

APEM

Les technologies du contact

• Rapport Annuel 2004 •



APEM

APEM

Les technologies du contact

• Rapport Annuel 2004 •

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 25 AVRIL 2005

SOMMAIRE

Administration	
Organigramme du Groupe	2
Message du Président	3
Produits - Données par action	4
Chiffres clés	5
Rapport de gestion	6
Comptes consolidés	25
Comptes sociaux	39
Rapport du Président	54
Résolutions	57

ADMINISTRATION ET DIRECTION

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président Directeur Général

Pierre RINGUE

Administrateurs

Philippe DECLERCK

Antoine GENDRY

Christian LESUR

Claude MANCEAU

Jean MARTINON

Martine ROGERO-LOMBRAIL

Georges RANSON

Société NORD-EST

Société PLASTIREP

Représentants du personnel

Serge DAURE

Sylvie BIROU

Commissaires aux comptes

Titulaires

BARBIER, FRINAULT & AUTRES

SNR AUDIT

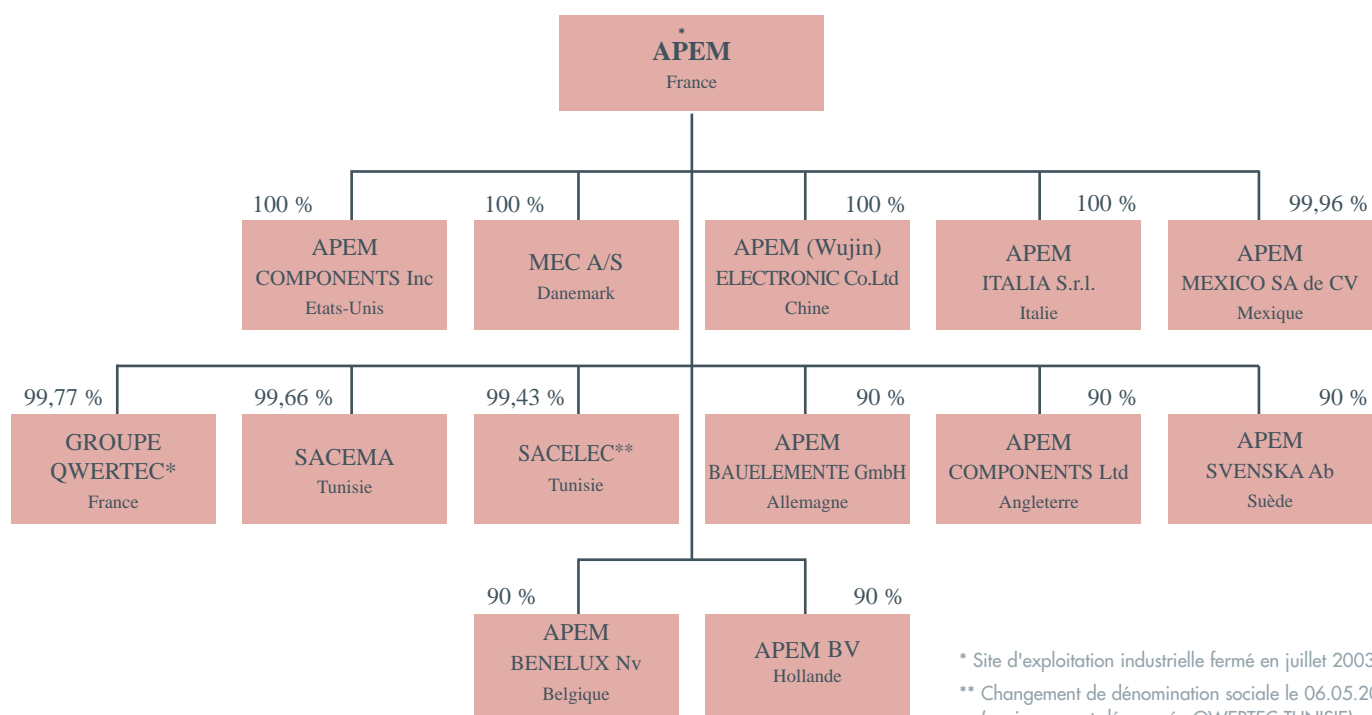
Suppléants

Paul HURTUT

Gérard ROUX

ORGANIGRAMME

au 31 décembre 2004



MESSAGE DU PRÉSIDENT

En 2004, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe APEM progresse de 12,9% pour atteindre 65,5 millions d'euros contre 58 millions d'euros l'année précédente.

Les réorganisations menées fin 2003, associées à une reprise de l'activité, portent leurs fruits.

A taux de change constant, l'augmentation du chiffre d'affaires serait de 14,6%.

La mobilisation constante de nos équipes, leur flexibilité, a permis de consolider nos positions concurrentielles tout en améliorant nos marges opérationnelles.

Le résultat d'exploitation consolidé (après participation) ressort à 8,4 millions d'euros et atteint 12,8% du chiffre d'affaires.

Cette performance intègre plusieurs évolutions internes.

La nouvelle organisation de notre maison mère en deux divisions autonomes (interrupteurs et claviers) vise à renforcer notre réactivité sur le terrain.

L'accélération de nos synergies commerciales dans le monde, l'amélioration de notre logistique nous permet de mieux accompagner nos clients dans leur projet de développement sur les trois continents.

La mise en place de nouveaux outils industriels spécifiques réduit les temps de développement de nos produits.

L'analyse approfondie des besoins de nos clients, la diversité de nos capacités technologiques sont à la source de nouvelles solutions d'interface ou de commutation.

La bonne santé financière du groupe s'est encore améliorée. Elle nous permet d'envisager des acquisitions sélectives pour renforcer notre présence commerciale ou acquérir de nouvelles technologies.

La hausse des prix des matières premières et de l'énergie, la parité toujours défavorable des monnaies, nous conduisent à rester vigilants pour 2005.

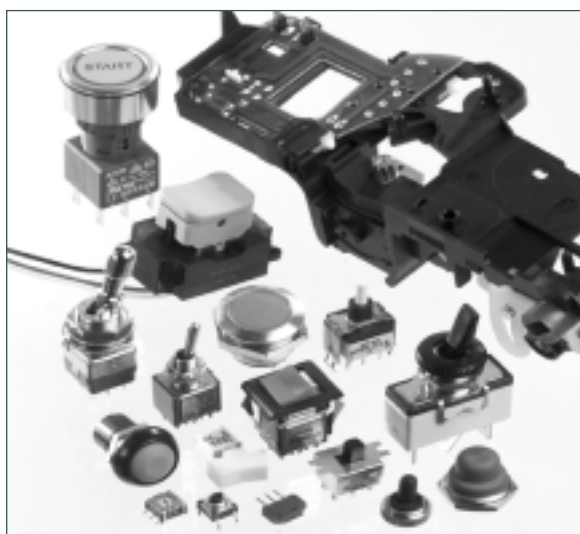
Les besoins et les marchés évoluent: APEM doit anticiper en privilégiant l'action commerciale et l'innovation produit.

