



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<sup>er</sup> janvier au 31 décembre

## **COMPTES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2010**

### **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)

<b>Etat du résultat net</b>	<b>1° semestre 2010</b>	<b>1° semestre 2009</b>	<b>Année 2009</b>
<b>Chiffre d'affaires net total</b>	<b>14 098</b>	<b>12 929</b>	<b>24 812</b>
<i>Dont exportation</i>	3 402	2 731	5 350
Variation des stocks de produits finis et en-cours	510	-621	-1 555
Total production	14 608	12 308	23 257
Autres produits et transferts de charges	52	144	362
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>14 660</b>	<b>12 452</b>	<b>23 619</b>
Achats consommés	5 391	4 517	8 212
Autres achats d'exploitation	3 748	3 159	6 147
Impôts et taxes	359	364	697
Charges de personnel	4 004	3 917	7 178
<b>Excédent brut d'exploitation courant</b>	<b>1 158</b>	<b>495</b>	<b>1 385</b>
Dotations aux amortissements nettes des reprises	350	359	744
Dotations aux provisions nettes des reprises	35	5	5
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>773</b>	<b>131</b>	<b>636</b>
Produits et charges opérationnels non courants	0	28	181
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>773</b>	<b>159</b>	<b>817</b>
Coût du financement	95	60	166
Autres charges et produits financiers	-5	-8	-15
Impôt	279	14	244
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>404</b>	<b>93</b>	<b>422</b>
<b>Dont part du groupe</b>	<b>404</b>	<b>93</b>	<b>422</b>
<b>Dont minoritaires</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)</b>	<b>1,06</b>	<b>0,24</b>	<b>1,11</b>
<i>Nombre d'actions en circulation</i>	379 874	379 874	379 874
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>707</b>	<b>402</b>	<b>1 114</b>
<b>Etat des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</b>			
	<b>1° semestre 2010</b>	<b>1° semestre 2009</b>	<b>Année 2009</b>
<b>Résultat net</b>	<b>404</b>	<b>93</b>	<b>422</b>
Ecarts de conversion	0	-	0
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	0	-	0
Réévaluation des immobilisations	0	-	0
Autres	0	-	0
Impôt	0	-	0
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAT NET GLOBAL</b>	<b>404</b>	<b>93</b>	<b>422</b>

## II. État de la situation financière

(en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>6 832</b>	<b>7 344</b>	<b>7 128</b>
Immobilisations incorporelles	39	71	47
Immobilisations corporelles	6 768	7 246	7 055
Actifs financiers à long terme	25	27	26
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>26 217</b>	<b>25 762</b>	<b>23 950</b>
Stocks nets	8 996	9 727	7 362
Créances clients nettes	7 451	6 508	6 626
Autres actifs à court terme	956	1 190	998
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 814	8 337	8 964
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>33 049</b>	<b>33 106</b>	<b>31 078</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>21 340</b>	<b>21 064</b>	<b>21 366</b>
Capital social	7 408	7 408	7 408
Réserves et autres	13 528	13 563	13 536
Résultat de l'exercice	404	93	422
Intérêts minoritaires	-		-
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>2 853</b>	<b>4 063</b>	<b>3 461</b>
Provisions	313	280	293
Dettes financières à long terme	1 822	3 058	2 390
Produits différés à long terme	1	18	4
Impôt différé passif	717	707	774
<b>DETTES</b>	<b>8 856</b>	<b>7 979</b>	<b>6 251</b>
Dettes financières à court terme	1 306	1 814	1 525
Dettes fournisseurs	4 143	2 558	1 686
Autres passifs à court terme	3 407	3 607	3 040
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>33 049</b>	<b>33 106</b>	<b>31 078</b>

### III. État des variations des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	1 <sup>o</sup> semestre 2010	1 <sup>o</sup> semestre 2009	Année 2009
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS OUVERTURE</b>	<b>21 366</b>	<b>21 436</b>	<b>21 436</b>
Résultat consolidé	404	93	422
Dividendes distribués aux actionnaires	-405	-407	-407
Actions propres	-26	-58	-85
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0
Autres	0	0	0
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS CLOTURE</b>	<b>21 339</b>	<b>21 064</b>	<b>21 366</b>

