

SIGNAUX GIROD

Société Anonyme au capital de 14 807 806 € à directoire et conseil de surveillance.

Siège social : 39400 Bellefontaine

646 050 476 R.C.S. Lons le Saunier

Siret : 646050476 00019 – NAF : 2599B

A.- Comptes semestriels consolidés résumés en normes IFRS.

I. - Bilan consolidé au 31 mars 2011 en normes IFRS

(En milliers d'euros)

Actifs	Note	31/03/2011	30/09/2010
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition	7	14 591	14 591
Immobilisations incorporelles	7	1 245	1 272
Immobilisations corporelles	8	56 357	52 364
Immeubles de placement	8	336	336
Actifs financiers disponibles à la vente		72	118
Autres actifs financiers		448	455
Participations dans les entreprises associées		1 090	1 163
Actifs d'impôts différés		101	73
Total Actifs non courants		74 240	70 372
Actifs courants			
Stocks		20 804	18 837
Clients et autres débiteurs		35 832	44 261
Actifs d'impôts exigibles		975	2 877
Autres actifs courants		3 645	3 062
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	13 092	7 479
Total Actifs courants avant actifs détenus en vue de la vente		74 348	76 516
Actifs destinés à être cédés		0	0
Total actifs courants		74 348	76 516
Total actifs		148 588	146 888

Capitaux propres et passifs	Note	31/03/2011	30/09/2010
Capitaux propres			
Capital émis		14 808	14 808
Primes d'émission			
Résultats accumulés non distribués		61 427	62 953
Part du groupe dans les résultats		- 529	- 1 501
<i>Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère</i>		75 706	76 260
Intérêts minoritaires		928	1 164
<i>Total capitaux propres</i>		76 634	77 424
Passifs non courants			
Emprunts portant intérêt	11	21 661	18 753
Provisions		0	6 940
Passifs liés aux avantages au personnel		1 638	1 767
Autres passifs non courants	12	1 388	
Passifs d'impôts différés		4 133	4 457
<i>Total passifs non courants</i>		28 820	31 917
Passifs courants			
Emprunts portant intérêt	11	10 700	9 861
Provisions		1 106	934
Fournisseurs		15 351	14 459
Passifs d'impôts exigibles		14	1
Autres passifs courants	13	15 963	12 292
<i>Total passifs courants avant passifs liés aux activités destinées à être cédées</i>		43 134	37 547
Passifs destinés à être cédés		0	0
<i>Total passifs courants</i>		43 134	37 547
Total passifs		71 954	69 464
Total capitaux propres et passifs		148 588	146 888

II. - Compte de résultat consolidé au 31 mars 2010 en normes IFRS
(En milliers d'euros)

	Note	31/03/2011	31/03/2010
Ventes de biens et services	6	62 395	60 882
Produits des activités ordinaires		62 395	60 882
Autres produits de l'activité			
Achats consommés		- 19 820	- 17 764
Charges de personnel		- 23 386	- 22 508
Charges externes		- 17 058	- 16 347
Impôts et taxes		- 1 463	- 1 585
Amortissements, provisions et pertes de valeur		- 3 545	- 2 794
Pertes de valeur des goodwill		0	0
Variations des stocks de produits en cours et finis		1 476	1 204
Autres produits et charges d'exploitations		397	119
Résultat opérationnel courant	6	- 1 004	1 207
Autres produits et charges opérationnels	14	345	- 133
Résultat opérationnel		- 659	1 074
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		173	217
Coût de l'endettement financier brut		- 359	-257
Coût de l'endettement financier net		- 186	- 40
Autres charges financières et produits financiers nets		11	426
Résultat financier		-175	386
Charge d'impôt	15	242	- 537
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	16	29	14
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées		- 563	937
Résultat des activités arrêtées ou cédées		0	0
Résultat net consolidé		- 563	937
Intérêts minoritaires		- 34	36
Résultat net part du groupe		- 529	901
Résultat par action (en euros)		- 0.46	0.79
Résultat dilué par action (en euros)		- 0.46	0.79
Nombre d'actions		1 139 062	1 139 062
Nombre d'actions diluées		1 139 062	1 139 062