Nous sommes confiants dans l'enthousiasme, le talent, la réactivité de nos collaborateurs. Nous poursuivons notre stratégie de croissance rentable sur des marchés et des applications bien ciblées.

Pierre RINGUE

PRODUITS

DE L'INTERRUPTEUR STANDARD AUX PRODUITS SPÉCIFIQUES



La diversité de l'offre d'APEM s'appuie sur une grande variété de modèles d'interrupteurs (inverseurs à leviers, poussoirs, glissières, micro-touches, bascules...) et sur une multitude de configurations possibles pour chacun.

Certains modèles mesurent quelques millimètres et s'intègrent sur des cartes électroniques ; d'autres, plus volumineux et supportant des courants forts, sont adaptés aux équipements industriels, machines-outils, automatismes...

Au-delà des interrupteurs standard largement répandus dans les applications professionnelles, APEM développe à la demande des clients des interrupteurs personnalisés (organe de manœuvre, mode de fixation, forme...) et des modules complets intégrant d'autres fonctions que la commutation.

PLUSIEURS TECHNOLOGIES DE CLAVIERS



APEM réalise des claviers personnalisés pour des applications aussi variées que des distributeurs de billets, des panneaux de commande ou des bornes d'informations ainsi que des applications destinées aux marchés militaire et aéronautique.

Aux technologies classiques (claviers membranes et élastomères) proposées par APEM, s'ajoutent les claviers métalliques et multifonctions qui résistent aux agressions extérieures telles que vandalisme, salissures, températures extrêmes...

La maîtrise de plusieurs technologies et l'intégration de la totalité du process permettent à APEM d'élargir son offre à des interfaces de commande et tableaux de bord complets intégrant composants, rétro-éclairage, protection CEM, étanchéité, connexion, boîtiers, supports spéciaux...

DONNÉES PAR ACTION

	(en euros)		
EUROS	2002	2003	2004
Cours le plus haut	49.0	47.8	65,0
Cours le plus bas	26.1	34.8	46,5
Cours au 31 décembre	35.0	47,8	61,5

Capitalisation boursière au 31 décembre : 81,1 millions d'euros

Action APEM

Négociation : Eurolist (marché Euronext Paris)

Code Isin : FR 0000053480

CHIFFRES CLÉS

(en millions d'euros)

BILAN CONSOLIDÉ	2004	2003
Capital	10,15	9,98
Capitaux propres du groupe	39,0	35,0
Dettes financières	2,5	4,6
Valeurs immobilisées nettes	12,5	13,5
Disponibilités	14,2	13,7
Total du bilan	57,2	57,2

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	2004	2003	2004/2003
Chiffre d'affaires total	65,5	58,0	+ 12,9 %
CA hors de France	70 %	68 %	
Résultat d'exploitation ⁽¹⁾	8,4	4,4	+ 91 %
Résultat des sociétés intégrées ⁽²⁾	5,5	1,2	
Résultat net des sociétés intégrées	5,4	- 1,8	
Résultat net, part du groupe	5,1	- 2,1	
Effectif moyen	1 154	1 151	

CHIFFRE D'AFFAIRES	2004	2003	2004/2003
APEM SA (France)	35,0	28,5	+ 22,9 %
GROUPE QWERTEC (France)	-	2,9	- 100 %

CHIFFRE D'AFFAIRES DES FILIALES ÉTRANGÈRES (en millions d'euros)

APEM COMPONENTS Ltd	14,45	12,55	+ 15,1 %
APEM BAUELEMENTE GmbH	3,93	3,47	+ 13,3 %
APEM BENELUX Nv	4,40	3,73	+ 18,0 %
APEM BV	0,34	0,30	+ 13,3 %
APEM SVENSKA Ab	3,97	3,02	+ 31,5 %
MEC A/S	4,69	3,94	+ 19,0 %
APEM ITALIA S.r.l.	1,94	1,75	+ 10,9 %
SACEMA	2,73	2,35	+ 16,2 %
SACELEC	0,61	0,47	+ 29,8 %
APEM COMPONENTS Inc	8,33	7,65	+ 8,9 %
APEM MEXICO S.A. de C.V.	1,01	0,66	+ 53,0 %
APEM (Wujin) ELECTRONIC Co. Ltd	1,07	1,37	- 21,9 %
Total C.A. des filiales étrangères consolidées entre elles	44,2	39,0	+ 13,3 %

CHIFFRE D'AFFAIRES DES FILIALES COMMERCIALES ÉTRANGÈRES (en millions de devises)

APEM COMPONENTS Ltd	(en GBP)	9,80	8,69	+ 12,8 %
APEM SVENSKA Ab	(en SEK)	36,23	27,54	+ 31,6 %
MEC A/S	(en DKK)	34,89	29,26	+ 19,2 %
APEM COMPONENTS Inc	(en USD)	10,35	8,65	+ 19,7 %
APEM (Wujin) ELECTRONIC Co. Ltd	(en RMB)	11,04	12,78	- 13,6 %

⁽¹⁾ Après participation des salariés

⁽²⁾ Avant amortissement de l'écart d'acquisition

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Synthèse de l'activité du Groupe

En 2004, le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 12,9% pour atteindre 65,5 millions d'euros contre 58 millions d'euros l'année précédente.

Dans une conjoncture plus favorable sur les marchés des composants et de la commutation en particulier, et malgré une parité des monnaies défavorable, toutes les entités du Groupe affichent de bonnes performances commerciales et financières. Les équipes APEM enregistrent des avancées significatives dans certains marchés bien ciblés tout en profitant pleinement de leurs applications très diversifiées. On observe une progression de l'ensemble des lignes de produits et une activité soutenue des grands comptes.

La société APEM SA profite de la solidité de l'industrie automobile française, en particulier sur ses marchés extérieurs.

Les actions spécifiques conduites aux Etats-Unis se traduisent par des résultats en nette progression en terme de chiffre d'affaires et de profit.

