



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 2011

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 2011	1° semestre 2010	Année 2010
Chiffre d'affaires net total	16 069	14 098	28 587
<i>Dont exportation</i>	2 709	3 402	7 439
Variation des stocks de produits finis et en-cours	167	510	706
Total production	16 236	14 608	29 293
Autres produits et transferts de charges	66	52	140
Total produits d'exploitation	16 302	14 660	29 433
Achats consommés	6 124	5 391	10 953
Autres achats d'exploitation	4 631	3 748	7 629
Impôts et taxes	378	359	732
Charges de personnel	4 581	4 004	7 673
Excédent brut d'exploitation courant	588	1 158	2 446
Dotations aux amortissements nettes des reprises	359	350	713
Dotations aux provisions nettes des reprises	-42	35	-26
Résultat opérationnel courant	271	773	1 759
Produits et charges opérationnels non courants	-82	0	-221
Résultat opérationnel	189	773	1 538
Coût du financement	2	95	47
Autres charges et produits financiers	-8	-5	-14
Impôt	73	279	460
RÉSULTAT NET	122	404	1 045
Dont part du groupe	122	404	1 045
Dont minoritaires	0	0	0
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)	0,32	1,06	2,75
<i>Nombre d'actions en circulation</i>	379 874	379 874	379 874
Marge brute d'autofinancement	434	707	1 190
<u>Etat des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres</u>	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Année 2010
Résultat net	122	404	1 045
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	122	404	1 045

II. État de la situation financière

(en milliers d'euros)

ACTIF	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIF NON COURANT	6 840	6 832	6 771
Immobilisations incorporelles	82	39	40
Immobilisations corporelles	6 736	6 768	6 710
Actifs financiers à long terme	22	25	21
ACTIF COURANT	26 042	26 217	25 860
Stocks nets	9 785	8 996	8 871
Créances clients nettes	6 523	7 451	8 166
Autres actifs à court terme	1 106	956	1 054
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 628	8 814	7 769
TOTAL ACTIF	32 882	33 049	32 631
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	21 609	21 340	21 935
Capital social	7 408	7 408	7 408
Réserves et autres	14 079	13 528	13 482
Résultat de l'exercice	122	404	1 045
Intérêts minoritaires	-	-	-
PASSIF NON COURANT	2 409	2 853	1 973
Provisions	317	313	305
Dettes financières à long terme	1 928	1 822	1 490
Produits différés à long terme	1	1	2
Impôt différé passif	163	717	176
DETTES	8 864	8 856	8 723
Dettes financières à court terme	1 325	1 306	1 130
Dettes fournisseurs	3 762	4 143	2 979
Autres passifs à court terme	3 777	3 407	4 614
TOTAL PASSIF	32 882	33 049	32 631

III. État des variations des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Année 2010
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS OUVERTURE	21 935	21 366	21 366
Résultat consolidé	122	404	1 045
Dividendes distribués aux actionnaires	-440	-405	-405
Actions propres	-8	-26	-71
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0
Autres		0	0
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS CLOTURE	21 609	21 339	21 935

IV. Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)

		1° semestre 2011	1° semestre 2010	Année 2010
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	(A)	1 068	1 086	893
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT =		434	707	1 190
+ Résultat net du groupe		122	404	1 045
+ Rémunération sur actions		-31	-25	1
+ Amortissements et provisions nets		360	369	724
+ Variation imposition différée		-13	-56	-597
- Plus values de cession		4	-15	-17
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET =	4631	634	379	-297
- Stocks nets		914	1 634	1 509
- Créances nettes		-1 623	753	1 575
+ Dettes liées à activité		-45	2 816	2 824
- Comptes de régularisation actifs passifs		30	50	37
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX INVESTISSEMENTS	(B)	-424	-42	-313
- Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-82	450	77	390
+ Réévaluation des terrains		0	0	0
- Augmentation des immobilisations financières		1	26	26
+ Valeur de cession ou réduction d'immobilisations		28	34	42
+ Variation des dettes sur investissements		-1	27	61
	73			
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(C)	151	-1 248	-1 803
- Dividendes versés aux actionnaires		440	405	405
+ Hausse des emprunts et des subventions		1 305	11	711
- Remboursement des emprunts et des subventions		738	853	2 037
- Actions propres en déduction des capitaux propres		-24	1	72
VARIATION DE LA TRESORERIE DISPONIBLE	(A+B+C)	795	-204	-1 223
dont : + disponibilités		16	405	3 691
+ placements		844	658	4 886
- découverts ponctuels		65	54	28
+ TRESORERIE DISPONIBLE A L'OUVERTURE		7 708	8 931	8 931
= TRESORERIE DISPONIBLE A LA CLOTURE		8 503	8 727	7 708

V. Annexe condensée aux comptes consolidés résumés au 30.06.2011

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 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 31/12/2010, sans reprendre la totalité des informations annuelles.

