

AVIS DES SOCIETES

ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

**SOCIETE INDUSTRIELLE D'APPAREILLAGE ET DE MATERIELS ELECTRIQUES
-SIAME-**

Siège social : ZI -8030 Grombalia-

La société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques -SIAME- publie ci-dessous, ses états financiers provisoires arrêtés au 30 juin 2004 accompagnés de l'avis du commissaire aux comptes M. Fethi Néji sur les résultats provisoires

Bilan provisoire au 30 juin 2004

Unité : 1DT

<u>ACTIFS</u>	Note	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
<u>Actifs non courants</u>	1	<u>11 873 238</u>	<u>11 458 345</u>	<u>11 503 315</u>
-				
<u>Actifs immobilisés</u>				
Immobilisations incorporelles	1.1	633 952	630 052	630 052
- Amortissements		-626 155	-617 031	-623 241
		<u>7 796</u>	<u>13 021</u>	<u>6 810</u>
Immobilisations corporelles	1.1	17 987 236	16 794 478	17 027 751
- Amortissements		-11 455 051	-10 279 927	-10 884 757
		<u>6 532 185</u>	<u>6 514 550</u>	<u>6 142 994</u>
Immobilisations financières	1.2	5 984 935	5 432 345	5 964 220
- Provisions		-651 678	-501 572	-610 709
		<u>5 333 256</u>	<u>4 930 774</u>	<u>5 353 511</u>
<u>ACTIFS COURANTS</u>	2	<u>17 566 152</u>	<u>16 876 710</u>	<u>16 576 684</u>
Stocks	2.1	4 636 509	5 232 967	5 022 780
- Provisions		-471 197	-388 456	-453 192
		<u>4 165 312</u>	<u>4 844 511</u>	<u>4 569 587</u>
Clients & comptes rattachés	2.2	11 631 219	9 937 062	10 170 007
- Provisions		-374 524	-411 832	-316 481
		<u>11 256 696</u>	<u>9 525 229</u>	<u>9 853 526</u>
Autres actifs courants	2.3	1 688 978	1 831 676	1 925 718
- Provisions		-599 977	-787 496	-701 855
		<u>1 089 002</u>	<u>1 044 180</u>	<u>1 223 863</u>
Placements & autres actifs financiers	2.4	16 027	1 035 860	35 858
Liquidités & équivalents de liquidités	2.4	1 048 981	436 967	904 040
- Provisions		-9 865	-10 037	-10 191
		<u>1 055 142</u>	<u>1 462 790</u>	<u>929 707</u>
Total des actifs		29 439 390	28 335 055	28 079 999

SIAME-(suite)

Unité : 1DT

Capitaux propres & passifs	Note	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Capitaux propres	3	18 664 036	18 040 452	19 174 507
Capitaux propres avant résultat de l'exercice		17 653 481	16 837 829	16 827 138
Capital social		14 040 000	13 500 000	13 500 000
Réserves		2 729 396	2 354 861	2 328 711
Autres capitaux propres		864 734	898 617	914 076
Résultats reportés		19 351	84 351	84 351
Résultat de la période		1 010 555	1 202 623	2 347 369
Passifs	4	10 775 353	10 294 603	8 905 492
Passifs non courants	4.1	471 429	806 124	557 143
Provisions / risques & charges		0	16 009	0
Crédits à Moyen Terme		471 429	790 115	557 143
Passifs courants	4.2	10 303 925	9 488 479	8 348 349
Fournisseurs & comptes rattachés	4.2.1	3 290 628	2 213 407	3 502 256
Autres passifs courants	4.2.2	3 404 521	1 644 581	2 289 767
Concours bancaire & Autres passifs financiers	4.2.3	3 608 775	5 630 491	2 556 326
Total des capitaux propres & des passifs		29 439 390	28 335 055	28 079 999

