



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 2009

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)

Etat du résultat net	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Année 2008
Chiffre d'affaires net total	12 929	17 227	31 652
<i>Dont exportation</i>	2 731	4 239	6 998
Variation des stocks de produits finis et en-cours	-621	496	-712
Total production	12 308	17 723	30 940
Autres produits et transferts de charges	144	50	201
Total produits d'exploitation	12 452	17 773	31 141
Achats consommés	4 517	6 393	10 973
Autres achats d'exploitation	3 159	4 852	8 481
Impôts et taxes	364	460	776
Charges de personnel	3 917	4 660	8 460
Excédent brut d'exploitation courant	495	1 408	2 451
Dotations aux amortissements nettes des reprises	359	335	714
Dotations aux provisions nettes des reprises	5	76	35
Résultat opérationnel courant	131	997	1 702
Produits et charges opérationnels non courants	28	0	0
Résultat opérationnel	159	997	1 702
Coût du financement	60	-11	30
Autres charges et produits financiers	-8	-26	-51
Impôt	14	334	559
RÉSULTAT NET	93	700	1 164
Dont part du groupe	93	700	1 164
Dont minoritaires	0	0	0
RÉSULTAT PAR ACTION (en euros)	0,24	1,84	3,06
<i>Nombre d'actions en circulation</i>	379 874	379 874	379 874
Marge brute d'autofinancement	402	999	1 849

Etat des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Année 2008
Résultat net	93	700	1 164
Ecart de conversion	-	0	0
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-	-
Autres	-	-	-
Impôt	-	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0
RESULTAT NET GLOBAL	93	700	1 164

II. État de la situation financière

(en milliers d'euros)

ACTIF	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
ACTIF NON COURANT	7 344	7 620	7 442
Immobilisations incorporelles	71	118	101
Immobilisations corporelles	7 246	7 475	7 314
Actifs financiers à long terme	27	27	27
ACTIF COURANT	25 762	29 904	28 490
Stocks nets	9 727	12 436	10 579
Créances clients nettes	6 508	10 268	10 383
Autres actifs à court terme	1 190	721	1 409
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 337	6 479	6 119
TOTAL ACTIF	33 106	37 524	35 932
PASSIF			
CAPITAUX PROPRES	21 064	21 067	21 436
Capital social	7 408	7 408	7 408
Réserves et autres	13 563	12 959	12 864
Résultat de l'exercice	93	700	1 164
Intérêts minoritaires			-
PASSIF NON COURANT	4 063	5 288	4 853
Provisions	280	336	310
Dettes financières à long terme	3 058	4 180	3 791
Produits différés à long terme	18	76	34
Impôt différé passif	707	696	718
DETTES	7 979	11 169	9 643
Dettes financières à court terme	1 814	1 739	1 744
Dettes fournisseurs	2 558	4 513	2 879
Autres passifs à court terme	3 607	4 917	5 020
TOTAL PASSIF	33 106	37 524	35 932

III. État des variations des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)

	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Année 2008
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS OUVERTURE	21 436	20 713	20 713
Résultat consolidé	93	700	1 164
Dividendes distribués aux actionnaires	-407	-416	-416
Actions propres	-58	70	-25
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	0	0	0
Autres	0	0	0
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS CLOTURE	21 064	21 067	21 436

IV. Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)

	1° semestre 2009	1° semestre 2008	Année 2008
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE (A)	3 665	1 736	2 764
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT =	403	999	1 849
+ Résultat net du groupe	93	700	1 164
+ Rémunération sur actions	-12	-22	-3
+ Amortissements et provisions nets	327	349	701
+ Variation imposition différée	-11	-28	-6
- Plus values de cession	-6	0	7
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET =	3 262	737	915
- Stocks nets	-852	-151	-2 009
- Créances nettes	-4 254	-1 709	-824
+ Dettes liées à activité	-1 574	-1 011	-1 944
- Comptes de régularisation actifs passifs	270	112	-26
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX INVESTISSEMENTS (B)	-328	-806	-1 697
- Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	270	1 297	1 501
- Augmentation des immobilisations financières	26	27	52
+ Valeur de cession ou réduction d'immobilisations	30	26	59
+ Variation des dettes sur investissements	-62	492	-203
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (C)	-1 246	1 205	727
- Dividendes versés aux actionnaires	407	416	416
+ Hausse des emprunts et des subventions	123	2 401	2 901
- Remboursement des emprunts et des subventions	917	871	1 736
- Actions propres en déduction des capitaux propres	45	-91	22
VARIATION DE LA TRESORERIE DISPONIBLE (A+B+C)	2 091	2 135	1 794
dont : + disponibilités	-757	-147	700
+ placements	2 975	2 323	1 116
- découverts ponctuels	128	42	21
+ TRESORERIE DISPONIBLE A L'OUVERTURE	6 083	4 289	4 289
= TRESORERIE DISPONIBLE A LA CLOTURE	8 174	6 424	6 083