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 30.06.2011.

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 2010. 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 concerné par la norme IFRS 8. Les comptes intermédiaires consolidés condensés ont été arrêtés par le conseil d'administration le mardi 13 septembre 2011.

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**.

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

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	2 911	2 907	2 396
Emprunt en crédit bail	-	-	-
Emprunts et dettes financières	342	221	224
= Dettes financières	3 253	3 128	2 620

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

Ventilation par échéance des dettes financières

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Moins d'un an	1 325	1 306	1 130
Entre 1 et 5 ans	1 928	1 822	1 490
Plus de 5 ans	-	-	-
= Dettes financières	3 253	3 128	2 620

Endettement financier

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
+ Dettes financières	3 253	3 128	2 620
- Valeurs mobilières de placement	3 532	6 916	2 689
- Comptes à terme et autres disponibilités	5 096	1 897	5 080
= Endettement net financier	-5 375	-5 685	-5 149

Trésorerie

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
+ Valeurs mobilières de placement	3 532	6 916	2 689
+ Comptes à terme et autres disponibilités	5 096	1 897	5 080
- Concours bancaires ponctuels	125	86	61
= Trésorerie nette	8 503	8 727	7 708

Evalués 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

	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Métropole	13 360	10 696	21 148
Exportation	2 709	3 402	7 439
TOTAL	16 069	14 098	28 587

F. Autres informations

Eléments postérieurs à la clôture semestrielle

Dans le cadre de sa stratégie de développement, le Groupe SAM a conclu le 24 juin 2011 un protocole d'accord portant sur l'acquisition par SAM Outillage S.A.S. de 100 % du capital des sociétés P.T.S. Outillage et I.P.S. Trading. La réalisation effective de ces acquisitions est intervenue le 29 juillet 2011. Elles sont financées dans leur totalité par emprunt bancaire.

Autres précisions diverses :

1- Poste 'Produits et charges opérationnels non courants' :

Ce poste comprend les frais enregistrés sur le premier semestre 2011 relatifs à l'acquisition des sociétés P.T.S Outillage et I.P.S. Trading.

2- Mouvements de l'actif immobilisé sur le semestre :

	Valeur brute au 31.12.2010	Augmentations	Diminutions	Valeur brute au 30.06.2011
Incorporelles	480	58	-	538
	480	7	-	487
- Avances et acomptes	-	51	-	51
Corporelles, dont :	16 127	393	405	16 115
- Terrains	1 543	13	-	1 556
- Constructions	6 210	11	30	6 191
- Matériel	6 837	107	282	6 662
- Autres corporels	1 525	255	74	1 706
- Avances et acomptes	12	7	19	-
Financières	21	1	-	22
TOTAL	16 628	452	405	16 675

Les diminutions concernent essentiellement des mises aux rebuts de matériels de production.

3- Nouveaux emprunts :

Le groupe a souscrit sur le 1^{ier} semestre, trois nouveaux emprunts pour un montant global de 970 K€

4- Opérations sur les actions du groupe :

Au cours du semestre, les mouvements de rachats d'actions se présentent comme suit :

		Achat	Vente	Transfert
Actions liquidité	Quantité	1 069	1 676	-
	Valeur *	36 277,88	57 189,27	-
Actions propres	Quantité	1 342	-	2 200
	Valeur *	47 084,92	-	68 420,00

* Valeur à la date d'opération

VI. Rapport semestriel au 30.06.2011

A. Sur la société

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 2011, est constitué des prestations de services réalisées pour SAM Outillage SAS. Après la perception des dividendes 2010 de sa filiale, soit 3 500 K€ (pour 1 007 K€ de dividendes l'an dernier au titre de 2009), le résultat net social de SAM SA s'élève à 3 169 K€ pour le 1^{er} semestre 2011 pour 883 K€ au 1^{er} semestre 2010.

Monsieur Noël GUICHARD assure la Présidence et la Direction générale de SAM SA. Depuis le 7 janvier 2011, Monsieur Frédéric CHAMPAVERE en est le Directeur général délégué.