Etat de résultat provisoire au 30 juin 2004

Unité : 1DT

État de résultat	Note	30/06/2004	30/06/2003	31/12/2003
Produits d'exploitation	5.1	8 428 956	9 362 797	18 978 741
Revenus		8 359 394	9 290 782	18 726 437
Autres produits d'exploitation		69 562	72 015	252 304
Charges d'exploitation		7 148 372	7 702 720	16 081 004
Variation des stocks prod. Finis & encours		687 490	-470 992	-648 868
Achats d'approv. Consommés	5.2	3 672 905	5 119 479	10 634 269
Charges de personnel	5.3	965 032	862 224	1 938 110
Dotations aux amort. & provisions	5.3	557 915	972 522	1 825 209
Autres charges d'exploitation	5.3	1 265 030	1 219 487	2 332 283
Résultat d'exploitation		1 280 584	1 660 078	2 897 737
Charges financières nettes	5.4	-113 700	-262 973	-580 265
Produits des placements		179 772	103 514	201 600
Autres gains ordinaires	5.5	0	70 866	508 874
Autres pertes ordinaires		-101 000	-8 861	
Résultat des activités ordinaires avant Impôt		1 245 656	1 562 623	3 027 946
Impôts sur les sociétés		-235 101	-360 000	-680 577
Résultat des activités ordinaires après Impôt		1 010 555	1 202 623	2 347 369
Éléments extraordinaires (gains/pertes)		0	0	0
Résultat net de l'exercice		1 010 555	1 202 623	2 347 369

SIAME-(suite)

État de Flux de Trésorerie provisoire au 30 juin 2004

Unité : 1 DT

DESIGNATION	<u>30/06/2004</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2003</u>
<u>Résultat net de l'exercice</u>	<u>1 010 555</u>	<u>1 202 623</u>	<u>2 347 369</u>
- Amortissements et provisions nettes de reprises	512 464	883 548	1 726 630
- Variation des stocks	386 271	(61 431)	148 756
- Variation des créances clients	(1 461 213)	(151 653)	(384 598)
- Variation des autres actifs	609 507	547 454	953 481
- Variation du compte fournisseurs et autres dettes	(756 975)	(1 136 794)	585 152
- Plus ou moins value / cessions	0	3 878	(508 874)
	<u>300 608</u>	<u>1 287 625</u>	<u>4 867 916</u>
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement			
- Décaiss. / acq. d'immob. Corp. & incorp.	(963 385)	(305 514)	(587 911)
- Encaiss. provenant de cess. d'immob. Corp & incorp.			518 950
- Décaiss. provenant de l'acq. d'immob. financières	(47 200)	(991 332)	(1 542 732)
- Encaiss. provenant d'autres valeurs immobilisées	26 486	16 939	36 464
	<u>(984 099)</u>	<u>(1 279 907)</u>	<u>(1 575 228)</u>
Flux de trésor. provenant des (affectés aux) activités de financement			
- Encaissement / capitaux propres (revente actions)	283 316	(87 006)	(113 156)
- Enc / Décaiss. d'emprunts (Crédits d'Exp. CT)	1 107 131	2 142 835	(618 732)
- Dividendes et autres distributions	(19 342)	(2 092 500)	(2 092 500)
- Autres décaissements (F.Social+Subv.Inv,...)	(49 342)	(45 626)	(30 167)
- Remboursements d'Emprunts MT	(184 021)	(156 779)	(516 018)
	<u>1 137 741</u>	<u>(239 076)</u>	<u>(3 370 573)</u>
<u>Variation de trésorerie</u>	<u>454 250</u>	<u>(231 359)</u>	<u>(77 886)</u>
- Trésorerie au début de l'exercice	31 527	109 413	109 413
- Trésorerie à la clôture de l'exercice	485 777	(121 946)	31 527
() Flux négatifs : décaissements			
Flux positifs : Encaissements			

Notes aux Etats financiers provisoires arrêtés au 30-06-2004

Note de présentation

1 - Présentation de la société

La société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques : SIAME est une société anonyme créée en 1976 par la STEG dont le siège social et l'usine sont à la zone industrielle de Grombalia. Le capital social : 14.040.000 DT est représenté par 1.404.000 actions, de 10 dinars de nominal chacune, entièrement libérées.