V. Annexe condensée aux comptes consolidés résumés au 30.06.2009

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 31/12/2008, 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 30.06.2009 ; celles applicables au 1^{er} janvier 2009 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

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	4 464	5 467	5 158
Emprunt en crédit bail	108	211	161
Emprunts et dettes financières	300	241	216
= Dettes financières	4 872	5 919	5 535

Ventilation par échéance des dettes financières

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Moins d'un an	1 814	1 739	1 744
Entre 1 et 5 ans	3 058	4 180	3 791
Plus de 5 ans	-	-	-
= Dettes financières	4 872	5 919	5 535

Endettement financier

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
+ Dettes financières	4 872	5 919	5 535
- Valeurs mobilières de placement	7 989	6 222	5 014
- Disponibilités	348	258	1 105
= Endettement net financier	-3 465	-561	-584

Trésorerie

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
+ Valeurs mobilières de placement	7 989	6 222	5 014
+ Disponibilité	348	258	1 105
- Concours bancaires ponctuels	163	56	36
= Trésorerie nette	8 174	6 424	6 083

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

	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Métropole	10 198	12 988	24 654
Exportation	2 731	4 239	6 998
TOTAL	12 929	17 227	31 652

F. Produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels non courants, présentés de manière distincte pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante de la période, ressortent avec un solde net favorable limité de 28 K€. Ils comprennent d'une part, une taxe sur salaire suite à la mise en retraite intervenue sur la période (205 K€) et d'autre part un profit net suite à un jugement favorable en cours d'appel d'un litige fournisseur (233 K€).

G. 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.

VI. Rapport semestriel au 30.06.2009

A. Sur la société

La vocation de la société SAM SA consiste essentiellement à représenter l'activité d'outillage à main sur les marchés boursiers. En l'absence d'activité commerciale, son chiffre d'affaires est nul. Après la perception des dividendes 2008 de son unique filiale SAM OUTILLAGE SAS, soit 1 103 K€, son résultat net social s'élève à 986 milliers d'euros pour le 1^{er} semestre 2009.

B. Sur le groupe

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 31.12.2008.

Chiffres financiers clés

Chiffres clés <i>(en milliers d'€)</i>	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Année 2008	Variation 1er semestre 2008 / 2009
Chiffre d'affaires	12 929	17 227	31 652	-25,0%
Résultat opérationnel courant	131	997	1 702	
Résultat opérationnel	159	997	1 702	-84,0%
Résultat net	93	700	1 164	-86,7%
Marge brute d'autofinancement	402	999	1 849	-59,8%
Endettement financier net	-3 465	-561	-584	

Commentaires

La grande majorité de nos marchés finaux, utilisateurs professionnels d'outils dans l'industrie, le bâtiment et l'automobile... ont connus des situations très dégradées au 1^{er} semestre 2009. Cet état de fait a été amplifié par un déstockage massif par les principaux acteurs de la distribution professionnelle.

Dans cet environnement économique très attentiste, les mises en oeuvre d'actions commerciales adaptées n'ont eu que peu d'effet sur l'activité et le chiffre d'affaires du groupe SAM sur le 1^{er} semestre s'est replié de 25 % (21 % en excluant un marché spécifique à l'international livré en juin 2008). La tendance au cours de la période n'a pas connu d'inflexion significative entre le 1^{er} et le 2nd trimestre.

En matière de performance financière, les actions mises en place sur l'exercice précédent (rationalisation industrielle, mesures de productivité, politique d'achat plus efficace et réduction des stocks...) complétées en début d'année 2009 par des mesures additionnelles de réduction des coûts, ont permis malgré cette contraction du chiffre d'affaires :

- de dégager un résultat opérationnel et une marge brute d'autofinancement respectivement de 1.2 % et de 3.1 % du chiffre d'affaires;
- de consolider un peu plus encore la très bonne situation financière et de disposer en fin de période d'une trésorerie nette de 8,2 millions d'euros.