Etat du résultat global

	31/03/2011	31/03/2010
Résultat net de la période	- 563	937
Ecart de conversion	- 9	-72
Ecart actuariels	0	0
Effet d'impôt sur les produits et charges directement reconnus en capitaux propres	0	0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	- 9	72
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	- 572	865
Dont part du groupe	- 554	760
Dont part des minoritaires	- 18	105

III. - Tableau des flux de trésorerie en normes IFRS
(En milliers d'euros)

	31/03/2011	31/03/2010
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	- 771	1 438
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	- 34	36
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-29	- 14
Dotations aux amortissements et provisions	3 491	2 980
Reprises amortissements et provisions (1)	- 7 369	- 796
Résultat sur cessions d'actifs immobilisés	- 345	133
Produits financiers	- 173	- 217
Charges financières	359	257
Impôt sur les résultats payé	1 806	- 649
Variation des actifs et passifs d'exploitation (1)	11 925	12 657
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	8 860	15 825
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	- 5 893	- 4 459
Cessions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	801	209
Acquisitions d'actifs financiers	- 49	- 110
Réductions d'actifs financiers	114	115
Intérêts reçus	173	217
Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise (2)		- 4 017
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie en provenance des activités d'investissement	- 4 854	- 8 045
Variation des emprunts portant intérêts (courants)	277	-1 520
Variation des emprunts portant intérêts (non courants)	1 730	465
Intérêts versés	- 359	- 257
Dividendes versés aux actionnaires ordinaires de la mère	0	- 5 695
Dividendes versés aux minoritaires	- 218	- 583
Dividendes reçus des entreprises associées	0	0
Flux de trésorerie en provenance des activités de financement	1 430	- 7 590
Ecart et variations de conversion	- 46	- 286
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	5 390	- 96
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	2 620	10 851
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	8 010	10 755
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	5 390	- 96

(1) Le poste « Reprise amortissements et provisions » comprend une reprise de provision de 6 940 K€ correspondant à l'amende fixée par l'autorité de la concurrence en décembre 2010. La dette correspondant à cette amende a été enregistrée en dette d'exploitation.

(2) Le poste « Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise » correspond au prix payé pour les prises de participation dans les sociétés ACE (Belgique), M2 (Lettonie), GL Diffusion (France) et Girod Semnalizare (Roumanie), net de la trésorerie présente à la date.

	31/03/2011	31/03/2010
Variation des stocks	- 1 946	- 1 235
Variation des créances	8 018	9 925
Variation des dettes	5 853	3 967
Variation des actifs et passifs d'exploitation	11 925	12 657

IV. - Tableau de variation des capitaux propres en normes IFRS
(En milliers d'euros)

	Capital	Résultat part du groupe	Réserves non distribuées	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation nette 30 septembre 2009	14 808	9 108	59 840	1 689	85 445
Affectation du résultat		- 9 108	9 108		0
Dividendes versés au titre de l'exercice			- 5 695	- 583	- 6 278
Bénéfice du 01/10/2009 au 31/03/2010		901		36	937
Variation écart de conversion			- 141	69	- 72
Autres			- 8	781	773
Situation nette 31 mars 2010	14 808	901	63 104	1 992	80 805
Situation nette 30 septembre 2010	14 808	- 1 501	62 953	1 164	77 424
Affectation du résultat		1 501	- 1 501		0
Dividendes versés au titre de l'exercice				- 218	- 218
Résultat du 01/10/2010 au 31/03/2011		- 529		- 34	- 563
Variation écart de conversion			- 25	16	- 9
Autres					
Situation nette 31 mars 2011	14 808	- 529	61 427	928	76 634

V.- Annexes aux états financiers consolidés en normes IFRS

Note 1.- Généralités

En date du 30 mai 2011, le directoire a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Signaux Girod S.A. pour le semestre se terminant le 31 mars 2011.

Signaux Girod S.A. est une société anonyme cotée à Euronext Paris (compartiment C) immatriculée en France. La société et ses filiales sont ci-après dénommées « le Groupe » ou « le groupe Girod ».

Les états financiers consolidés semestriels au 31 mars 2011 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales et co-entreprises, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées.