La SIAME opère dans le secteur de l'industrie électrique. Elle a pour activité la fabrication de matériel de comptage, de protection, de branchement et de connexion électriques : compteurs, disjoncteurs, accessoires de ligne, etc.

2 - Conventions et méthodes comptables

Les états financiers sont arrêtés selon les principes généralement admis, conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en tenant compte des concepts fondamentaux et conventions comptables définis par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité. Les comptes sont tenus en respect des normes comptables.

2.1 Présentation des états financiers

Les états financiers : bilan, état de résultat et état de flux de trésorerie, sont présentés selon le modèle autorisé.

2.2 Conventions et normes comptables appliquées

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour l'élaboration des états financiers se résument comme suit :

- Immobilisations corporelles & incorporelles:

Les immobilisations sont comptabilisées au coût historique. Les immobilisations réévaluées, inscrites au bilan avant le 1-1-1993, à leur valeur de réévaluation.

La société pratique l'amortissement linéaire aux taux suivants :

- . Immobilisations incorporelles : 33%
- . Constructions : 5%;
- . Matériel et outillage 10%, 15% et 20% (moules et outils) ;
- . Pièces de rechange et outillage ayant une durée de vie moyenne estimée à 3 ans : 33% ;
- . Pièces et petit outillage de faible valeur : inférieure à 200 D 100% ;
- . Agencements, installations et équipements de bureau : 10% ;
- . Matériel de transport : 20% ;
- . Matériel informatique : 15%.

SIAME-(suite)**- Immobilisations financières :**

Elles sont comptabilisées au coût historique d'acquisition. A la clôture elle sont évaluées selon :

- la moyenne pondérée du cours boursier du mois de clôture des comptes pour les valeurs cotées en bourse,
- la juste valeur pour les autres titres.

Les dépréciations, s'il y a lieu sont provisionnées.

- Valeurs d'exploitation :

La société a procédé à l'inventaire physique des encours de production au 30 juin 2004. Pour les autres produits et matières les valeurs retenues sont celles de l'inventaire permanent.

Les stocks sont évalués au coût moyen pondéré pour les matières premières, consommables et pièces composantes et au coût de production pour les produits encours de fabrication, semi finis et finis. Des provisions, pour les articles jugés rossignols ou à rotation lente, ont été constituées.

- Clients, fournisseurs, autres actifs et passifs courants :

Les engagements en devises ont été évalués au plus élevé des cours de comptabilisation comparé à celui de la fin du mois de juin 2004 publié par la Banque Centrale de Tunisie.

Les créances en devise, ont été évaluées au plus faible des cours historique comparé à celui de la date d'arrêté des états financiers.

Les provisions pour risque de change ont été constatées en conséquence.

- Subventions d'investissements :

Les subventions obtenues, suite à la réalisation de la première et deuxième tranche du plan de mise à niveau, sont amorties proportionnellement à la durée de vie du matériel auquel elles se rapportent.

- Opérations sur les capitaux propres :

Les mouvements des capitaux propres sont imputés conformément aux décisions des assemblées générales ordinaire et extraordinaire des actionnaires.

Note n° 1**Actifs non courants****1-1 Immobilisations corporelles & incorporelles**

Les immobilisations incorporelles sont constituées d'investissements de recherche et développement, de concessions de marques et brevets et de logiciels.

Les mouvements réalisées au cours du premier semestre 2004 se résument dans le tableau ci-après.

