, dès lors que les conditions de performance calculées sur un EBITDA opérationnel minimum pour le Groupe SAM en 2013 auront été atteintes. Ces 14 385 actions (représentant lors de leur attribution une valeur calculée sur l'actif net de 386 K€) deviendront disponibles en mars 2016. Cette attribution complète l'attribution de juillet 2011 portant sur 28 770 actions à émettre de SAM Outillage SAS, représentant lors de leur attribution, une valeur de 813 K€.

G. Transactions avec les parties liées

Il n'y a pas d'évolution significative quant à la nature des rémunérations, avances et engagements en matière de pensions, indemnités accordées aux membres du Conseil d'Administration ainsi qu'au Président Directeur Général de SAM SA par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2011.

H. Informations sectorielles

Le Groupe n'a qu'une seule activité : l'outillage à main et petits équipements connexes.

Ventilation du chiffre d'affaires

	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Métropole	14 282	13 360	26 781
Exportation	5 174	2 709	5 849
TOTAL	19 456	16 069	32 630

I. Autres informations et événements postérieurs à la clôture

Opérations sur les actions du groupe

Au cours du semestre, les mouvements sur les actions de la société dans le cadre de son contrat de liquidité et de son programme de rachat d'actions se présentent comme suit :

		Achat	Vente	Transfert
Actions liquidité	Quantité	870	720	0
	Valeur *	38	31	0
Actions propres	Quantité	767	0	2 500
	Valeur *	34	0	106

* Valeur à la date d'opération, en K€

Le 6 juillet 2012, dans le cadre de son programme de rachat d'actions, SAM SA a procédé au rachat d'un bloc de 25 232 actions SAM hors marché, pour un montant de 1 110 K€.

Evénements postérieurs à la clôture semestrielle

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

VI. Rapport semestriel au 30.06.2012

A. Sur la société SAM SA

La vocation de la société SAM SA consiste :

- à développer le Groupe et ses performances,
- à représenter l'activité d'outillage à main de sa filiale SAM Outillage sur les marchés boursiers et auprès de l'administration fiscale en tant que société mère du groupe fiscal,
- à assurer des services de direction, coordination, animation, contrôle et représentation pour le compte de SAM Outillage SAS.

Son chiffre d'affaires, soit 170 K€ au 30 juin 2012 comme au 30 juin 2011, est constitué des prestations de services réalisées pour SAM Outillage SAS.

Les autres produits et charges de la période qui avaient été impactés en 2011 par les coûts de diverses études et analyses pour élaborer et structurer un plan stratégique visant à fonder les bases du développement du Groupe, reviennent à un niveau habituel (charge nette de 335 K€ pour 501 K€ sur la même période de l'an dernier).

En 2012, aucun dividende n'ayant été perçu de SAM Outillage au titre de 2011 (pour 3 500 K€ de dividendes perçus l'an dernier au titre de 2010), le résultat net social de SAM SA s'élève à - 165 K€ pour le 1er semestre 2012 pour + 3 169 K€ au 1er semestre 2011.

Monsieur Frédéric CHAMPAVERE assure la Présidence et la Direction générale de SAM SA.

B. Sur le groupe SAM

(Comptes consolidés)

Faits majeurs du premier semestre 2012

Le plan d'intégration des acquisitions de 2011 (P.T.S; I.P.S.; RODAC Bv et sa filiale allemande) s'est poursuivi. Au cours de ce semestre :

- Les activités logistiques et administratives de P.T.S ont été transférées sur Saint-Etienne,
- I.P.S a été fusionné au 30 juin 2012 avec SAM Outillage SAS,
- Une nouvelle équipe de direction a été mise en place chez RODAC Bv,
- Pour une meilleure efficacité :
 - o L'organisation commerciale Groupe a été adaptée,
 - o Les rationalisations de gammes communes se mettent en place.

Si cette phase d'intégration des récentes croissances externes a perturbé l'activité commerciale et donc les résultats sur le 1er semestre, elle permet à présent de capitaliser sur les synergies de coûts que présentaient ces acquisitions et d'asseoir de solides bases pour concrétiser progressivement les perspectives et synergies commerciales attendues.

Dans le cadre de son plan de développement, le Groupe a continué d'étudier des opportunités d'investissements, y compris de nouvelles croissances externes, pour renforcer ses positions commerciales et industrielles sur ses marchés. Sur la période considérée, aucune de ces études n'a fait l'objet d'engagements (pas de nouvelle acquisition et investissements limités).