Note 2.- Base de préparation des états financiers et méthodes comptables

2-1.- Base de préparation

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du groupe Girod sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe Girod, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale IAS 34 (« Information financière intermédiaire »). Ce référentiel est disponible sur le site de la Communauté Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 30 septembre 2010.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 30 septembre 2010 sont disponibles sur demande au siège de la société, BP 30004 Bellefontaine 39401 MOREZ, ou sur le site internet www.signaux-girod.fr.

2-2.- Méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 30 septembre 2010, à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous.

2-2-1.- Nouvelles normes et interprétations applicables depuis le 1^{er} octobre 2010

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice 2010/2011.

Les nouveaux textes suivants, publiés par l'IASB et d'application obligatoire pour le Groupe, n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés résumés.

- Révision de la norme IFRS 1 – «Première adoption des IFRS».
- Améliorations annuelles des normes IFRS (avril 2009 et mai 2010).
- Amendement à IFRS 2 – «Païement fondé sur des actions : transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ».
- Amendement à IFRS 1 – «Exemptions supplémentaires à la première adoption des normes internationales d'information financière ».
- Amendement à IAS 32 – « Classification des instruments financiers ».
- Amendement à IFRS 1 – «Exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants».
- Interprétation IFRIC 15 – «Contrats pour la construction de biens immobiliers».
- Interprétation IFRIC 17 – «Distribution en nature aux actionnaires».
- Interprétation IFRIC 18 – «Transferts d'actifs des clients».
- Interprétation IFRIC 19 – «Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres».

2-2-2.- Normes et interprétations d'application ultérieure, adoptées par l'Union Européenne

Le groupe Signaux Girod n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements de normes et interprétations ci-dessous, applicables de manière obligatoire à une date future:

- Amendement à IAS 24 – «Parties liées» (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011).
- Amendement à IFRIC 14 – « Remboursement anticipé d'une obligation de financement minimum » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011).

2-2-3.- Normes et interprétations d'application ultérieure, non encore adoptées par l'Union Européenne

Par ailleurs, les normes ou interprétations suivantes, publiées par l'IASB, n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne :

- Amendement à IFRS 1 (décembre 2010) – «Première adoption des IFRS» ;
- IFRS 9 – « Instruments financiers » ;
- Amendement à IFRS 7 – «Informations sur les transferts d'actifs financiers» ;
- Amendement à IAS 12 – «Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents» ;
- IAS 27 révisée – « Etats financiers individuels ».
- IAS 28 révisée – « Participations dans des entreprises associées».
- IFRS10 – « Etats financiers consolidés».
- IFRS11 – « Joint Ventures et autres partenariats».
- IFRS12 – « Divulgarion des intérêts dans d'autres entités».
- IFRS13 – « Evaluation à la juste valeur».

Les effets de ces normes et interprétations sont en cours d'analyse.

2-3.- Utilisation de jugements et estimations

Pour établir ses comptes, le groupe Signaux Girod procède à des jugements et des estimations et fait des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Le groupe Signaux Girod revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles. Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations et de jugements au 31 mars 2011 sont les suivants :

- la dépréciation des stocks et des créances douteuses ;
- les provisions ;
- les dépréciations des immobilisations incorporelles, corporelles et des écarts d'acquisition ;
- les impôts différés ;
- les actifs et passifs financiers.

Note 3.- Evènements de la période

En France :

En octobre 2010 :

Changement de dénomination sociale de la Société Languedoc Roussillon Signalisation LRS à Baillargues (34) qui devient Signaux Girod Grand Sud.

En décembre 2010 :

Dissolution de la société GL Diffusion avec transmission universelle de son patrimoine à la société Signaux Girod Grand Sud qui détient 100 % de son capital.

Un jugement de l'Autorité de la concurrence en date du 22 décembre 2010, condamne la société Signaux Girod à une amende de 6 940 K€, (sur un total de 52 740 K€ pour 8 entreprises du secteur), pour sa participation à des pratiques anticoncurrentielles antérieures à mars 2006. Signaux Girod a fait appel de ce jugement qui sanctionne des pratiques

révolues contre lesquelles la société a pris dès 2006 des mesures draconiennes. Des engagements ont d'ailleurs été pris auprès de l'Autorité de la concurrence concernant notamment la formation du personnel et la mise en place de procédures de contrôle et d'audit. Le paiement de cette amende sera étalé sur une durée d'un an avec des échéances trimestrielles de 1 388 K€. Dernière échéance le 15 mai 2012. La reprise de provision correspondant à l'amende fixée par l'Autorité de la concurrence en décembre 2010 est venue compenser la charge constatée sur la période pour le même montant.

