

# **SAM**

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 2008 (Normes IFRS)**

### **Sommaire**

- I. Compte de résultat consolidé
- II. Bilan consolidé
- III. Variation des capitaux propres consolidés
- IV. 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. Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Année 2007
<b>Chiffre d'affaires net total</b>	<b>17 227</b>	<b>16 149</b>	<b>32 427</b>
<i>Dont exportation</i>	4 239	3 437	6 699
Variation des stocks de produits finis et en-cours	496	217	170
Total production	17 723	16 366	32 597
Autres produits et transferts de charges	50	55	168
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>17 773</b>	<b>16 421</b>	<b>32 765</b>
Achats consommés	6 393	5 834	11 564
Autres achats d'exploitation	4 852	4 767	9 604
Impôts et taxes	460	483	874
Charges de personnel	4 660	4 474	8 390
<b>Excédent brut d'exploitation courant</b>	<b>1 408</b>	<b>863</b>	<b>2 333</b>
Dotations aux amortissements nettes des reprises	335	342	690
Dotations aux provisions nettes des reprises	76	50	68
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>997</b>	<b>471</b>	<b>1 575</b>
Produits et charges opérationnels non courants	0	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>997</b>	<b>471</b>	<b>1 575</b>
Coût du financement	-11	-49	-63
Autres charges et produits financiers	-26	-22	-50
Impôt	334	173	572
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>700</b>	<b>369</b>	<b>1 116</b>
Dont part du groupe	700	369	1 116
Dont minoritaires	0	0	0
<b>RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)</b>	<b>1,84</b>	<b>0,97</b>	<b>2,94</b>
<i>Nombre d'actions en circulation</i>	379 874	379 874	379 874
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>999</b>	<b>725</b>	<b>1 871</b>

## II. Bilan consolidé

(en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>7 620</b>	<b>6 632</b>	<b>6 656</b>
Immobilisations incorporelles	118	187	153
Immobilisations corporelles	7 475	6 399	6 477
Actifs financiers à long terme	27	46	26
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>29 904</b>	<b>28 174</b>	<b>29 503</b>
Stocks nets	12 436	12 908	12 587
Créances clients nettes	10 268	9 349	10 915
Autres actifs à court terme	721	699	1 697
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 479	5 218	4 304
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>37 524</b>	<b>34 806</b>	<b>36 159</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>21 067</b>	<b>19 974</b>	<b>20 713</b>
Capital social	7 408	7 408	7 408
Réserves et autres	12 959	12 197	12 189
Résultat de l'exercice	700	369	1 116
Intérêts minoritaires	0	0	0
<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>5 288</b>	<b>3 888</b>	<b>4 051</b>
Provisions	336	292	322
Dettes financières à long terme	4 180	2 783	2 914
Produits différés à long terme	76	120	91
Impôt différé passif	696	693	724
<b>DETTES</b>	<b>11 169</b>	<b>10 944</b>	<b>11 395</b>
Dettes financières à court terme	1 739	1 496	1 432
Dettes fournisseurs	4 513	5 782	4 839
Autres passifs à court terme	4 917	3 666	5 124
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>37 524</b>	<b>34 806</b>	<b>36 159</b>

### III. Variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	1 <sup>o</sup> semestre 2008	1 <sup>o</sup> semestre 2007	Année 2007
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS OUVERTURE</b>	<b>20 713</b>	<b>19 975</b>	<b>19 975</b>
Résultat consolidé	700	369	1 116
Dividendes distribués aux actionnaires	-416	-380	-375
Actions propres	70	3	15
Autres	0	7	-18
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS CLOTURE</b>	<b>21 067</b>	<b>19 974</b>	<b>20 713</b>