Le dynamisme de l'offre du Groupe dans les marchés du transport, de la sécurité, et de la défense contribue aux traditionnelles bonnes performances de la Grande Bretagne, du Danemark, de la Suède et du Benelux.

Résumé des comptes consolidés

Compte de résultat consolidé simplifié

(en millions d'euros)	2004	2003	2004/2003
Chiffre d'affaires	65,5	58	+12,9%
Résultat d'exploitation (après participation des salariés)	8,4	4,4	+91%
Résultat d'exploitation (en % du CA)	12,8 %	7,4 %	
Résultat courant	8,3	4,3	
Résultat exceptionnel	-0,2	-3,1	
Amortissement des écarts d'acquisition	-0,1	-3,1	
Résultat net	5,4	-1,8	

Le carnet de commandes

Les entrées de commandes cumulées consolidées en 2004 atteignent 64,7 millions d'euros, en augmentation de 10,6% par rapport à l'année 2003. A taux de change constant, l'augmentation des entrées en commandes serait de 11,7%.

Le carnet de commandes au 31 décembre 2004 s'établit à 8,2 millions d'euros contre 9,0 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Le chiffre d'affaires consolidé atteint 65,5 millions d'euros, en augmentation significative de 12,9% comparé à l'exercice 2003. A taux de change constant, l'augmentation du chiffre d'affaires serait de 14,6%.

L'activité de la société APEM SA a progressé de 22,9% par rapport à l'exercice précédent, et la majeure partie des filiales commerciales a évolué favorablement :

- en Europe : de plus de 30% en Suède, de près de 20% au Danemark, de plus de 10% en Angleterre, en Allemagne, au Benelux, et en Italie,
- aux Etats-Unis : l'activité en USD est en augmentation de près de 20% par rapport à 2003, et stimule le développement de la filiale de sous-traitance mexicaine,
- en Chine : l'activité enregistre un recul de - 14% en RMB, essentiellement du fait du marché de la téléphonie.

Le chiffre d'affaires par activité

		(en millions d'euros)				
(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre	2 ^{ème} semestre	Total			
	2004	04/03	2004	04/03	2004	04/03
Interrupteurs	27,3	+14 %	24,5	+ 8 %	51,8	+ 11 %
Claviers	7,0	+ 17 %	6,7	+ 26 %	13,7	+ 21 %
Total	34,3	+ 14,5 %	31,2	+ 11,5 %	65,5	+ 12,9 %

La croissance de l'activité au second semestre (+ 11,5%) a été globalement plus faible qu'au premier (+ 14,5%).

Par secteur d'activités les évolutions sur l'année sont les suivantes :

- L'activité des interrupteurs enregistre une progression de 11%,
- L'activité des claviers enregistre une progression de + 21%.

Le résultat d'exploitation consolidé (après participation des salariés) ressort à 8,4 millions d'euros en croissance de 91% par rapport à 4,4 millions d'euros l'exercice précédent..

Le résultat financier consolidé ressort négatif à 0,07 million d'euros et comprend une perte nette de change de 0,13 million d'euros.

Le résultat courant s'établit à 8,3 millions d'euros, contre 4,3 millions d'euros l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel consolidé s'établit à - 0,2 millions d'euros contre - 3,1 millions d'euros en 2003.

Cessation de l'activité de la société QWERTEC, décidée et réalisée au deuxième semestre 2003, Elle s'est traduite par l'établissement d'une convention de reclassement pour le personnel licencié, et la cession du bâtiment industriel d'Evreux à un acquéreur extérieur. La cellule de reclassement a fonctionné pendant une période de

douze mois, du 27 novembre 2003 au 27 novembre 2004, Certains anciens salariés de QWERTEC, licenciés au cours de l'exercice 2003, ont intenté une action judiciaire en juin 2004. Une action prud'homale est en cours.

La charge d'impôt (impôts exigibles et impôts différés confondus) ressort à 2,6 millions d'euros.

L'amortissement des survaleurs s'établit à - 76 milliers d'euros.

Les intérêts minoritaires ressortent à 0,3 million d'euros, et représentent, dans certaines filiales étrangères, la part détenue par le management local.

Le dividende proposé au vote de l'Assemblée Générale du 25 avril 2005 est de 2,0 € par action, en hausse de 0,9 € par action par rapport à 2003. Conformément à la Loi des Finances 2004, le dividende ne sera pas assorti d'un avoir fiscal. Le montant total du dividende versé est donc de 2,6 M €, contre 1,4 M € en 2003.

La capacité d'autofinancement consolidée s'établit à 7,4 millions d'euros contre 2,8 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Les investissements industriels bruts se sont élevés à 2,1 millions d'euros contre 1,3 million en 2003, et concernent plus particulièrement l'optimisation et le développement de l'outil de production.

La variation du BFR lié à l'activité est de + 1,9 million d'euros.

La trésorerie nette consolidée s'établit positive à 11,7 millions d'euros au 31 décembre 2004, contre 9,0 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Passage aux normes IAS / IFRS

PRINCIPES ET OPTIONS RETENUS POUR L'ÉTABLISSEMENT DU BILAN D'OUVERTURE

Le bilan d'ouverture au 1^{er} janvier 2004 du Groupe est établi en conformité avec la norme IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards. Le groupe a préparé ses systèmes d'information et de gestion afin d'être en mesure de publier en 2005 ses comptes consolidés semestriels et annuels en application des normes IAS/IFRS, avec des comptes pro-forma pour la même période en 2004.

L'impact de l'application des normes IAS/IFRS sur les capitaux propres consolidés du groupe est présenté ci-après.

Périmètre de consolidation

Il n'y a pas de changement dans le périmètre de consolidation et l'ensemble des sociétés du périmètre reste consolidé, sans changement par rapport aux normes françaises appliquées en 2004.

Conversion des états financiers

Il n'y a pas de modification dans les monnaies fonctionnelles ni dans les méthodes de conversion retenues.

Ecart d'acquisition

En application de l'option offerte par l'IFRS 1, les regroupements d'entreprises n'ont pas fait l'objet d'un traitement rétrospectif.

Les écarts d'acquisition ne seront plus amortis.

Les tests de valeur réalisés sur ces actifs, conformément à la norme IAS 36, n'ont pas fait apparaître la nécessité d'une dépréciation exceptionnelle.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles continuent de figurer au bilan pour leur coût de revient, et leur amortissement reste fondé sur leur durée d'utilisation, selon leur catégorie.