SAM SA a réalisé sur ce 1^{er} semestre, diverses études et analyses pour élaborer et structurer un plan stratégique visant à identifier et fonder les bases du développement du Groupe sur la période 2011 -2015. Les charges spécifiques relatives à ces études et analyses, enregistrées sur le 1^{er} semestre, représentent 245 K€

B. Sur le groupe

(Comptes consolidés)

Faits majeurs du premier semestre 2011

Le groupe SAM a annoncé, fin juin 2011, la conclusion d'un protocole d'accord, conduisant à l'acquisition par SAM Outillage SAS, filiale de SAM SA, de 100 % du capital des sociétés P.T.S. SA et I.P.S. SARL. La prise de contrôle de ces deux sociétés est effective depuis le 29 juillet 2011. La société P.T.S. a été créée il y a près de 20 ans ; ses deux fondateurs avaient déjà acquis auparavant une forte expérience de l'outillage. Avec plus de 5 M€ de chiffre d'affaires, PTS / IPS est un acteur de référence en France pour l'outillage pneumatique dans le secteur de la maintenance automobile. Cette 1^{ière} opération de croissance externe s'inscrit pleinement dans la stratégie de développement définie qui s'appuiera sur des acquisitions ciblées intervenant sur les marchés utilisateurs d'outils dans l'industrie et la maintenance auto.

Ce 1^{er} semestre a vu également, la sortie du nouveau catalogue général SAM. Ce catalogue a rencontré un excellent accueil lors de la manifestation organisée fin juin pour sa présentation auprès des distributeurs et utilisateurs. Il traduit la nouvelle approche commerciale et marketing de la marque, fortement orientée sur les métiers des utilisateurs d'outils et reflète une évolution importante de l'offre (1 800 nouvelles références sur un total de 6 000).

Comptes consolidés à fin juin 2011

Les comptes intermédiaires du groupe sont établis conformément aux dispositions du référentiel I.F.R.S (notamment IAS 34 'Information financière intermédiaire') et avec les mêmes principes, règles et périmètre de consolidation que ceux appliqués dans les comptes consolidés du groupe au 31.12.2010 (le rapport annuel 2010 est disponible sur le site sam.actionnaires.com).

1- Chiffres financiers clés

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2011	S1 2010	Année 2010	S1 2011/2010
Chiffre d'affaires	16 069	14 098	28 587	+ 14,0 %
Résultat opérationnel courant	271	773	1 759	
Résultat opérationnel	189	773	1 538	
Résultat net	122	404	1 045	
Marge brute d'autofinancement	434	707	1 190	- 38,6 %
Endettement financier net <i>(excédent valeurs mobilières de placement et disponibilités sur dettes financières)</i>	5 375	5 685	5 149	

2- Commentaires

o Activité :

Le Groupe SAM termine le 1^{er} semestre 2011 avec une croissance de chiffre d'affaires de + 14% (soit près de + 2 M€) par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

En France : avec une hausse de + 24 %, le Groupe a enregistré sur la période une très bonne dynamique de croissance.

A l'export : les exportations (-20 %) ont subi les effets des environnements géopolitiques et économiques perturbés sur la péninsule ibérique et l'Afrique.

o Rentabilité :

Malgré cette bonne activité, la rentabilité opérationnelle courante du groupe s'est repliée à 1,7 % des 'Produits d'Exploitation' (soit 271 K€) contre 5,3 % sur le premier semestre de l'exercice précédent (soit 773 K€).

La rentabilité opérationnelle courante a été en effet impactée par des surcoûts (environ 450 K€) relatifs :

- d'une part, à l'élaboration et à la 1^{ière} phase de mise en œuvre du plan stratégique 2011 -2015,
- et d'autre part, au lancement d'un nouveau catalogue général à vocation pluriannuelle.

Après la comptabilisation en élément « non courants » des frais liés à l'opération d'acquisition d'une société spécialisée dans l'outillage pneumatique dont la prise de contrôle effective est intervenue le 28 juillet 2011, le résultat opérationnel ressort à 189 K€(1,2%).

o Résultat net :

Compte tenu de ces éléments et après un résultat financier non significatif et impôt sur les sociétés, le résultat net ressort à 122 K€soit 0.8 %.

- Une situation financière toujours aussi solide :

La situation financière du Groupe demeure très solide avec une trésorerie nette de 8,5 millions d'euros et un endettement net financier (excédent des valeurs mobilières de placement et autres disponibilités sur les dettes financières) favorable de 5,4 millions d'euros (5,1 millions d'euros fin 2010).