Comptes consolidés à fin juin 2012

Les comptes intermédiaires du groupe sont établis conformément aux dispositions du référentiel I.F.R.S (notamment IAS 34 'Information financière intermédiaire sous forme résumée') et avec les mêmes principes, règles et périmètre de consolidation que ceux appliqués dans les comptes consolidés du groupe au 31.12.2011 (le rapport annuel 2011 est disponible sur le site sam.actionnaires.com).

1- Chiffres financiers clés

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2012	S1 2011	S1 2012/2011	Année 2011
Chiffre d'affaires	19 456	16 069	+ 21,1 %	32 630
Résultat opérationnel courant	132	271		189
Résultat opérationnel	118	189		-20
Résultat net	-107	122		-131
Marge brute d'autofinancement	464	434	+ 11,2 %	748
Endettement financier net <i>(excédent valeurs mobilières de placement et disponibilités sur dettes financières)</i>	518	5 375		582

2- Commentaires

- Activité du 1^{er} semestre 2012 :

Facturation :

- Après un 2nd trimestre marqué par une moins bonne orientation de nos marchés en France, le Groupe SAM termine le 1er semestre 2012 avec une progression de son chiffre d'affaires de + **21,1 %**. Cette évolution est portée par les croissances externes de 2011, l'activité sur l'an dernier et à périmètre constant ressortant en quasi stabilité (-2,6 %).
- En France : l'évolution de l'activité ressort sur la période à + 6,9 % (-7,5 % à périmètre identique au 1er semestre 2011),
- A l'export : les ventes hors France, fortement impactées l'an dernier par des environnements géopolitiques et économiques difficiles, représentent sur la période : 26,6 % du chiffre d'affaires pour 16,9 % au 1er semestre 2011. Elles progressent de près de + 91 % (+ 21,5 % à périmètre identique).

Entrées en commandes :

- Comparativement à l'évolution du chiffre d'affaires facturé (+ 21 %), l'activité en matière de prises de commandes est plus favorable (+34 %), compte tenu d'ordres à délai - livrables au 2nd semestre - ayant renforcé le portefeuille de commandes.

- Rentabilité et résultat:

Le niveau de chiffre d'affaires facturé et les perturbations liées à la phase d'intégration des récentes croissances externes ne permettent pas sur la période d'améliorer la rentabilité opérationnelle courante du Groupe qui ressort à 132 K€ soit 0.7 % des 'Produits d'Exploitation' (pour respectivement 271 K€ et 1.7 % à fin juin 2011).

Après résultat financier et impôt sur les sociétés, le résultat net est négatif de - 107 K€.

○ Situation financière :

La situation financière du Groupe demeure très saine avec une trésorerie nette de 6,7 millions d'euros et un endettement net financier (excédent des valeurs mobilières de placement et autres disponibilités sur les dettes financières) favorable de 0,5 millions d'euros (pour 0,6 millions d'euros fin 2011).

○ Perspectives :

Compte tenu du niveau de portefeuille de commandes à livrer et des synergies commerciales amenées à progressivement se concrétiser, le Groupe entend maintenir sur l'ensemble de l'exercice 2012 un rythme de croissance similaire. Ce niveau d'activité lui permettrait en matière de résultat d'enregistrer les premiers effets favorables de son développement.

Par ailleurs, la mise en œuvre du plan stratégique 2011 -2015 visant à renforcer les positions commerciales et industrielles et à accélérer le développement se poursuit.

3- Plus en détail (par rapport à la même période de l'an dernier)

Le chiffre d'affaires avec 19 456 K€ est en croissance de + 21.1 %, soit + 6,9 % sur la France et + 91,0 % sur l'export. Les ventes hors France représentent ainsi 26.6 % du chiffre d'affaires total contre 16,9 % au 1er semestre 2011.

Les croissances externes réalisées sur le 2nd semestre 2011 apportent sur ce 1er semestre 2012 un chiffre d'affaires supplémentaire de 3 804 K€. Perturbée par la phase d'intégration, leur activité marque cependant un net recul de (- 21 %) sur l'an dernier. Hors ces croissances externes, l'activité sur un périmètre identique à celui du 1er semestre 2011 évolue globalement de - 2,6 %, soit de -7,5 % sur la France et de + 21,5 % sur l'export.

Le total des produits d'exploitation atteint 19.667 K€. Le niveau des stocks de produits finis fabriqués évolue peu.

Le taux de marge brute accuse un tassement (58,9 % contre 62,4 % sur la même période de 2011). Ce tassement est dû essentiellement à l'évolution du mix 'produits' des ventes entre produits fabriqués et achetés, les conditions de ventes et d'approvisionnements ayant été stables. La marge brute évolue dès lors de +13.8 %.