Le principe de l'approche par composant a fait l'objet d'une analyse au terme de laquelle aucun impact significatif n'a été identifié.

Engagements de retraite et autres avantages au personnel

Le groupe comptabilisait ses engagements de retraites et assimilés sur la base des règles définies par le règlement n°99-02 du CRC. En application de la norme IAS 19, le groupe a réalisé un inventaire exhaustif de ses engagements de retraite avec le support d'acteurs externes.

Les engagements continuent à être valorisés selon la méthode actuarielle dite " des unités de crédit projetées ". La constatation d'engagement supplémentaire a été intégralement reconnue au passif du bilan en contrepartie des capitaux propres.

Actifs, passifs et instruments financiers

Le Groupe a choisi d'appliquer les normes IAS 32 et 39 au 1^{er} janvier 2004. L'impact reste relativement mineur.

Impôt différé

Le Groupe a harmonisé les critères de comptabilisation des impôts différés, l'impact net sur les capitaux propres n'étant pas significatif.

L'IMPACT TOTAL DE L'APPLICATION DES NORMES IAS/IFRS SUR LES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS DU GROUPE SE DÉTAILLE COMME SUIT :

(en millions d'euros)

Capitaux propres 31/12/03 en normes françaises		36.576
Avantages au personnel	(a)	-214
Impôt différé sur avantages au personnel		74
Sous-total		-140
Instruments de couverture	(b)	2
Impôt différé sur instruments de couverture		-1
Sous-total		1
Total impacts		-139
Capitaux propres 01/01/04 en normes IAS/IFRS		36.437

(a) : comptabilisation du régime d'avantage au personnel, représenté par la médaille du travail,

(b) : valorisation des instruments financiers dérivés sur couverture de change.

Résumé des comptes sociaux

Le chiffre d'affaires atteint 35,0 millions d'euros, en progression de 22,9% par rapport à 2003.

Le résultat d'exploitation s'établit à 2,45 millions d'euros contre 1,35 million l'exercice précédent. Il représente 7% du chiffre d'affaires. Les comptes de l'exercice 2004 intègrent la première comptabilisation de la provision pour médailles du travail : l'impact à l'ouverture ainsi que la dotation de l'exercice ont été comptabilisés en résultat pour un montant total de 247 milliers d'euros.

Le résultat financier s'établit à 5,6 millions d'euros, dont 5,9 millions de dividendes reçus des filiales.

Le résultat net ressort à 7,0 millions d'euros contre une perte de 29 milliers d'euros en 2003.

Les fonds propres sociaux s'établissent à 28,9 millions d'euros contre 22,5 millions d'euros au 31 décembre 2003.

Les emprunts et dette financières s'élèvent à 1,7 million d'euros contre 3,2 millions au 31 décembre 2003.

Les titres de participation sont inscrits pour un montant net de 10,3 millions d'euros contre 9,2 millions d'euros l'exercice précédent.

Autres informations

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les travaux de recherche et développement ont été conduits en continuité avec les exercices précédents et ont déterminé des investissements corporels de production pour un montant de 1,8 million d'euros soit 2,8 % du chiffre d'affaires auquel il convient d'ajouter les frais d'études pris en charges qui portent à 5,5 % du chiffre d'affaires l'effort total de recherche et développement du Groupe.

OPÉRATIONS INDUSTRIELLES ET COMMERCIALES

- Intensification et accélération de la coordination entre nos différentes équipes commerciales dans le monde (mise en place d'outils de communication, échanges stratégiques, mise en place de synergies),
- Intensification de notre action commerciale directe et réorganisation importante de notre réseau indirect aux Etats-Unis,
- Amélioration de nos temps de développement par l'acquisition d'un nouveau centre d'usinage et d'une nouvelle machine d'électroérosion à fil pour la réalisation de nos moules d'injection,
- Renforcement de notre potentiel de développement électronique pour intégrer de nouvelles technologies,
- Nouvelle augmentation de notre capacité d'injection et de découpe sur nos sites de fabrication de pièces primaires,
- Mise en conformité des produits aux directives européennes ROHS qui interdisent l'utilisation de substances dangereuses telles que le plomb, le mercure...

Ligne de produits interrupteurs

- Création d'une micro touche SMD pour distribution et pose par machine automatique de placement,
- Développement et industrialisation d'une gamme de poussoirs à technologie piézoélectrique,
- En complément de notre série de poussoirs IP, études et réalisation d'un poussoir affleurant et étanche pour utilisation en situation extérieure difficile (poussière, gel, pluie...),
- Création d'une gamme de voyants lumineux et d'indicateurs qui seront fabriqués dans notre filiale de Long Crendon (UK) pour compléter l'offre APEM dans ce domaine (gamme VL).

Ligne de produits claviers

- Agrandissement de notre unité de production de clavier à Winchester (UK),
- Développement et mise au point de claviers multi-fonctions pour l'aéronautique civile,
- Finalisation du développement d'une nouvelle gamme économique de claviers métalliques,
- Développement d'un nouveau produit destiné au marché des ascenseurs,
- Développement de nouvelles interfaces de communication.

Perspectives pour l'année 2005

La croissance observée fin 2003 et début 2004 sur les marchés mondiaux de l'électronique et de la commutation s'est progressivement ralentie fin 2004 et début 2005.

La conjoncture reste marquée par :

- Une parité euro / dollar défavorable pour la compétitivité des sociétés du groupe APEM,
- Une inflation du prix des matières premières liée aux besoins des pays asiatiques,
- Une délocalisation forte de l'industrie électronique vers l'Asie et les pays de l'Est.

Dans ce contexte économique, les équipes APEM continuent leur progression et s'attachent à :

- Développer des produits et des solutions innovantes d'interface et de commutation,
- Renforcer leur présence commerciale en particulier en Asie, aux Etats-Unis et en Europe Centrale,
- Améliorer en permanence leur productivité interne,
- Développer plus de synergies inter unités à l'intérieur du Groupe.

Le Groupe, qui bénéficie d'une trésorerie positive et d'une forte capacité d'endettement, peut envisager de poursuivre sa stratégie de développement notamment par acquisitions ciblées.

AFFECTATION DU RESULTAT DIVIDENDES

Affectation du résultat

Le Conseil d'Administration propose d'affecter le bénéfice net de l'exercice s'élevant à 7 025 158,78 €, de la manière suivante :

- Au compte " Réserve légale " 17 463,60 €
- A la distribution d'un dividende global 2 636 782,00 €
- Au compte report à nouveau 4 370 913,18 €

Le report à nouveau s'élève à 9 318 591,39 € et le report à nouveau cumulé s'établit à 13 689 504,57 €.