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

Le chiffre d'affaires avec 16 069 K€ est en croissance de + 14 %, soit 24 % sur la France et - 20 % sur l'export. L'export représente 17 % du chiffre d'affaires total contre 24 % au 1^{er} semestre 2010.

Le total des produits d'exploitation atteint 16 302 K€ soit + 11 %. Le niveau des stocks de produits finis fabriqués évolue peu.

Le taux de marge brute, qui reste solide, accuse un léger tassement (62,4 % contre 63,2 % sur la même période de 2010) du à la fois à une évolution contenue des prix des approvisionnements et au mix clients.

Par ailleurs, les moyens d'exploitation dans un contexte de croissance du chiffre d'affaires de + 14 %, évoluent globalement de + 18 % (+ 24 % pour les 'autres achats d'exploitation' et + 14 % pour les 'Charges de Personnel'). Cet écart d'évolution entre l'activité et les charges provient essentiellement :

- des coûts relatifs à l'élaboration et la 1^{ère} étape de mise en œuvre du plan stratégique 2011 - 2015,
- des renforcements de moyens commerciaux vente et marketing pour favoriser le développement de marchés récents,
- des coûts de lancement du nouveau catalogue général à vocation pluriannuelle.

L'effectif moyen de gestion de la période (intérim inclus) ressort à 178 personnes au 1^{er} semestre 2011 (contre 165 au 1^{er} semestre 2010).

Ces éléments conduisent à un excédent brut d'exploitation (EBITDA) en repli à 588 K€ contre 1 158 K€ à fin juin 2010, soit exprimé en pourcentage des produits : 3,6 % contre 7,9 % au 30 juin 2010.

Après prise en compte des amortissements (359 K€) et des provisions nettes de reprises (- 42 K€), le résultat opérationnel courant ressort à 271 K€ (1,7%).

En élément « non-courants » ont été enregistrés en charges sur le semestre, les coûts liés à l'opération d'acquisition d'une société spécialisée dans l'outillage pneumatique (prise de contrôle effective : le 28 juillet 2011).

En définitif, après un résultat financier non significatif (6 K€) et un impôt sur les sociétés de 73 K€ et dans les conditions ainsi résumées, le résultat net s'établit à 122 K€ soit 0.8 % des Produits.

4- Par ailleurs :

- ✓ La trésorerie nette avec 8 503 K€ reste à un niveau élevé.
- ✓ L'analyse de la variation de trésorerie nette sur le 1^{er} semestre 2011, soit + 795 K€, s'analyse en synthèse comme suit :
 - Les flux liés à l'activité (1 068 K€) sont largement positifs : ils sont alimentés à hauteur de 434 K€ par la marge brute d'autofinancement et par 634 K€ par la variation favorable du besoin de fonds de roulement. L'augmentation des stocks pour faire face aux livraisons à venir sur les

nouvelles références du catalogue 2011 est en effet largement compensée par l'amélioration du poste 'créances clients'.

- Les flux liés aux investissements ont été limités sur la période.
- Les flux liés aux opérations de financement dégagent + 151 K€; ils sont composés du versement du dividende au titre de 2010 (- 440 K€) et d'une augmentation nette des dettes financières (+ 591 K€).
- ✓ Les capitaux propres, après la distribution au titre de 2010, ressortent à 21,6 millions d'euros et constituent 65,7 % du passif. Les dettes financières brutes avec 3,3 millions d'euros représentent 15 % des capitaux propres.
- ✓ L'endettement net financier est largement en excédent avec 5,4 millions d'euros pour 5,1 millions d'euros au 31 décembre 2010.

5- Parties liées :

Les parties liées au 30 juin 2011 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2010 et les transactions intervenues au cours du semestre sont également de même nature.

6- Au second semestre

Le groupe poursuivra la mise en œuvre de son plan stratégique 2011-2015 dont la réalisation permettra d'amortir les aléas conjoncturels et d'assurer la croissance constante d'activité qui nous est nécessaire. Les investissements en cours et à venir dans ce cadre ont ainsi leur pleine justification.

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 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 27 juillet 2011

Monsieur Noël GUICHARD
Président Directeur général

VIII. Attestation des Commissaires aux comptes

S.C.P. GOURGUE & Associés

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

S.C.P. 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 2011

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 2011 au 30 juin 2011, 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 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 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.

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

CAP OFFICE :
Commissaire aux Comptes

Sylvain DOSSE

Frédéric BOUQUOT

Le 13 septembre 2011