## IV. Flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)

		1° semestre 2008	1° semestre 2007	Année 2007
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	(A)	<b>1 736</b>	<b>1 746</b>	<b>783</b>
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT =</b>		<b>999</b>	<b>725</b>	<b>1 871</b>
+ Résultat net du groupe		700	369	1 116
+ Rémunération sur actions		-22	25	40
+ Amortissements et provisions nets		349	318	695
+ Variation imposition différée		-28	13	44
- Plus values de cession		0	0	24
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET =</b>		<b>737</b>	<b>1 021</b>	<b>-1 088</b>
- Stocks nets		-151	1 151	830
- Créances nettes		-1 709	-1 948	698
+ Dettes liées à activité		-1 011	300	461
- Comptes de régularisation actifs passifs		112	76	21
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX INVESTISSEMENTS</b>	(B)	<b>-806</b>	<b>-1 231</b>	<b>-1 223</b>
- Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 297	766	1 184
- Augmentation des immobilisations financières		27	24	48
+ Valeur de cession ou réduction d'immobilisations		26	31	126
+ Variation des dettes sur investissements		492	-472	-117
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	(C)	<b>1 205</b>	<b>-1 066</b>	<b>-877</b>
- Dividendes versés aux actionnaires		416	375	375
+ Hausse des emprunts et des subventions		2 401	76	976
- Remboursement des emprunts et des subventions		871	766	1 453
- Actions propres en déduction des capitaux propres		-91	1	25
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE DISPONIBLE</b>	(A+B+C)	<b>2 135</b>	<b>-551</b>	<b>-1 317</b>
dont : + disponibilités		-147	-22	253
+ placements		2 323	-389	-1 579
- découverts ponctuels		42	139	-9
+ TRESORERIE DISPONIBLE A L'OUVERTURE		4 289	5 606	5 606
<b>= TRESORERIE DISPONIBLE A LA CLOTURE</b>		<b>6 424</b>	<b>5 055</b>	<b>4 289</b>

## **V. Annexe condensée aux comptes consolidés résumés au 30.06.2008**

### **A. Références de base**

En application du règlement Européen n° 1606/2002 visant les sociétés cotées sur un marché réglementé européen, les comptes consolidés 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 31/12/2007, 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 30.06.2008 ; celles applicables au 1<sup>er</sup> janvier 2008 n'ayant pas eu d'impact sur la performance et/ou situation financière du groupe.

Elle 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

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	5 467	3 635	3 764
Emprunt en crédit bail	211	311	262
Emprunts et dettes financières	241	333	320
<b>= Dettes financières</b>	<b>5 919</b>	<b>4 279</b>	<b>4 346</b>

### Ventilation par échéance des dettes financières

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Moins d'un an	1 739	1 496	1 431
Entre 1 et 5 ans	4 180	2 783	2 883
Plus de 5 ans	0	0	32
<b>= Dettes financières</b>	<b>5 919</b>	<b>4 279</b>	<b>4 346</b>

### Endettement financier

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
+ Dettes financières	5 919	4 279	4 346
- Valeurs mobilières de placement	6 222	5 089	3 899
- Disponibilités	258	129	405
<b>= Endettement net financier</b>	<b>- 561</b>	<b>- 939</b>	<b>42</b>

## Trésorerie

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
+ Valeurs mobilières de placement	6 222	5 089	3 899
+ Disponibilité	258	129	405
- Concours bancaires ponctuels	56	162	15
<b>= Trésorerie nette</b>	<b>6 424</b>	<b>5 056</b>	<b>4 289</b>

## E. Informations sectorielles

Le Groupe n'a qu'une seule activité : l'outillage à main et petits équipements connexes. Le groupe n'a pas identifié d'exposition à des risques ou rentabilités différentes justifiant de secteurs d'activités ou géographiques distincts.

### Ventilation du chiffre d'affaires

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Métropole	12 988	12 712	25 728
Exportation	4 239	3 437	6 699
<b>TOTAL</b>	<b>17 227</b>	<b>16 149</b>	<b>32 427</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.

Il est toutefois précisé que le transfert de l'activité industrielle d'un petit établissement sur le site principal de St Etienne a conduit à sa fermeture. Le coût net du licenciement des quelques salariés n'ayant pas accepté le transfert proposé, soit 88 K€, a été enregistré en charges de personnel dans l'exploitation courante.



## VI. Rapport semestriel au 30.06.2008

### A. Sur la société

La vocation de la société consistant essentiellement à représenter l'activité d'outillage à main sur les marchés boursiers et en l'absence d'activité commerciale, son chiffre d'affaires est nul et son résultat net s'élève à + 0,9 millions d'euros.

### B. Sur le groupe

Les comptes intermédiaires du groupe sont établis conformément aux dispositions du référentiel I.F.R.S. et selon les mêmes principes, règles et périmètre de consolidation que ceux appliqués aux comptes consolidés du groupe au 31.12.2007.