## IV. Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)

		1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Année 2009
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>(A)</b>	<b>1 086</b>	<b>3 665</b>	<b>5 453</b>
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT =</b>		<b>707</b>	<b>403</b>	<b>1 114</b>
+ Résultat net du groupe		404	93	422
+ Rémunération sur actions		-25	-12	14
+ Amortissements et provisions nets		369	327	725
+ Variation imposition différée		-56	-11	56
- Plus values de cession		-15	-6	103
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET =</b>		<b>379</b>	<b>3 262</b>	<b>4 339</b>
- Stocks nets		1 634	-852	-3 217
- Créances nettes		753	-4 254	-4 232
+ Dettes liées à activité		2 816	-1 574	-2 910
- Comptes de régularisation actifs passifs		50	270	200
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(B)</b>	<b>-42</b>	<b>-328</b>	<b>-478</b>
- Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		77	270	459
+ Réévaluation des terrains				-4
- Augmentation des immobilisations financières		26	26	51
+ Valeur de cession ou réduction d'immobilisations		34	30	180
+ Variation des dettes sur investissements		27	-62	-152
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(C)</b>	<b>-1 248</b>	<b>-1 246</b>	<b>-2 127</b>
- Dividendes versés aux actionnaires		405	407	407
+ Hausse des emprunts et des subventions		11	123	123
- Remboursement des emprunts et des subventions		853	917	1 745
- Actions propres en déduction des capitaux propres		1	45	98
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE DISPONIBLE</b>	<b>(A+B+C)</b>	<b>-204</b>	<b>2 091</b>	<b>2 848</b>
dont : + disponibilités		405	-757	285
+ placements		658	2 975	2 560
- découverts ponctuels		54	128	3
+ TRESORERIE DISPONIBLE A L'OUVERTURE		8 931	6 083	6 083
<b>= TRESORERIE DISPONIBLE A LA CLOTURE</b>		<b>8 727</b>	<b>8 174</b>	<b>8 931</b>

## **V. Annexe condensée aux comptes consolidés résumés au 30.06.2010**

### **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 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) émis par l'IASB (International Accounting Standards Board).

### **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.

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

### **C. Principes comptables**

Les comptes intermédiaires consolidés résumés du groupe sont établis selon les mêmes principes, règles et périmètre de consolidation que ceux appliqués aux comptes consolidés du groupe au 31/12/2009, sans reprendre la totalité des informations annuelles.

#### **1. 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 30.06.2010.

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 2009. Il est rappelé que le Groupe applique depuis 2009 la norme IAS 1 révisée relative à la présentation des états financiers et que le Groupe ayant une seule et unique activité n'est pas concernée par la norme IFRS 8 d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Les comptes intermédiaires consolidés condensés ont été arrêtés par le conseil d'administration le 22 septembre 2010.

La consolidation intègre également les aménagements suivants :

- Les stocks sont valorisés à partir des inventaires permanents et la sous-activité éventuelle est exclue,
- La quote-part de participation des salariés, estimée sur une base annuelle, est affectée à la période en proportion du résultat à répartir dégagé.

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

## 2. 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.

## D. Endettement et trésorerie

### Détail des dettes financières

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 907	4 464	3 566
Emprunt en crédit bail	-	108	55
Emprunts et dettes financières	221	300	294
<b>= Dettes financières</b>	<b>3 128</b>	<b>4 872</b>	<b>3 915</b>

Aucun des contrats de crédit ne contient des clauses de 'default' ou 'covenant'

### Ventilation par échéance des dettes financières

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Moins d'un an	1 306	1 814	1 525
Entre 1 et 5 ans	1 822	3 058	2 390
Plus de 5 ans	-	-	-
<b>= Dettes financières</b>	<b>3 128</b>	<b>4 872</b>	<b>3 915</b>

### Endettement financier

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
+ Dettes financières	3 128	4 872	3 915
- Valeurs mobilières de placement	6 916	7 989	7 575
- Disponibilités	1 897	348	1 389
<b>= Endettement net financier</b>	<b>-5 685</b>	<b>-3 465</b>	<b>-5 049</b>

## Trésorerie

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
+ Valeurs mobilières de placement	6 916	7 989	7 575
+ Disponibilité	1 897	348	1 389
- Concours bancaires ponctuels	86	163	33
<b>= Trésorerie nette</b>	<b>8 727</b>	<b>8 174</b>	<b>8 931</b>

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. Informations sectorielles

Le Groupe n'a qu'une seule activité : l'outillage à main et petits équipements connexes, seul secteur opérationnel suivi par le groupe dans son organisation interne.