Les moyens d'exploitation dans ce contexte de croissance de la marge brute de + 13,8 %, évoluent globalement de + 15 % (+ 5 % pour les 'autres achats d'exploitation' et + 25 % pour les 'Charges de Personnel'). L'effectif moyen ETP (intérim inclus) qui était de 178 personnes sur la même période passe à 214 personnes (soit + 20 %). Pour mémoire, à périmètre équivalent à celui d'aujourd'hui, l'effectif moyen de 2011 ressortait à 218 personnes.

Ces éléments conduisent à un excédent brut d'exploitation (EBITDA) à 531 K€ pour 588 K€ à fin juin 2011, soit exprimé en pourcentage des produits respectivement 2,7 % et 3,6 %.

Après prise en compte des amortissements (401 K€) et des provisions nettes de reprises (- 2 K€), le résultat opérationnel courant ressort à 132 K€ (0,7 %).

En élément « non-courants » ont été enregistrés en charges sur le semestre, un solde de frais d'acquisition sur croissance externe 2011.

En définitif, après une charge de résultat financier limité à 93 K€ et un impôt sur les sociétés de 132 K€ et dans les conditions résumées ci-dessus, le résultat net est négatif de -107 K€.

4- Par ailleurs :

- ✓ La trésorerie nette avec 6 738 K€ reste toujours à un niveau élevé (5 299 K€ au 31 décembre 2011),
- ✓ L'analyse de la variation de trésorerie nette sur le 1er semestre 2012, soit + 1,4 M€, s'analyse en synthèse comme suit :
 - Les flux liés à l'activité (1,8 M€) sont largement positifs : ils sont alimentés à hauteur de 0,5 M€ par la marge brute d'autofinancement et par 1,3 M€ de variation favorable du besoin de fonds de roulement.
 - Les flux liés aux investissements (1,4 M€) comprennent 0,5 M€ d'acquisitions d'immobilisations corporelles et 0,9 M€ de paiement relatifs aux acquisitions de croissance externe de 2011 (solde et complément de prix),
 - Les flux liés aux opérations de financement dégagent 1,1 M€ ; ils sont composés du versement du dividende au titre de 2011 (- 0,4€) et d'une augmentation nette des dettes financières (+1,5 M€).
- ✓ Les capitaux propres, après la distribution au titre de 2011, ressortent à un niveau toujours confortable de 21,2 millions d'euros :
 - ils constituent 57.0% du passif,
 - le ratio d'endettement net / capitaux propres est très faible,
 - les dettes financières brutes avec 6,4 millions d'euros représentent 30 % des capitaux propres,
 - l'endettement net financier reste en excédent avec 0,5 millions d'euros (0,6 M€ au 31 décembre 2011).
- ✓ Au 30 juin 2012, la société détenait 12 719 actions de SAM SA représentant 3,3 % du capital, éliminées par imputation sur les capitaux propres.

5- Parties liées :

Les parties liées au 30 juin 2012 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2011 et les transactions intervenues au cours du semestre sont également de même nature.

6- Au second semestre

Compte tenu du niveau de portefeuille de commandes à livrer et des synergies commerciales amenées à progressivement se concrétiser, le Groupe entend maintenir sur l'ensemble de l'exercice 2012 un rythme de croissance similaire. Ce niveau d'activité lui permettrait d'enregistrer en matière de résultat les premiers effets favorables de son développement.

VII. Attestation du Président Directeur Général sur le rapport financier semestriel 2012

J'atteste à ma connaissance,

- que les comptes condensés pour le semestre écoulé 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,
- que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, les principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques ou incertitudes pour les six mois à venir.

Fait à Saint-Etienne, le 06 septembre 2012

Monsieur Frédéric CHAMPAVERE
Président Directeur général

VIII. Attestation des Commissaires aux comptes

SAM S.A.

60, boulevard Thiers

42007 SAINT - ETIENNE

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Comptes semestriels consolidés condensés arrêtés le 30 juin 2012

MAZARS GOURGUE

4, rue Paul Valérien Perrin - B.P. 38
38172 SEYSSINET CEDEX

S.A.S. au capital de 256.114 €
D 334 213 790 RCS GRENOBLE

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Grenoble

CAP OFFICE

12, quai du Commerce
69009 LYON

S.A.R.L. au capital de 25.300 €
431 488 261 RCS LYON

Commissaire aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Lyon

SAM S.A.

60, boulevard Thiers

42007 SAINT - ETIENNE

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Comptes semestriels consolidés condensés arrêtés le 30 juin 2012

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société SAM, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. 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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

MAZARS GOURGUE :
Commissaire aux Comptes

CAP OFFICE :
Commissaire aux Comptes

Sylvain DOSSE

Frédéric BOUQUOT

Le 7 septembre 2012