Janvier 2011 :

La société Signaux Girod et les 7 autres sociétés concernées par le jugement rendu par l'Autorité de la concurrence en décembre 2010, ont fait l'objet de la part d'une entreprise concurrente d'une plainte visant à obtenir une indemnisation du préjudice qu'elle prétend avoir subi en conséquence des pratiques anticoncurrentielles sanctionnées par l'Autorité de la concurrence. Notre connaissance actuelle de la procédure ne nous permet pas d'évaluer avec une fiabilité suffisante le risque lié à cette plainte. Une audience est prévue devant le tribunal de commerce le 16 juin 2011.

A l'étranger :

En octobre 2010 :

Création de la société Girod Maroc en partenariat avec la société marocaine France Néon. Cette nouvelle société est filiale à 50 % de la société Girod International. Son siège social est à Casablanca, et elle a pour activité l'aménagement urbain et rural se rapportant à la signalisation routière, touristique et informative, la décoration, le mobilier urbain et l'aménagement floral.

Note 4.- Saisonnalité de l'activité

L'activité du groupe considérée dans son ensemble, n'est pas saisonnière.

Toutefois, certaines activités du groupe sont particulièrement sensibles à des phénomènes de saisonnalité :

- La signalisation horizontale connaît une forte baisse d'activité pendant la saison hivernale.
- L'activité développée par les filiales canadiennes, spécialisées dans le « trafic management », est directement tributaire des conditions climatiques
- La société ATECH spécialisée dans le mobilier de fleurissement des collectivités réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires sur la période « printemps été »
- La société Lettone M-2, intégrée au périmètre depuis le 1^{er} janvier 2010, connaît une activité très faible sur les premiers mois de l'année civile en raison de conditions climatiques très rigoureuses.

Note 5.- Regroupement d'entreprises

Le groupe a acquis la société M2 (Lettonie) en décembre 2009 et la société ACE (Belgique) en janvier 2010.

Dans le cadre du délai de douze mois pour achever la comptabilisation initiale, il n'a été enregistré aucun ajustement complémentaire depuis septembre 2010.

Il est rappelé que les écarts d'acquisition dégagés étaient les suivants :

M-2 (Lettonie)	1 674
ACE (Belgique)	889

Note 6.- Informations sectorielles

L'information sectorielle reflète la vue du management et est établie sur la base du reporting interne utilisé par le Principal Décideur Opérationnel (le Président du Directoire) pour mettre en œuvre l'allocation des ressources et évaluer la performance.

Les informations du reporting sont préparées en conformité avec les principes comptables suivis par le Groupe (établies selon le référentiel IFRS).

Les secteurs opérationnels du Groupe sont:

- Signalisation France
- Activités spécialisées
- Activités internationales

Les activités spécialisées regroupent notamment :

- La fabrication et la pose de panneaux électroniques à messages variables (panneaux routiers, téléaffichage en gare, informations dans les réseaux de transports). Activité développée par les sociétés TTS et TTS Parking ;
- La fabrication et la vente d'équipement floral – Activité de la société ATECH ;
- La fabrication et la vente de mobilier urbain non publicitaire – Activité de la société Concept Urbain ;
- La sérigraphie et la décoration de véhicules – Activité de la société SIP.

La direction évalue la performance des secteurs sur la base du résultat opérationnel courant.