### Ventilation du chiffre d'affaires

	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Métropole	10 696	10 198	19 462
Exportation	3 402	2 731	5 350
<b>TOTAL</b>	<b>14 098</b>	<b>12 929</b>	<b>24 812</b>

## F. Autres informations

Au cours de la période aucun élément exceptionnel, changement d'estimation, mouvement sur emprunt obligataire, rachat sur capitaux propres, événement après clôture ou changement sur les engagements n'est intervenu autres que ceux inclus dans ces comptes.

### Éléments postérieurs à la clôture semestrielle :

Le 15 juillet 2010, la société a procédé à la levée de l'option d'achat sur un crédit bail immobilier. Cette levée d'option (pour un prix de 0.15 €) est sans influence sur les comptes consolidés IFRS tant en terme de résultat que d'impôt. L'effet indirect de cette levée d'option sur la participation des salariés, calculée sur une base annuelle, a été affecté au 1er semestre 2010 en proportion du résultat à répartir de la période.



## VI. Rapport semestriel au 30.06.2010

### A. Sur la société

La vocation de la société SAM SA consiste :

- à représenter l'activité d'outillage à main 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 son unique filiale SAM OUTILLAGE SAS.

Son chiffre d'affaires soit 170 K€ au 30 juin 2010 est constitué des prestations de services réalisées pour sa filiale. Après la perception des dividendes 2009 de SAM OUTILLAGE SAS, soit 1 007 K€, son résultat net social s'élève à 88 K€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010 pour 986 milliers d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

### B. Sur le groupe

*(Comptes consolidés)*

Les comptes intermédiaires du groupe sont établis conformément aux dispositions du référentiel I.F.R.S (notamment IAS 34 'Information financière intermédiaire') et selon les mêmes principes, règles et périmètre de consolidation que ceux appliqués dans les comptes consolidés du groupe au 31.12.2009.

#### Chiffres financiers clés

<b>Chiffres clés</b> <i>(en milliers d'€)</i>	<b>1er semestre 2010</b>	<b>1er semestre 2009</b>	<b>Année 2009</b>	<b>Année 2008</b>	<b>Variation 1er semestre 2009 / 2010</b>
Chiffre d'affaires	14 098	12 929	24 812	31 652	9,0%
Résultat opérationnel courant	773	131	636	1 702	
Résultat opérationnel	773	159	817	1 702	
Résultat net	404	93	422	1 164	
Marge brute d'autofinancement	707	402	1 114	1 849	75,9%
Endettement financier net	-5 685	-3 465	-5 049	-584	

#### Commentaires

Après un début d'année restant sur la tendance 2009, le 2<sup>nd</sup> trimestre avec une croissance de 22 % a replacé SAM en bonne position dans son marché. La bonne performance sur le marché français est confortée par une excellente activité à l'international.

Les résultats financiers sur ce 1<sup>er</sup> semestre bénéficient de l'effet de levier généré par la croissance progressive de l'activité, par une bonne productivité industrielle et par l'abaissement du point mort résultant des diverses actions menées depuis 2008.

Ainsi, le résultat opérationnel courant avec 5,5 % du chiffre d'affaires retrouve quasiment son niveau d'avant crise (5,8 % au 1<sup>er</sup> semestre 2008). La marge brute d'autofinancement, avec 707 K€ soit 5 % du chiffre d'affaires, en profite pleinement. Dans ces conditions, la situation financière demeure très solide avec un excédent financier net en fin de période (valeurs mobilières de placement et disponibilités - dettes financières) encore en progression à 5 685 K€.