Evolution des dividendes

Exercice clos le	dividende net	avoir fiscal	revenu avec avoir fiscal inclus
31.12.2001	1,10 €	0,55 € ⁽¹⁾	1,65 €
31.12.2002	1,10 €	0,55 € ⁽¹⁾	1,65 €
31.12.2003	1,10 €	0,55 € ⁽¹⁾	1,65 €
31.12.2004	2,00 €	- ⁽²⁾	2,00 €

(1) sur la base d'un avoir fiscal au taux de 50%.

(2) en application de la loi de finances 2004 (n°2003-1311 du 30 décembre 2003), la distribution du dividende 2004 ne sera pas assortie d'un avoir fiscal. Elle ouvre cependant droit à un abattement de 50%, mentionné à l'article 158.3 2° du Code général des impôts, pour les actionnaires qui peuvent en bénéficier.

ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2004, le capital social s'élevait à 10 151 610,70 € divisé en 1 318 391 actions de 7,70€ de valeur nominale chacune (1).

Le Conseil d'administration du 28 février 2004 a constaté une augmentation de capital de 174 636,00€ de nomi-

nal (et de 615 988,80€ de prime d'émission) suite à l'exercice de 22 680 options de souscription d'actions au prix de 34,86€.

(1) Au 31 décembre 2003 il s'élevait à 9 976 974,70 €, divisé en 1 295 711 actions de 7,70 € de valeur nominale unitaire.

Répartition de l'actionnariat

Actionnaires	31.12.2004				31.12.2003			
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% du droits de vote	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% du droits de vote
NORD EST	1 197 792	90,85 %	1 197 792	91,03 %	1 145 528	88,41 %	1 145 528	88,41 %
NOMINATIF	14 843	1,13 %	14 843	1,13 %	4 022	0,31 %	4 022	0,31 %
AUTODETENTION	2 621	0,20 %	0	0%	-	-	-	0%
PUBLIC	103 135	7,82 %	103 135	7,84 %	146 161	11,28 %	146 161	11,28 %
TOTAL	1 318 391	100 %		100 %	1 295 711	100%		100%

Animation du cours de bourse

Afin d'assurer une meilleure liquidité des titres APEM, il a été confié à la société MIA – Marchés Inter Actions – la gestion d'un contrat d'animation. Ce contrat est conforme à la charte de déontologie établie par l'Association Française des Entreprises d'Investissement et approuvé par la Commission des Opérations de Bourse par instruction du 10 avril 2001.

Franchissements de seuil

Aucun franchissement de seuil n'a été déclaré à la société au cours de l'exercice 2004.

Participation des salariés au capital social

Aucun salarié de la société ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L 225-180 du Code de Commerce ne détient au 31 décembre 2004, d'action de la Société dans le cadre des dispositions de l'article L 225-102 du Code de Commerce.

APEM

Les technologies du contact

• Rapport Annuel 2004 •

COMPTES CONSOLIDÉS

Bilan consolidé	26
Compte de résultat consolidé	27
Annexe aux comptes consolidés	28
Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés	37

BILAN CONSOLIDE

Au 31 décembre 2004

ACTIF

(en milliers d'euros)

	Montants Bruts	Amortissements et provisions	2004 Montants nets	2003 Montants nets
ACTIF IMMOBILISE				
Ecarts d'acquisition	5 602	4 525	1 077	968
Immobilisations incorporelles	3 849	3 503	346	377
Immobilisations corporelles	39 086	28 211	10 875	11 991
Immobilisations financières	192	16	176	198
Total actif immobilisé	48 729	36 255	12 474	13 534
ACTIF CIRCULANT				
Stocks et en-cours	17 377	3 101	14 276	13 556
Avances & acomptes versés sur commandes	13	-	13	6
Créances clients et comptes rattachés	13 228	120	13 108	12 635
Autres créances	4 671	-	4 671	2 415
Valeurs mobilières de placement	6 484	-	6 484	8 297
Disponibilités	4 734	-	4 734	5 310
Total actif circulant	46 507	3 221	43 286	42 219
Comptes de régularisation et assimilés	1 432	-	1 432	1 433
Total de l'actif	96 668	39 476	57 192	57 186

PASSIF

	2004 Montants nets	2003 Montants nets
CAPITAUX PROPRES		
Capital	10 152	9 977
Primes	998	382
Réserves	25 027	28 663
Autres	- 2 337	- 1 956
Résultat de l'exercice (part du groupe)	5 126	- 2 067
Capitaux propres du groupe	38 966	34 999
Intérêts minoritaires	1 148	1 576
Provisions pour risques et charges	3 121	2 721
DETTES		
Emprunts et dettes financières	2 489	4 607
Avances et acomptes reçus sur commandes	7	2
Fournisseurs et comptes rattachés	5 726	5 711
Autres dettes	5 735	7 570
Total dettes	13 957	17 890
Total du passif	57 192	57 186

COMPTES CONSOLIDÉS

COMPTÉ DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)

	2004	2003	
Chiffre d'affaires	65 496	57 969	
Autres produits d'exploitation	995	2 212	
Total des produits d'exploitation	66 491	60 181	
Achats consommés	32 438	29 091	
Charges de personnel	21 588	21 880	
Autres charges d'exploitation	227	275	
Impôts, taxes	1 192	1 353	
Dotations aux amortissements et aux provisions	2 655	3 237	
Total des charges d'exploitation	58 100	55 836	
Résultat d'exploitation	8 391	4 345	
Produits financiers	628	726	
Charges financières	700	827	
Résultat financier	- 72	- 101	
Résultat courant des entreprises intégrées	8 319	4 244	
Produits et charges exceptionnels	- 220	- 3 043	
Impôts sur les résultats	2 592	171	
Impôts différés	- 1	- 198	
Résultat net des entreprises intégrées	5 508	1 228	
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	76	3 065	
Résultat net de l'ensemble consolidé	5 432	- 1 837	
Intérêts minoritaires	306	230	
Résultat net (part du groupe)	5 126	- 2 067	
Résultat par action (en euros)			
Résultat courant par action	Non dilué	6,38	3,28
Résultat courant par action	Dilué	6,17	3,11

1. MÉTHODE ET PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés au 31 décembre 2004 ont été établis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires actuellement en vigueur en France et contenues principalement dans la loi du 3 janvier 1985, le décret du 17 février 1986, l'arrêté du 9 décembre 1986 et le règlement CRC n° 99-02. Les méthodes préférentielles de ce règlement sont retenues depuis l'exercice 2000.