31/03/2011	Signalisation France	Activités spécialisées	Activités internationales	Ajustements et éliminations	Total
Chiffre d'affaires externe	41 207	11 133	10 055		62 395
Inter secteurs	721	858	8	- 1 587	0
Chiffre d'affaires total	41 928	11 991	10 063	- 1 587	62 395
Résultat opérationnel courant	- 1 661	713	- 56		- 1 004

31/03/2010	Signalisation France	Activités spécialisées	Activités internationales	Ajustements et éliminations	Total
Chiffre d'affaires externe	39 717	10 457	10 708		60 882
Inter secteurs	416	987	2	-1 405	0
Chiffre d'affaires total	40 133	11 444	10 710	- 1 405	60 882
Résultat opérationnel courant	381	864	- 38		1 207

Note 7.- Immobilisations incorporelles et goodwill

Les immobilisations incorporelles et goodwill s'analysent comme suit :

31/03/2011	Valeurs brutes	Amortissements cumulés	Perte de valeur	Valeurs nettes
Goodwill	14 591	*		14 591
Concessions, brevets, licences	813	383		430
Autres immobilisations incorporelles	1 786	971		815
Total	17 190	1 354		15 836

* non applicable

30/09/2010	Valeurs brutes	Amortissements cumulés	Perte de valeur	Valeurs nettes
Goodwill	14 591	*		14 591
Concessions, brevets, licences	802	353		449
Autres immobilisations incorporelles	1 675	852		823
Total	17 068	1 205		15 863

* non applicable

Aucun mouvement significatif n'a été enregistré sur la période.

Dépréciations :

Les hypothèses financières utilisées au 30 septembre 2010 pour le calcul de la valeur d'utilité étaient un taux de croissance à l'infini de 1.5 % et un taux d'actualisation après impôt de 8.5 %. Le groupe Signaux Girod considère que ces hypothèses demeurent valables au 31 mars 2011.

Au regard de l'excédent existant entre les valeurs d'utilité et les valeurs comptables au 31 septembre 2010, Signaux Girod a estimé, sur la base des événements raisonnablement prévisibles à ce jour, que d'éventuels changements affectant les hypothèses clés ou les business plans n'entraîneraient pas la comptabilisation d'une perte de valeur.

Le groupe Signaux Girod réalisera les calculs de vérification de la valeur recouvrable de ses actifs non courants au 30 septembre 2011, sur la base d'une actualisation de ses plans à moyen terme.

Aucun indicateur de perte de valeur n'a été relevé à fin mars 2011.

Note 8.- Immobilisations corporelles et immeubles de placement

Acquisitions : Au cours du premier semestre 2010/2011, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 5.7 millions d'euros contre 4,4 millions d'euros au 31 mars 2010.

Les dotations aux amortissements de la période se chiffrent à 3 032 K€ à fin mars 2011 contre 2 762 K€ au 31 mars 2010.

Dépréciations : Aucune circonstance particulière n'a donné lieu à d'autres dépréciations.

31/03/2011	Valeurs brutes	Amortissements cumulés	Perte de valeur	Valeurs nettes
Terrains et constructions	43 585	12 891		30 694
Installations matériels et outillages	28 405	16 956		11 449
Autres immobilisations corporelles	24 891	10 677		14 214
Immeubles de placement	336			336
Total	97 217	40 524		56 693

30/09/2010	Valeurs brutes	Amortissements cumulés	Perte de valeur	Valeurs nettes
Terrains et constructions	41 254	12 286		28 968
Installations matériels et outillages	27 472	15 960		11 512
Autres immobilisations corporelles	21 854	9 970		11 884
Immeubles de placement	336			336
Total	90 916	38 216		52 700

Note 9.- Trésorerie, équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe comprennent :

	31/03/2011	30/09/2010
Comptes bancaires et caisses	6 451	5 606
Autres valeurs mobilières de placements	6 641	1 873
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	13 092	7 479
Concours bancaires courants	- 5 082	- 4 859
Comptes bancaires et concours bancaires courants sur activité abandonnée	0	0
Solde trésorerie repris pour le calcul des flux de trésorerie	8 010	2 620

Les autres valeurs mobilières de placement sont composées de parts de SICAV monétaires qui sont liquides et facilement convertibles.

Note 10.- Distribution de dividendes

L'assemblée générale ordinaire du 25 mars 2011 a décidé de ne pas distribuer de dividende au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2010.