Unité 1D

Immobilisations	Valeur brute			
	Début Exercice	acquisitions	A. Mvts	30/06/2004
Incorporelles	630 052	3 900		633 952
Terrains	356 109			356 109
Constructions	3 054 779			3 054 779
Matériel & outillage	11 799 445	838 221		12 637 666
Matériel de transport	433 814	69 780		503 594
Agencs. Aménagts. Inst.	672 806	28 853		701 659
Mob. & mat. de bureau	632 860	44 573		677 434
Immo. en cours	77 937	50 864	-72 806	55 995
TOTAL	17 657 802	1 036 191	-72 806	18 621 188

Les amortissements

Unité 1D

Immobilisations	Amortissements			V.C.N
	Début exercice	Dotation Exer.	30/06/2004	
Incorporelles	623 241	2 914	626 155	7 796
Terrains				356 109
Constructions	1 170 658	67 433	1 238 091	1 816 688
Matériel & outillage	8 566 415	424 311	8 990 725	3 646 941
Matériel de transport	246 357	32 669	279 026	224 568
Agencs. Aménagts. Inst.	443 852	24 865	468 717	232 942
Mob. & mat. de bureau	457 475	21 016	478 492	198 942
Immo. en cours				55 995
TOTAL	11 507 998	573 208	12 081 206	6 539 982

1.2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières totalisant une valeur brute de 5.984.935 D au 30 juin 2004 contre 5.964.220 D au 31-12-2003 et 5.432.345 D au 30 juin 2003, se composent des deux rubriques suivantes :

1.2.1 Titres de participations :

Unité : 1 D

Valeur	Nombre	Nominal	V. Unit	V. Achat	Provisions	Val. Nette
T. SIALE	129 250	1 D	1 D	129 250 D	-129 250 D	
T. CELEC	8 800	10 D	10 D	88 000 D	-88 000 D	
T. SERPAC	750	1 D	1 D	750 D	-750 D	
T. ELECTRICA	19 988	5 D	5 D	99 940 D	-70 218 D	29 722 D
T. CONTACT	234 978	5 D	6 D	1 394 790 D		1 394 790 D
T. TANIT ALGER	9 762	1 000 DA	18 D	176 682 D		176 682 D
T. EPI Corp.	22 200	100 DHM	13 D	290 107 D	-290 107 D	
T. M. de la peinture	500	100 D	100 D	50 000 D	-50 000 D	
T. SITEL	92 970	10 D	24 D	2 213 553 D		2 213 553 D
T. RETEL	47 322	10 D	16 D	760 600 D		760 600 D

SIAME-(suite)

T. Yas. Hammamet	24 000	10 D	10 D	240 000 D	-1 643 D	238 357 D
T.Tanit SA	650	10 D	100 D	65 000 D	-841 D	64 159 D
T. HAYET COM	22 500	10 D	10 D	225 000 D		225 000 D
S/Total 1				5 733 672 D	-630 809 D	5 102 864 D

259 - Restant dû / titres de participations partie non libérée

T. Yas. Hammamet				-160 000 D		-160 000 D
T.HAYET COM				-112 500 D		-112 500 D
S / Total 2				-272 500 D		-272 500 D

Total 25**5 461 172 D****-630 809 D****4 830 364 D**

1.2.2 Autres immobilisations financières : Elles sont constituées de prêts au personnel par prélèvement sur le fond social (461.400 D) et de cautions données à l'importation de produits : 62.363 D.

Unité : 1 D

Désignation	30-06-2004	30-06-2003	Variations
Prêts au personnel	461 400	493 895	-32 495
Dépôts & cautionnements	62 363	75 878	-13 516
Total	523 762	569 773	-46 011
Provisions	-20 870	-8 240	-12 630
V C N	502 893	561 534	-58 641

Note n° 2**Actifs courants****2-1 Stocks**

Les stocks se sont élevés au 30 juin 2004 à 4.636.509 D contre 5.232.967 D au 30/06/2003, enregistrant une baisse de 596.457 D. Les provisions pour les articles à rotation faible ou non movimentés ont été portées à 471.197 D au 30 juin 2004 contre 388.456 D au 30 juin 2003. Le détail des stocks comparés se présente ci après :