Plus en détail

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

Le chiffre d'affaires avec 12 929 K€ est en repli de -25 % soit -21 % sur la France et -35 % sur l'export. L'export représente dès lors 21 % du chiffre d'affaires total contre 25 % au 1er semestre 2008.

Le total des produits d'exploitation atteint 12 452 K€ soit - 30 %. Ce retrait, plus appuyé que celui des ventes, résulte de la volonté du groupe d'ajuster à minima sa capacité industrielle en l'absence de signes de reprise. Cet ajustement a conduit à une baisse des stocks fabriqués de 621 K€ d'euros.

La marge brute se maintient à un taux de 64 % de la production.

Les charges d'exploitation courantes diminuent globalement de -25 %, attestant de la capacité du groupe à adapter rapidement sa base de coûts par de nombreuses actions de réductions des dépenses. En particulier, l'effectif moyen de gestion de la période (intérim inclus) passe de 218 personnes au 1er semestre 2008 à 168 au 1er semestre 2009 et ressort à 161 personnes à fin juin.

La bonne qualité de la marge brute et l'ensemble des mesures prises, malgré la nette contraction du chiffre d'affaires conduisent à excédent brut d'exploitation (EBITDA) de 494 K€. Exprimé en pourcentage des produits il représente 4.0 % contre 7.9 % au 30 juin 2008.

Après prise en compte des amortissements (359 K€) et des provisions nettes de reprises (5 K€), le résultat opérationnel courant suit la même tendance. Il est positif de 131 K€ soit 1.0 % des produits.

Les autres produits et charges opérationnels non courants présentés de manière distincte, affichent un solde net favorable limité de 28 K€.

Le coût du financement, pénalisé par la baisse des taux alors que la trésorerie nette est largement positive, reste faible à 0.5 % des produits.

Dans les conditions ainsi résumées :

- ✓ Le résultat net part du groupe s'établit à 93 K€ soit 0.7% des produits d'exploitation,
- ✓ La marge brute d'autofinancement avec 402 K€ et 3.2% des produits est supérieure aux investissements réalisés sur la période.

Par ailleurs, au 30 juin 2009

- ✓ La trésorerie nette avec 8 174 K€ est d'un très bon niveau. L'analyse de sa variation favorable de 2.091 K€ sur ce semestre fait ressortir les points essentiels suivants :
 - Les flux liés à l'activité (3 665 K€) sont largement avantageux. La poursuite de la baisse des stocks et les effets favorables des nouvelles réglementations françaises en matière de réduction des délais de paiement ont amplifié la diminution mécanique du besoin en fonds de roulement du à la baisse de volume,
 - Les flux liés aux investissements, limités à 328 K€, portent essentiellement sur des outillages pour l'amélioration de certaines gammes 'phares',
 - Les flux liés aux opérations de financement s'élèvent à - 1 246 K€ suite au versement du dividende au titre de 2008 (407 K€) et à la diminution des dettes financières (839 K€).
- ✓ Les capitaux propres, après la distribution au titre de 2008, ressortent à 21,1 millions d'euros et constituent 63.6 % du passif.
- ✓ Les dettes financières brutes avec 4,9 millions d'euros représentent 23 % des capitaux propres contre 26% au 31 décembre 2008.
- ✓ Les capitaux permanents, avec 25,1 millions d'euros et près de 76 % du passif, financent la totalité des immobilisations, des stocks bruts et des créances clients.
- ✓ L'endettement net financier est largement en excédent avec 3.5 millions d'euros pour 0,6 au 31 décembre 2008.

Au second semestre

Ne constatant pas aujourd'hui de signes nets de reprise sur ses marchés utilisateurs mais très serein financièrement, le Groupe SAM :

- ✓ Continuera au second semestre à améliorer en profondeur la qualité de son offre et à proposer des initiatives commerciales adaptées afin de saisir au mieux toute opportunité de reprise,
- ✓ Maintiendra ses mesures de réduction de coûts et d'amélioration de sa productivité pour rester compétitif et améliorer sa rentabilité. Sans nouvelle dégradation du niveau d'activité, la rentabilité opérationnelle au second semestre bénéficiera plus pleinement des mesures déjà prises.

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 2009

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 2009

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 2009

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^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, 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 17 septembre 2009