Note 11.- Emprunts portant intérêts

Détail des emprunts

Emprunts et dettes financières courantes	31/03/11	30/09/10
Part des emprunts à moins d'un an	5 301	4 780
Dettes participation des salariés à moins d'un an	227	85
Dettes financières diverses à moins d'un an	90	137
Concours bancaires courants	5 082	4 859
Total	10 700	9 861

Emprunts et dettes financières non courantes	31/03/11	30/09/10
Part des emprunts à plus d'un an	20 959	17 880
Dettes participation des salariés à plus d'un an	604	761
Dettes financières diverses à plus d'un an	97	112
Total	21 661	18 753

Echéanciers de remboursement des emprunts non courants

	31/03/2011			30/09/2010
	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total	
Emprunts bancaires	14 679	6 280	20 959	17 880
Dettes participation des salariés	604		604	761
Dettes diverses	92	5	97	112
Emprunts portant intérêt	15 375	6 285	21 660	18 753

Le groupe estime que la valeur inscrite au bilan des emprunts portant intérêt correspond à une approximation raisonnable de leur juste valeur.

L'endettement à long et moyen termes auprès d'établissements de crédit, emprunts classiques et emprunts correspondant à des contrats de crédit bail ou location financement, se répartit de la façon suivante.

	31/03/11	30/09/10
Emprunts à taux fixe	25 %	14 %
Emprunts à taux variable	50 %	54 %
Emprunts à taux variable avec taux plafond garanti	25 %	32 %

Certains emprunts à long et moyen termes ont été contractés par des filiales étrangères du Groupe dans leur devise locale. La répartition des emprunts en fonction des devises est la suivante :

	31/03/11	30/09/10
Emprunt en Dollar Canadien - CAD	4 614	5 354
Emprunt en Forint Hongrois - HUF	147	172
Emprunt en Couronne Tchèque - CZK	466	625
Emprunt en Devise roumaine - RON	25	6
Emprunt en Devise britannique - GBP	13	

D'une manière générale, certains emprunts souscrits par le Groupe sont soumis à des « covenants », susceptibles d'entraîner un remboursement anticipé en cas de non respect. La dette concernée s'élève à 2 925 K€ à fin mars 2011 (contre 3 346 K€ au 30 septembre 2010).

Les calculs de ratios financiers afférents aux covenants sont effectués sur une base annuelle et doivent être respectés au 30 septembre.

Au cours du semestre, le groupe a contracté des nouveaux emprunts hors crédit bail pour un montant de 4 621 K€.

Au 31 mars 2011, le groupe n'a pas d'instruments de couverture de change.

Note 12.- Autres passifs non courants

Ils représentent pour 1 388 K€ la part à plus d'un an de la dette correspondant à l'amende fixée par l'autorité de la concurrence. La part à moins d'un an (5 552 K€) est enregistrée dans les autres passifs courants.

Note 13.- Autres passifs courants

	31/03/11	30/09/10
Dettes sociales	5 104	5 688
Dettes fiscales	3 989	3 904
Amende à payer à moins d'un an	5 552	
Fournisseurs immobilisations	456	249
Autres dettes courantes	862	2 451
Total	15 963	12 292

Note 14.- Autres produits et charges opérationnels

Ils incluent les produits non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant.

	31/03/2011	31/03/2010
Valeur nette comptable des immobilisations sorties	- 456	- 342
Produits sur cession d'immobilisations	801	209
Total des autres produits et charges opérationnels non courants	345	- 133

Note 15.- Charge d'impôt

La charge d'impôt pour les situations semestrielles clôturant les 31 mars 2011 et 2010 est principalement composée de :

	31/03/2011	31/03/2010
Charge d'impôt exigible	113	423
Charge d'impôt différée	-355	114
Charge d'impôt consolidée	- 242	537

Les impôts différés, correspondant principalement aux pertes reportables et imputables sur le périmètre d'intégration fiscale de la SA Signaux Girod, ont été activés pour 546 K€.

Note 16.- Quote-part dans le résultat des entreprises associées

	31/03/2011	31/03/2010
Eurosigns (Ringway)	26	10
SRU	0	0
Amos	3	4
Total	29	14

Note 17.- Passifs et actifs éventuels

En dehors de l'action en cours déjà évoquée dans la note 3, aucune action nouvelle susceptible d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés n'a été engagée à l'encontre du Groupe.