Désignation	30-06-2004	30-06-2003	Variations
Matières premières	753 254	900 607	-147 354
Pièces composantes	2 147 034	2 091 308	55 727
Matières consommables	169 442	164 658	4 784
Produits semi finis	667 825	870 914	-203 089
Produits finis	898 954	1 205 480	-306 525
Total	4 636 509	5 232 967	-596 457
Provisions	-471 197	-388 456	-82 741
V. Nette	4 165 312	4 844 511	-679 199

2-2 Clients et comptes rattachés : Cette rubrique se détaille comme suit :

Unité : 1 D

Désignation	30-06-2004	30-06-2003	Variation
Clients locaux privés	1 318 515	918 453	400 062
Clients locaux publics	3 340 156	4 307 083	-966 928
Clients Etrangers	3 029 633	2 837 250	192 383
Effets en portefeuille	3 117 793	1 349 019	1 768 774
Effets et chèques impayés	648 729	525 257	123 473
Clients produits non encore facturés	176 393		176 393
Total	11 631 219	9 937 062	1 694 157
Provisions	-374 524	-411 832	37 309
Total net	11 256 696	9 525 229	1 731 466

Le compte clients produits non encore facturés comporte les livraisons faites sur des commandes non encore soldées au moment de l'arrêté des comptes : le 30 juin 2004.

SIAME-(suite)

2-3 **Autres actifs courants** : Ils se détaillent par poste comme suit :

Unité : 1 D

Désignation	30-06-2004	30-06-2003	Variation
Fournisseurs Avances / Cdes	166 314	184 399	-18 085
Personnel & comptes rattachés	45 487	42 503	2 983
Etat impôts & collectivités publiques	378 474	255 364	123 110
Sociétés du groupe & associés	229 388	145 583	83 805
Débiteurs divers	731 367	590 389	140 979
Comptes transitoires & d'attente	54 405	161 326	-106 921
Comptes de régularisation	83 544	247 376	-163 833
Autres comptes débiteurs		204 735	-204 735
Total	1 688 978	1 831 676	-142 698
Provisions	-599 977	-787 496	187 519
Total net	1 089 002	1 044 180	44 821

2-4 **Placements & autres actifs financiers**

Les comptes enregistrés sous cette rubrique se détaillent comme suit :

Unité : 1 D

Désignation	30-06-2004	30-06-2003	Variation
Prêts à - 1 an		12 500	-12 500
Placements à court terme	16 027	1 023 360	-1 007 333
Effets et chèques à l'encaissement	373 435	226 438	146 997
Banques et autres comptes financiers	675 546	210 529	465 017
Total	1 065 008	1 472 826	-407 819
Provisions	-9 865	-10 037	171
Total	1 055 142	1 462 790	-407 647

Le poste placements à court terme a baissé de 1000.000 D suite aux remboursements des conventions de placements en 2003.

Note n° 3**Capitaux propres**

Les mouvements des capitaux propres, en 2004, se résument dans le tableau ci-après :

Unité : 1D

DESIGNATIONS	Début exercice	Dist. Résult.	Mouvts +	Mouvts -	30-06-2004
Capital social	13 500 000	540 000			14 040 000
Réserves légales	859 766	117 368			977 135
Réserves statutaires	300 000				300 000
Prime d'émission	463 486				463 486
Autres compléments d'apports			63 538		63 538
Réserves spéciales de réévaluation	925 238				925 238
Fonds de solidarité du personnel	92 998		1 174	-1 441	92 730
Rachats actions siame	-219 779			219 779	
Subventions d'investissement	243 499			-55 112	188 387
Résultats reportés	84 351	-64 999			19 351
S / TOTAL	16 827 138	592 369	70 749	163 226	17 653 481
Résultat	2 347 369	-2 347 369		1 010 555	1 010 555
Total Capitaux propres	19 174 507	-1 755 000	70 749	1 173 781	18 664 036

Les titres SIAME rachetés dans le cadre de la décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 mars 2002 totalisant : 10.003 actions au 31/12/2003 pour une valeur de 219.779 D (cours moyen 21,871 D l'une) ont été vendus au cours du premier semestre 2004. La plus value réalisée :63.538 D a été affectée au compte autres compléments d'apport. Les mouvements du compte subventions d'investissements correspondent à la cote part des amortissements revenant au premier semestre 2004.