### **Plus en détail**

*(par rapport à la même période de l'an dernier)*

Le chiffre d'affaires avec 14 098 K€ est en croissance de + 9 %, soit 5 % sur la France et 25 % sur l'export. L'export représente 24 % du chiffre d'affaires total contre 21 % au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Le total des produits d'exploitation atteint 14 660 K€ soit + 18 %. Cette avancée plus significative que celle des ventes marque une bonne tenue de l'activité industrielle sur cette période alors que l'an dernier des mesures de chômage partiel avaient du être mises en oeuvre.

La marge brute se maintient à un taux de 63 % de la production.

Les charges d'exploitation courantes augmentent globalement de 9 % pour un total 'produits d'exploitation' à + 18 %. Le Groupe poursuit ses efforts d'optimisation de coûts et de productivité. L'effectif moyen de gestion de la période (intérim inclus) est resté stable avec 165 personnes au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (contre 168 au 1<sup>er</sup> semestre 2009).

La croissance enregistrée, une meilleure productivité industrielle et le maintien d'une gestion serrée des coûts d'exploitation conduisent à excédent brut d'exploitation (EBITDA) de 1 158 K€. Exprimé en pourcentage des produits, il représente 7,9 % contre 4,0 % au 30 juin 2009 et retrouve son niveau de 2008.

Après prise en compte des amortissements (350 K€) et des provisions nettes de reprises (35 K€), le résultat opérationnel courant est nettement plus favorable que l'an dernier : 773 K€ pour 131 K€ au 30 juin 2009.

Le coût du financement, compte tenu des faibles rendements possibles actuellement sur la trésorerie de l'entreprise, ressort à 0.6 % des produits.

Dans les conditions ainsi résumées, le résultat net part du groupe s'établit à 404 K€ soit 2,8 % des produits d'exploitation.

### **Par ailleurs, au 30 juin 2010**

- ✓ La trésorerie nette avec 8 727 K€ reste sensiblement au même niveau qu'en fin d'année 2009.

L'analyse de la variation de trésorerie nette sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010, soit - 204 K€, s'analyse en synthèse

comme suit :

- Les flux liés à l'activité (1 086 K€) sont largement positifs : ils sont alimentés à hauteur de 707 K€ par la marge brute d'autofinancement et par 379 K€ par une variation favorable du besoin de fonds de roulement. L'augmentation des stocks de 1 634 K€ pour faire face aux livraisons à venir et à un rééquilibrage des stocks n'a pas d'effet défavorable sur cette période sur le besoin de fond de roulement;
  - Les flux liés aux investissements sont très limités,
  - Les flux liés aux opérations de financement s'élèvent à - 1 248 K€, composés du versement du dividende au titre de 2009 (-405 K€) et de la diminution des dettes financières (-843 K€).
- ✓ Les capitaux propres, après la distribution au titre de 2009, ressortent à 21,3 millions d'euros et constituent 64,6 % du passif. Les dettes financières brutes avec 3,1 millions d'euros représentent 15 % des capitaux propres. Les capitaux permanents, près de 73 % du passif, financent la totalité des immobilisations, des stocks bruts et des créances clients.
- ✓ L'endettement net financier est largement en excédent avec 5,7 millions d'euros pour 5,0 millions d'euros au 31 décembre 2009.

### **Au second semestre**

Le contexte général est mieux orienté mais encore empreint d'un manque de visibilité.

Pour le Groupe, la tendance de fin d'année restera toutefois rester dynamique tant en matière de chiffre d'affaires que de résultat.

Aucun évènement connu à ce jour n'est susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation du groupe SAM.

## **VII. Attestation du Président Directeur Général sur le rapport financier semestriel 2010**

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 événements 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 restants de l'exercice.

Fait à Saint Etienne le 27 juillet 2010

Monsieur Noël GUICHARD  
Président Directeur Général

## **VIII. Attestation des Commissaires aux comptes**

### **Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

#### **Comptes semestriels consolidés résumés arrêtés le 30 juin 2010**

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 résumés de la société SAM, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 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 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 résumés 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 résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Par application de la loi, nous vous informons que la société n'a pas respecté les délais de publication fixés par l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier.

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

**S.C.P. GOURGUE & Associés :**  
**Commissaire aux Comptes**

**Sylvain DOSSE**

**CAP OFFICE :**  
**Commissaire aux Comptes**

**Frédéric BOUQUOT**

*Le 22 septembre 2010*