Note 18.- Parties liées ayant un contrôle sur le Groupe

La société Signaux Girod est contrôlée par la S.A.S. Société Familiale de Gestion Girod elle-même détenue à 89.52 % par la SAS L'Action Girod. Au 31 mars 2011, la SAS Société Familiale de Gestion Girod détient 62.97 % du capital de Signaux Girod SA et 75.56 % des droits de vote.

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2009/2010 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

Note 19.- Evènements postérieurs à la clôture

Aucun fait marquant n'est à signaler.

B.- Attestation du responsable du rapport semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés résumés 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, et 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 semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Bellefontaine, le 30 mai 2011
Claude Girod
Président du Directoire

C.- Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2010/2011

Les comptes consolidés semestriels et leurs comparatifs ont été arrêtés selon les normes comptables internationales IAS/IFRS en vigueur.

Le chiffre d'affaires du groupe s'est élevé à 62.4 M€ au premier semestre de l'exercice 2010/2011, contre 60.9 M€ au premier semestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 2.5 %.

Le résultat net consolidé recule quant à lui de 1.5 M€.

L'analyse sectorielle (note 6 de l'annexe aux comptes consolidés résumés semestriels), montre l'évolution du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant par secteur.

En signalisation France, la politique de reprise de parts de marché se concrétise par une augmentation du chiffre d'affaires de 4.47 %. Néanmoins, la hausse des coûts des matières premières et le contexte concurrentiel affectent l'ensemble des sociétés du marché. Cette situation a conduit un certain nombre de ces sociétés à déposer leurs bilans. Notre groupe a résisté mais a subi de plein fouet la baisse des marges. Par conséquent le résultat opérationnel courant s'établit à - 1 661 K€ contre +381K€ sur l'exercice précédent. Pour rappel, le résultat du 1^{er} semestre est impacté de façon défavorable par l'activité saisonnière de marquage au sol (20 % du CA Signalisation France).

Pour les sociétés spécialisées, le chiffre d'affaires augmente de 4.78 % grâce notamment à une progression sensible de l'activité d'identité visuelle adhésive proposée par la société SIP.

Le résultat opérationnel courant s'établit à + 713 K€ contre + 864 K€ en raison notamment de la baisse de l'activité fleurissement de la société ATECH.

Quant aux activités internationales, le chiffre d'affaires est en recul de 6 % suite aux variations de périmètre (vente de notre filiale portugaise à la fin du 1^{er} semestre 2009/2010), avec un niveau de rentabilité équivalent au 1^{er} semestre 2009/2010.

- Résultat sectoriel

	31/03/2011	31/03/2010
Signalisation France	- 1 661	381
Activités spécialisée France	713	864
Activités internationales	- 56	- 38
Total	- 1 004	1 207

Le résultat financier ressort à - 175 K€ contre 386K€ au 31 mars 2010.

Au 31 mars 2011, l'endettement net du groupe était de 19 269 K€ contre 21 135 K€ au 30 septembre 2010.

	31/03/2011	30/09/2010
Emprunts portant intérêts non courants	21 661	18 753
Emprunts portant intérêts courants	10 700	9 861
Trésorerie et équivalents de trésorerie	- 13 092	- 7 479
Endettement net	19 269	21 135

Conformément à la norme IAS17, les contrats de location financement ont fait l'objet d'un retraitement et sont assimilés à des emprunts auprès des établissements de crédit.

Le groupe réaffirme sa solidité financière en présentant un ratio d'endettement net / capitaux propres maîtrisé à 25 %.

Parties liées :

Il n'y a pas eu de modification affectant les transactions entre les parties liées décrites dans le dernier rapport annuel qui pourrait influencer significativement sur la situation financière ou les résultats du groupe durant les six premiers mois de l'exercice en cours.

Perspectives :

La saisonnalité des activités de service devrait permettre d'améliorer les résultats du second semestre.

D.- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article 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 Signaux Girod, relatifs à la période du 1er octobre 2010 au 31 mars 2011, 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 directoire. 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 d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Lons-le-Saunier et Lyon, le 30 mai 2011

Les commissaires aux comptes

PLURIS AUDIT
Jean-François Ganne

ERNST & YOUNG et Autres
Mohamed Mabrouk