Les réserves pour fond social, constituées de prélèvements sur les résultats des années antérieures sont alimentées par les intérêts sur prêts au personnel. Le fond de solidarité du personnel, alimenté par prélèvement sur salaires, sert au financement d'œuvres sociales.

SIAME-(suite)

Note n° 4**Passifs****4.1 Passifs non courants :**

Ils sont constitués des échéances de crédits à moyen terme à plus d'un an.

Unité : 1 D

DESIGNATIONS	30-06-2004	30-06-2003	Variation
Provisions / Risques & charges non courantes		16 009	-16 009
Crédits à moyen terme	471 429	790 115	-318 687
Total	471 429	806 124	-334 695

4.2 Passifs courants :

Ils s'analysent comme suit :

4.2.1 Fournisseurs & comptes rattachés

Les fournisseurs totalisent 3.290.628 D contre 2.213.407 D au 30/6/2003. La variation la plus significative provient du compte fournisseurs étrangers.

Unité : 1 D

DESIGNATIONS	30-06-2004	30-06-2003	Variation
Fournisseurs	2 708 284	1 859 589	848 695
Fournisseurs effets à payer	526 174	252 839	273 335
Fourn. Factures non parvenues	56 169	100 979	-44 810
TOTAL	3 290 628	2 213 407	1 077 221

4.2.2 Autres passifs courants

Les postes enregistrés sous cette rubrique se détaillent comme suit :

Unité : 1 D

DESIGNATIONS	30-06-2004	30-06-2003	Variation
Compte Clients avances	80 568	74 957	5611
Compte Personnel	221 515	226 876	-5 360
Etat & collectivités locales	520 701	555 946	-35 246
Compte Associés & Stés groupe	2 029 915	415 974	1 613 941
Créditeurs divers	415 290	370 828	44 462
Prov. Courantes P/ Risq. & Charges	136 533		136 533
TOTAL	3 404 521	1 644 581	1 759 941

Le compte associés et sociétés du groupe comprend au 30 juin 2004 les dividendes de l'exercice 2003 affectés par l'AGO du 24 juin 2004 ayant fixé leur date de distribution au 28 juillet 2004.

4.2.3 Concours bancaire et autres passifs financiers

Le détail par poste se présente comme suit :

Unité : 1 D

DESIGNATION	30-06-2004	30-06-2003	Variation
Crédits liés au cycle d'exploitation	3 000 000	4 641 865	-1 641 865
Financement de stocks	3 000 000	3 641 865	-641 865
Contrats de placements à CT		1 000 000	-1 000 000
CMT: échéances à - 1 an	419 006	656 151	-237 145
CMT échéances - 1an	408 571	633 144	-224 574
CMT Intérêts courus non échus	10 435	23 007	-12 572
Découvert bancaire	189 769	332 475	-142 706
TOTAL	3 608 775	5 630 491	-2 021 716

Note n° 5**Etat de résultat****5.1 Produits d'exploitation**

Ils sont formés du : chiffre d'affaires et des autres produits d'exploitation.

SIAME-(suite)

Chiffre d'affaires		Unité : 1 D		
Désignation	30-06-2004	30-06-2003	Ecart	%
Privés locaux	1 502 703	2 167 659	-664 956	-30.7%
STEG	3 487 271	4 471 601	-984 330	-22.0%
Export	3 369 421	2 651 522	717 899	27.1%
dont sous-traitance	552 751		552 751	
Total	8 359 394	9 290 782	-931 388	-10.0%

La SIAME a signé en janvier 2004 avec Général Electric 2 contrats : le premier lui accordant une licence pour la fabrication du disjoncteur le second porte sur la distribution du complément de la gamme.