Première comptabilisation des médailles du travail en capitaux propres dans les comptes consolidés pour un montant de 141K€ au 1^{er} janvier 2004.

Il n'est fait application d'aucune norme étrangère.

La méthode par intégration globale a été appliquée à toutes les filiales sur lesquelles le Groupe APEM exerce un contrôle exclusif.

Il n'existe aucune entreprise répondant aux critères de contrôle conjoint, ni d'entreprise sur laquelle est exercée une influence notable.

La sous-filiale française d'APEM ITALIA S.r.l (PROTO-EL) ne représentant qu'un intérêt négligeable au niveau du Groupe n'est pas incluse dans le périmètre.

La date de clôture de l'exercice de l'ensemble des sociétés consolidées est le 31 décembre, l'exercice étant de 12 mois.

Liste des filiales consolidées

	% détenu par APEM	Méthode de consolidation	Siège	Pays
- APEM COMPONENTS Ltd	90,00	IG	Bucks-Oxford	Angleterre
- APEM BAUELEMENTE GmbH	90,00	IG	Munich	Allemagne
- APEM BENELUX Nv	90,00	IG	Zaventem-Bruxelles	Belgique
- APEM BV	90,00	IG	Den Haag	Hollande
- APEM SVENSKA Ab	90,00	IG	Sollentuna-Stockholm	Suède
- MEC A/S	100,00	IG	Ballerup-Copenhague	Danemark
- APEM ITALIA Srl	100,00	IG	Marene-Cueno	Italie
- SACEMA	99,66	IG	Ariana-Tunis	Tunisie
- SACELEC	99,43	IG	Ariana-Tunis	Tunisie
- APEM COMPONENTS Inc	100,00	IG	Haverhill-Massachussets	USA
- APEM MEXICO SA de CV	99,97	IG	Santiago de Queretaro-Queretaro	Mexique
- APEM (Wujin) ELECTRONIC Co. Ltd	100,00	IG	Henglin Town of Wujin Jiangsu Province	Chine
- FINANCIERE QWERTEC SA	99,77	IG	Caussade	France

Le pourcentage d'intérêt et de contrôle de la filiale américaine a été porté de 90 % à 100 %.

2. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

2.1 - Immobilisations

Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan pour leur valeur historique d'acquisition. Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif :

- Brevets, licences, marques	3 à 15 ans
- Autres immobilisations incorporelles	3 à 20 ans
- Aménagements des terrains	5 à 15 ans
- Constructions	15 à 20 ans
- Installations techniques	5 à 10 ans
- Autres immobilisations corporelles	3 à 10 ans

* A partir de l'exercice 1994, dans un souci de prudence, il a été décidé de passer en charge les frais d'études non adossés à des avances remboursables provenant des organismes d'état.

Les immobilisations financières : titres, prêts et avances sont enregistrés à leur valeur d'origine.

2.2 - Ecart d'acquisition

La différence entre le coût d'acquisition des titres d'une société consolidée et la part acquise de ses capitaux propres à la date de la prise de participation constitue l'écart d'acquisition.

L'écart d'acquisition constaté sur MEC est amorti linéairement sur 20 ans.

L'écart d'acquisition constaté sur QWERTEC a été totalement amorti au 31 décembre 2003.

L'écart d'acquisition constaté sur APEM Components Inc. est amorti linéairement sur 15 ans.

L'analyse particulière des incorporels d'APEM ITALIA S.r.l. a conduit à retenir une durée d'un an.

Lors de la première consolidation de MEC, il a été constaté un écart d'évaluation.

2.3 - Stocks

La matière est déterminée selon le dernier prix d'achat connu ou le prix moyen pondéré majoré d'un coefficient d'approche qui correspond à l'imputation des frais d'approvisionnements sur la matière.

La main-d'oeuvre est évaluée suivant le coût horaire sortie usine.

Les provisions pour dépréciation sont constituées en fonction de la rotation des stocks ou d'une évaluation au cas par cas pour ce qui concerne les produits spécifiques destinés à un client unique.

La rotation est déterminée par le nombre de mois de consommation de la quantité en stock

2.4 - Autres

Les comptes réciproques d'actif et de passif, de produits et de charges ont été éliminés.

Les comptes des sociétés étrangères ont été convertis au cours de clôture pour le bilan et au cours moyen de l'exercice pour le compte de résultat.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale et font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque des risques de non recouvrement non couverts par les assurances-crédit apparaissent.

Les engagements du groupe exposés aux risques de change sont essentiellement concentrés dans la société mère qui couvre les positions de change à l'aide de contrats de vente à terme ou d'achat d'options de vente.

En ce qui concerne la société mère, les indemnités de départ à la retraite des salariés sont intégralement provisionnées ou couvertes par une compagnie d'assurances et représentent le montant actualisé et probabilisé des indemnités conventionnelles, inhérentes aux départs en retraite et augmentées des charges assises sur les rémunérations. Ces indemnités sont déterminées selon le principe n°16 de l'OEC. Pour les autres sociétés, les provisions ont été constituées en fonction de la législation locale.

Les pertes de change latentes, contractées dans les comptes sociaux de la société mère et concernant les avances financières, assimilées à des quasi fonds-propres, sont intégralement neutralisées dans la consolidation.

Les impôts différés sont valorisés au taux d'impôt propre à chaque société, et notamment au taux normal de 33/100 pour la société mère.

3 - NOTES SUR LE BILAN (en milliers d'euros)

3.1 - Immobilisations

	APEM	Filiales	Total 2004	Total 2003
ECART D'ACQUISITION				
Net début d'exercice			968	3 634
Acquisitions			185	399
Dotation aux amortissements			76	3 065
Net fin d'exercice			1 077	968
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Brut début d'exercice	1 054	3 981	5 035	5 801
Acquisitions	33	21	54	17
Cessions	-	1 149	1 149	42
Autres variations *	-	- 91	- 91	- 741
Brut fin d'exercice	1 087	2 762	3 849	5 035
Amortissements	1 050	2 453	3 503	4 658
(dont dotation exercice)	20	65	85	115
Net fin d'exercice	37	309	346	377
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Brut début d'exercice	20 477	20 818	41 295	42 154
Acquisitions	1 081	1 031	2 112	1 310
Cessions	108	3 892	4 000	997
Autres variations *	-	- 321	- 321	- 1 172
Brut fin d'exercice	21 450	17 636	39 086	41 295
Amortissements	17 386	10 825	28 211	29 304
(dont dotation exercice)	999	1 132	2 131	2 548
(dont provisions)	-	5	5	311
Net fin d'exercice	4 064	6 811	10 875	11 991
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Brut début d'exercice	24	183	207	216
Acquisitions	-	3	3	9
Cessions	-	16	16	11
Autres variations *	-	- 2	- 2	- 7
Brut fin d'exercice	24	168	192	207
Provisions	16	-	16	9
Net fin d'exercice	8	168	176	198

* autres variations : variations de changes, variation de périmètre et transferts.