Chiffres clés <i>(en milliers d'€)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Variation
Chiffre d'affaires	16 149	17 227	+ 7 %
Résultat opérationnel courant	471	997	+ 112 %
Résultat net	369	700	+ 90 %
Bénéfice net par action	0.97 €	1.84 €	
Marge brute d'autofinancement	725	999	+ 38 %

Dans la continuité du 2<sup>nd</sup> semestre 2007 et bien soutenu par un marché à l'exportation, les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2008 témoignent de la bonne résistance du groupe SAM dans un contexte général globalement peu dynamique.

#### Par rapport à la même période de l'an dernier :

- Avec un marché à l'export, le 2<sup>nd</sup> trimestre a nettement progressé par rapport à 2007 (+16%). Le groupe affiche ainsi à fin juin une croissance organique de + 6,7% (soit : +2,2% en France et +23,3% à l'export).
- Le total des produits d'exploitation atteint 17 773 K€, en progression de +8,2%.
- La marge brute, avec une augmentation de +7,5% reste à un bon niveau (64% de la production). La marge brute commerciale s'améliore compte tenu du mix produits et des effets favorables des politiques de développement produits et de sourcing.
- La progression des charges d'exploitation courantes est contenue à + 2,6 % malgré les augmentations des coûts de l'énergie et des transports. Ces charges intègrent 89 K€ de coûts de licenciement dans le cadre de la fermeture d'un petit établissement industriel dont l'activité a été transférée sur le site principal de Saint-Étienne.

En conséquence l'excédent brut d'exploitation (EBITDA) à 1.408 K€ progresse fortement (+63%) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007. Il représente 7,9 % de la production contre 7,2 % pour l'exercice 2007 complet.

Après prise en compte des amortissements et des provisions nettes de reprises, le résultat opérationnel courant représente 5,6 % de la production pour contre 4,8 % pour l'exercice 2007.

Le coût du financement reste toujours nul compte tenu d'un endettement net financier en excédent.

Dans ces conditions :

- le résultat net part du groupe monte à 700 K€ et atteint 3,9 % de la production,
- La marge brute d'autofinancement avec 999 K€ représente 5,6 % la production.

Par ailleurs au 30 juin 2008 :

- La trésorerie disponible d'ensemble avec 6 424 K€ est conséquente. Sa variation favorable de 2 135 K€ sur ce semestre est alimentée à hauteur de 1 736 K€ par les bons résultats et par la variation, conforme aux attentes, du besoin de fonds de roulement,
- Les acquisitions d'immobilisations sont largement financées par la souscription de nouveaux emprunts à de bonnes conditions. Les investissements portent principalement sur la construction d'un nouvel atelier de parachèvement dans le cadre de notre plan de compétitivité industrielle (bâtiment et nouvel équipement de traitement thermique),
- Les capitaux propres, après la distribution au titre de 2007 dépassent à présent les 21 millions d'euros et constituent 56,1% du passif,
- Les capitaux permanents, avec 26,4 millions d'euros et 70% du passif, financent comme six mois plus tôt la totalité des immobilisations, des stocks bruts et une partie des créances clients.
- l'endettement net financier est toujours en excédent avec 561 K€.

**Au second semestre :**

L'avancement des actions programmées dans le cadre du plan 2008/2009 d'amélioration de la rentabilité opérationnelle est en phase avec nos prévisions.

Ce plan porte principalement sur les thèmes suivants :

- Concentration et rationalisation industrielles,
- Amélioration de la performance logistique,
- Réduction du besoin en fonds de roulement.

Ce plan d'actions doit permettre la mise en œuvre de moyens et d'ajustements qui seront nécessaires pour un second semestre qui s'annonce difficile compte tenu principalement :

- des tendances fortement inflationnistes enregistrées sur ce début d'année sur les prix des matières et composants, dont il conviendra de compenser l'impact,
- de l'accélération annoncée du ralentissement de l'activité économique générale en Europe notamment sur nos marchés utilisateurs.

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 2008**

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 12 septembre 2008

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 2008**

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 au 30 juin 2008, 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**

**Christophe REYMOND**

*Lyon et Seyssinet, le 23 septembre 2008*