La période de préparation et d'adaptation de l'outil de production, la mise en place du nouveau process ainsi que la formation du personnel concernant la fabrication du nouveau disjoncteur Général Electric ont affecté le chiffre d'affaires aux privés locaux qui a baissé de 30.7% par rapport au 30 juin 2003.

Les ventes à la STEG ont baissé de -984.330 D.

Les ventes à l'export ont enregistré une augmentation de 27.1% par rapport à juin 2003 grâce à la sous-traitance + 552.000 D.

Les autres produits d'exploitation sont constitués de subventions d'investissements, de reprise de provisions et de produits divers.

5.2 Achats de marchandises et d'approvisionnements consommés

		Unité : 1D		
Désignation	30-06-2004	30-06-2003	Ecart	%
Matières 1ères et pièces composantes	3 633 181	4 410 436	-777 255	-17.6%
Matières consommables	195 128	293 011	-97 883	-33.4%
Variations de stocks matières	-364 193	409 561	-773 754	-188.9%
Achats non stockés	147 134	6 471	140 663	2173.8%
Achats marchandises	60 558		60 558	
Modifications comptables / Achats	1 097		1 097	
Total	3 672 905	5 119 479	-1 446 574	-28.3%

5.3 Charges d'exploitation (hors achats consommés)

Les charges d'exploitation totalisent au 30 juin 2004 : 2.787.978 D contre 3.054.233D au 30 juin 2003 soit une baisse de 8.7%.

Les charges de personnel ont augmenté de 102.809 D : 11.9% en raison des indemnités de licenciement accordées au personnel parti en retraite anticipée.

Les dotations aux amortissements et provisions sont présentées nettes de reprises de provisions. Ces dernières concernent principalement les dotations sur stocks : 453.192 D pour lesquelles une nouvelle dotation a été calculée pour un montant de 471.197 DT, reprises sur dotations constatées sur les anciens écarts sur réceptions de matières et marchandises : 101.000 D et des reprises sur provisions pour risques et charges : 69.244 D.

		Unité : 1 D		
Désignation	30-06-2004	30-06-2003	Ecart	%
Services extérieurs	293 879	228 103	65 775	28.8%
Autres services extérieurs	748 841	704 769	44 073	6.3%
Charges diverses ordinaires	31 734	31 199	536	1.7%
Impôts taxes et vers. Assimilés	190 576	255 416	-64 840	-25.4%
Autres charges d'exploitation	1 265 030	1 219 487	45 543	3.7%
Charges de personnel	965 032	862 224	102 809	11.9%
Dotations aux amortissements	573 208	569 005	4 203	0.7%
Dot. aux prov. P. risques & charges	38 813		38 813	
Dot. aux prov. p. dép. A. Actifs	572 330	403 518	168 812	41.8%
Reprises / provisions	-626 436		-626 436	
Dot. aux amort. & provisions (A F)	557 915	972 522	-414 607	-42.6%
Total	2 787 978	3 054 233	-266 255	-8.7%

5.4 Charges financières et produits des placements

Les charges financières nettes se sont élevées à 113.700 D contre 262.973 D au 30 juin 2003 soit une baisse de 56.8%. Cette baisse s'explique par une fluctuation moins aigue du cours de l'Euro au cours du premier semestre 2004.

Les produits de placements sont constitués principalement de dividendes revenants aux titres de participations constatées en application des décisions des AGO concernées.

SIAME-(suite)

5.5 Autres gains et pertes ordinaires

Les pertes constatées au 30 juin 2004 concernent des écarts sur réceptions de matières et marchandises très anciens totalement couvertes par des provisions.

Note n° 6**Etat de flux de trésorerie**

L'état de flux de trésorerie est élaboré selon le modèle autorisé. Il retrace les flux financiers liés aux opérations d'exploitation, d'investissement et de financement au cours du premier semestre 2004.