	APEM	Filiales	Ecart d'évaluation	Total net 2004	Total net 2003
DÉTAIL DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES NETTES					
Concessions, brevets, licences, marques ⁽¹⁾	37	136	173	346	377
Total	37	136	173	346	377

⁽¹⁾ L'écart d'évaluation a été constaté lors de l'acquisition de la société MEC en novembre 1998.

	APEM	Filiales	Total net 2004	Total net 2003
DÉTAIL DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES NETTES				
Terrains	295	576	871	1 002
Constructions	756	2 454	3 210	4 159
Installations techniques, matériel et outillage	2 775	2 678	5 453	5 449
Autres immobilisations corporelles	208	1 103	1 311	1 273
Immobilisations corporelles en cours	30	-	30	76
Avances et acomptes	-	-	-	32
Total	4 064	6 811	10 875	11 991

	APEM	Filiales	Total net 2004	Total net 2003
DÉTAIL DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES NETTES				
Autres immobilisations financières	8	168	176	198
Total	8	168	176	198

3.2 - Informations sur contrats de crédit-bail non retraités

Il existe au sein du groupe deux contrats de crédit-bail dont la valeur d'origine s'établit à 52 milliers d'euros, et dont la valeur résiduelle à la clôture est négligeable. Les redevances payées et prises en charges au cours de l'exercice se montent à 10 mille euros.

Ces contrats n'ont pas été retraités car les montants concernés ne sont pas significatifs.

3.3 - Stocks

	APEM	Filiales	Total 2004	Total 2003
Matières premières	3 553	2 002	5 555	5 070
En cours de production	1 869	142	2 011	2 404
Produits intermédiaires	3 834	830	4 664	4 606
Marchandises	371	4 776	5 147	5 012
Total brut	9 627	7 750	17 377	17 092
Provisions pour dépréciations	1 583	1 518	3 101	3 536
Total net	8 044	6 232	14 276	13 556

3.4 - Clients et comptes rattachés

	APEM	Filiales	Total 2004	Total 2003
Clients et comptes rattachés	6 947	6 281	13 228	12 802
Provisions pour dépréciations	24	96	120	167
Total net	6 923	6 185	13 108	12 635

3.5 - Titres de placement

Valeur d'acquisition	6 484
Valeur boursière	6 484

3.6 - Capitaux propres et intérêts minoritaires

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (PART DU GROUPE)	Capital	Primes	Titres APEM détenus	Réserves consolidées	Résultat	Ecart de conversion	Total capitaux propres
Situation à la clôture 2002	9 977	382	-	26 444	3 835	(620)	40 018
Mouvements :							
- distribution de dividendes 2002					(1 425)		(1 425)
- affectation du résultat 2002				2 410	(2 410)		-
- écart de conversion				(191)		(1336)	(1 527)
- résultat 2003					(2 067)		(2 067)
Situation à la clôture 2003	9 977	382	-	28 663	(2 067)	(1 956)	34 999
Mouvements :							
- augmentation de capital	175						175
- augmentation primes		616					616
- distribution de dividendes 2003					(1 425)		(1 425)
- affectation du résultat 2003				(3 492)	3 492		-
- titres de la consolidante			(142)				(142)
- changement de méthode médailles				(141)			(141)
- écart de conversion				(3)		(239)	(242)
- résultat 2004					5 126		5 126
Situation à la clôture 2004	10 152	998	(142)	25 027	5 126	(2 195)	38 966

VARIATION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES	Réserves consolidées	Résultat	Ecart de conversion	Total capitaux propres
Situation à la clôture 2002	1 374	194	(57)	1 511
Mouvements :				
- distribution de dividendes 2002		(82)		(82)
- affectation de résultat 2002	112	(112)		-
- écart de conversion	29		(112)	(83)
- résultat 2003		230		230
Situation à la clôture 2003	1 515	230	(169)	1 576
Mouvements :				
- distribution de dividendes 2003		(539)		(539)
- affectation de résultat 2003	(309)	309		-
- variation de périmètre	(196)			(196)
- écart de conversion			1	1
- résultat 2004		306		306
Situation à la clôture 2004	1 010	306	(168)	1 148

3.7 - Provisions pour risques et charges

	2004	2003
Provisions pour Risques	1 035	898
Provisions pour Charges	103	594
Indemnités de départ à la retraite	1 278	961
Médailles du travail	246	-
Sous total	2 662	2 453
Impôts différés passifs	459	268
Total	3 121	2 721

Les mouvements de l'exercice sont les suivants :

	Montant au 31/12/03	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Total des Reprises	Autres	Montant au 31/12/04
Non continuité de l'exploitation de Qwertec	622	803	-	785	785	-	640
Litiges et contentieux	201	48	20	1	21	8	236
Autres provisions pour risques	75	139	-	45	45	- 10	159
Provisions pour impôts	171	-	-	12	12	- 159	-
Autres provisions pour charges	423	52	86	59	145	- 227	103
Indemnités de départ à la retraite	961	141	51	-	51	227	1 278
Médailles du travail	-	32	-	-	-	214	246
Total	2 453	1 215	157	902	1 059	53	2 662
Exploitation		262			146		
Financières		-			-		
Exceptionnelles		953			913		
Total		1 215			1 059		

⁽¹⁾ La colonne Autres comprend des reclassements de nature de provision (227 milliers d'euros de Autres provisions à IDR) ou de classe de compte, le changement de méthode sur les médailles (214 milliers d'euros prélevés sur les capitaux propres), et les impacts de conversion..