La variation de trésorerie globale est de 454.250 D et se détaille comme suit :

Unité : 1 D

Désignation	30/06/2004	31/12/2003	Variation
Flux de très. prov. de l'exploitation	300 608	4 867 916	(4 567 308)
Flux de très. prov. Des activités d'invest.	(984 099)	(1 575 228)	591 129
Flux de très. prov. Des activités de financ.	1 137 741	(3 370 573)	4 508 315
Variation de la trésorerie	454 250	(77 886)	532 136

6.1 Flux provenant ou affectés aux activités d'exploitation

Les activités d'exploitation font ressortir un flux positif de 300.608 D au 30 juin 2004 qui proviennent des postes suivants :

Désignation	30/06/2004	31/12/2003	Variation
1 - Variation brute des postes de bilan	22 898 136	23 189 676	(1 222 410)
Stocks	4 636 509	5 022 780	386 271
Clients et comptes rattachés	11 631 219	10 170 007	(1 461 213)
Autres actifs courants	1 688 978	1 925 718	236 740
Autres actifs financiers	389 462	762 228	372 767
Fournisseurs et comptes rattachés	3 290 628	3 502 256	(211 628)
Autres passifs courants	1 261 340	1 806 687	(545 347)
2 - Amortissements. & provisions	1 897 464		512 464
Dotations aux amort. & prov.	1 204 964		1 204 964
Reprises / Amort & prov.	692 500		(692 500)
Total 1 + 2 + 3	24 795 600	23 189 676	(709 947)
Résultat de l'exercice			1 010 555
Variation de la trésorerie d'exploitation			300 608

6.2 Flux provenant ou affectés aux activités d'investissement

Ces flux totalisent au cours du premier semestre 2004 : 984.099 D affectés comme suit :

Unité 1D

Désignation	30/06/2004	31/12/2003
Acquisitions d'immob. Corp. Et incorp.	(963 385)	(587 911)
Cessions d'immob. Corp. Et incorp.		518 950
Acquisitions d'immob. Financières	(47 200)	(1 542 732)
Autres encaissements	26 486	36 464
Total	(984 099)	(1 575 229)

6.3 Flux provenant des activités de financement

Les flux relatifs aux activités de financement se résument au cours du premier semestre 2004 comme suit :

Désignation	30/06/2004	31/12/2003
Revente actions SIAME	283 316	(113 156)
Encaissements / Emprunts d'Exploitation	1 107 131	(618 732)
Décaiss. / Remb. Emprunts MT	(184 021)	(516 018)
Dividendes et autres distributions (1)	(19 342)	(2 092 500)
Autres décaissements	(49 342)	(30 167)
Total	1 137 741	(3 370 573)

(1) Les dividendes de l'exercice 2003 décidés par l'AGO du 24 juin 2004 ont été mis en paiement le 28 juillet 2004.

SIAME-(suite)

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES COMPTES ARRETES AU 30 JUIN 2004**

Messieurs les actionnaires,

En application des dispositions de l'article 21 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité de la situation comptable intermédiaire de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques, arrêtés à la date du 30 juin 2004, tels qu'ils sont joints au présent avis.

Les comptes arrêtés font apparaître un total de l'actif net d'amortissements & de provisions du 29 439 390 DT et un résultat bénéficiaire de 1 010 555 DT. Il nous appartient, sur la base de notre examen d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Cet examen effectué conformément aux normes de la profession, a consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par la situation provisoire avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentées au 30 juin 2004 et à obtenir de la direction les informations jugées nécessaires en telles circonstances.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donne la situation intermédiaire arrêtée au 30 juin 2004.

Sur la base des diligences accomplies, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative la situation comptable intermédiaire de la Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques, close au 30 juin 2004.

Tunis le 6 août 2004

**Le Commissaire Aux Comptes
Fethi NEJI**