3.8 - Dettes

	Montant Brut	Moins d'1 an	1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit *	2 485	1 615	870	-
Autres emprunts et dettes financières divers	4	4	-	-
Sous total dettes financières	2 489	1 619	870	-
Avances et acomptes reçus sur commande	7	7	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	5 726	5 726	-	-
Dettes fiscales et sociales	4 733	4 733	-	-
Autres dettes	1 002	1 002	-	-
Total	13 957	13 087	870	-

* Dont 2 047 milliers d'euros à taux variable et 438 milliers d'euros à taux fixe.

4 - NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT (en milliers d'euros)

4.1 - Informations sectorielles

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEURS D'ACTIVITÉS	2004	2003
Interrupteurs et divers	51 840	46 670
Claviers	13 656	11 299
Total	65 496	57 969

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES	2004	2003
France	19 971	18 696
Union européenne hors France	32 623	26 962
Autres	12 902	12 311
Total	65 496	57 969

4.2 - Résultat financier

	2004	2003
Frais financiers nets	7	- 102
Différences nettes de change	- 132	- 154
Résultat/cessions de VMP	53	155
Total	- 72	- 101

4.3 - Résultat exceptionnel

	2004	2003
Résultat sur opérations de gestion ⁽¹⁾	- 565	- 2 551
Résultat sur cessions d'actifs immobilisés	- 178	- 38
Dotations nettes sur provisions ⁽²⁾	523	- 893
Reprise exceptionnelle sur provision règlementée	-	439
Total	-220	- 3 043

⁽¹⁾ et ⁽²⁾ Concerne essentiellement QWERTEC (restructuration).

4.4 - Impôt sur les résultats

	2004	2003
Impôts exigibles	2 592	171
Impôts différés	- 1	- 198
Total	(charge) 2 591	(produit) - 27
Taux moyen d'imposition	33,02 %	31,81 %

4.5 - Preuve d'impôt

	2004	2003
Résultat net avant impôt	8 023	- 1 864
Taux d'impôt de la société mère	34,33 %	34,33 %
Profit/(charge) d'impôt théorique	2 729	- 581
Incidence des différences de taux	- 381	- 303
Incidence des différences permanentes	- 60	- 420
Incidence des déficits reportables	123	- 59
Incidence des moins-values à long terme	21	1 668
Autres incidences	159	- 332
Impôts sur les résultats	(charge) 2 591	(produit) - 27
Impôts différés actifs non comptabilisés	81	204

5 - AUTRES INFORMATIONS (en milliers d'euros)

5.1 - Engagements hors bilan		
	2004	2003
ENGAGEMENTS DONNÉS		
Cautions, avals et garanties	1 156	4 516
Autres engagements financiers	1 646	366
ENGAGEMENTS EN MATIÈRE DE RETRAITE		
	-	-
ENGAGEMENTS RECUS		
Cautions, avals et garanties	113	107
Engagements financiers ⁽¹⁾	15 000	-
Autres engagements reçus ⁽²⁾	430	686
ENGAGEMENTS RÉCIPROQUES		
Crédit bail	-	-

⁽¹⁾ Conventions de crédit⁽²⁾ Dont engagements d'indemnités de départ à la retraite couverts par une compagnie d'assurances : 403 milliers d'euros

5.2 - Effectif moyen		
	2004	2003
Cadres	58	61
ETAM	257	263
Ouvriers	839	827
Total	1 154	1 151
France	318	389
Etranger	836	762

5.3 - Rémunération des dirigeants d'APEM

Les rémunérations versées aux membres du Conseil d'Administration qui ont été allouées au titre d'un contrat de travail (cumul des fonctions d'administrateur avec un emploi salarié) ne sont pas mentionnées.

	(en milliers d'euros)	
	2004	2003
Montant des jetons de présence de l'exercice versés		
- aux membres des organes d'administration	46	19
- aux membres des organes de direction	6	6
Montant des rémunérations (brutes) de l'exercice versées aux membres du Conseil d'Administration	Néant	Néant
Engagements en matière de pensions et indemnités assimilées envers les membres et anciens membres du Conseil d'Administration	Néant	Néant
Avances et crédits accordés aux membres du Conseil d'Administration par les entreprises du Groupe	Néant	Néant

5.4 - Conversion des filiales étrangères

Pays	Devises	Taux moyen	Taux de clôture
Etats-Unis	USD	1,2433	1,3621
Grande-Bretagne	GBP	0,6786	0,7050
Suède	SEK	9,1250	9,0206
Tunisie	DT	1,5474	1,6285
Danemark	DKK	7,4400	7,4388
Chine	RMB	10,2928	11,2734
Mexique	MXN	14,0323	15,1806

5.5 - Identité de la Société Mère

APEM est consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés de NORD-EST :
15, Bd de l'Amiral Bruix - 75116 PARIS

5.6 - Tableau des flux de trésorerie

			31/12/2004
Flux net de trésorerie généré par l'activité			5 446
Résultat net des sociétés intégrées			5 432
Charges calculées ou non liées à l'activité			1 955
- amortissements et provisions	1 821		
- variations des impôts différés	- 1		
- moins values	135		
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité			- 1 941
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement			- 1 687
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles			- 2 693
Cessions d'immobilisations			977
Dettes sur immobilisations			29
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement			- 3 225
Dividendes versés			- 1 964
- aux actionnaires de la société mère	- 1 425		
- aux minoritaires des sociétés intégrées	- 539		
Augmentation des capitaux propres			791
Emprunts contractés			-
Emprunts remboursés			- 2 052
Incidence des variations de taux de conversion et divers			139
Variation de trésorerie			673
Trésorerie d'ouverture			13 052
Trésorerie de clôture			13 725

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Exercice 2004

Mesdames, Messieurs les actionnaires de la Société APEM,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la Société APEM S.A., relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note 1 de l'annexe concernant le changement de méthodes relatif aux médailles du travail.

Justification de nos appréciations

En application des dispositions de l'article L 225-235, 1er alinéa, du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, introduites par la loi de sécurité financière du 1^{er} août 2003, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Comme il est mentionné au point 1 de l'annexe aux comptes consolidés, une provision pour médailles du travail a été constituée. Sur la base des informations qui nous ont été communiquées à ce jour, et dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes ainsi retenues et leur impact sur les comptes consolidés d'APEM SA.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de l'opinion sans réserve, exprimée dans la première partie de ce rapport.

Vérification spécifique

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à NEUILLY SUR SEINE et PARIS, le 5 avril 2005

Les Commissaires aux Comptes

BARBIER FRINAULT & AUTRES
Pascal MACIOCE

SNR Audit
Camille BORIONE