



Rapport Financier Semestriel

Période de référence
du 10/2008 au 03/2009 (6 mois)

Exercice 2008/2009



Mars 2009

Sommaire

1	Bilan consolidé	2
2	Compte de résultat consolidé	3
3	Tableau des flux de trésorerie	4
4	Tableau de variation des capitaux propres	5
5	Informations relatives au groupe LACROIX	6
5.1	Informations générales sur l'entreprise	6
5.2	Activité(s)	6
5.3	Liste des sociétés consolidées	7
6	Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation	8
7	Comparabilité des comptes	9
7.1	Changements comptables	9
7.2	Variations de périmètre	9
7.3	Acquisitions ou cessions de participations post-clôture	10
8	Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations	11
8.1	Goodwill	11
8.2	Immobilisations incorporelles	11
8.3	Immobilisations corporelles	12
8.4	Titres mis en équivalence	13
8.5	Trésorerie et équivalents	13
8.6	Capitaux propres	14
8.7	Provisions pour risques et charges	15
8.8	Emprunts et dettes financières	16
8.9	Autres produits et charges opérationnels	17
8.10	Charges et produits financiers	17
9	Autres informations	18
9.1	Informations sectorielles	18
9.2	Engagements hors bilan	19
9.3	Événements postérieurs à la clôture	19
10	Rapport d'activité du premier semestre	20
11	Attestation du rapport financier semestriel	21
12	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008/2009	22

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros

Mars 2009

1 Bilan consolidé

Actif	Note n°	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2008 12 mois
Actifs non courants			
Goodwill	8.1	13 264	13 083
Immobilisations Incorporelles	8.2	3 098	3 571
Immobilisations Corporelles	8.3	46 670	49 995
Actifs financiers non courants		538	544
Titres mis en équivalence	8.4	718	702
Actifs d'Impôt différé		2 249	2 182
Total des actifs non courants		66 537	70 078
Actifs courants			
Stocks et en-cours		42 979	50 058
Créances clients		65 238	75 943
Autres créances		6 973	5 937
Trésorerie et équivalents	8.5	10 475	10 847
Total des actifs courants		125 665	142 786
Actifs des activités destinées à être cédées			3 117
TOTAL DE L'ACTIF		192 202	215 980

Passif	Note n°	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2008 12 mois
Capitaux propres			
Capital		25 000	12 500
Primes		3 455	15 955
Réserves consolidées		54 770	49 184
Résultat consolidé		1 980	11 704
Capitaux propres (part du groupe) :	8.6	85 206	89 344
Intérêts minoritaires :	4	520	3 542
Total des Capitaux propres		85 725	92 886
Passifs non courants			
Autres fonds propres		315	310
Provisions non courantes	8.7	6 732	6 783
Dettes financières à long terme	8.8	25 560	25 697
Passifs d'Impôt différé		3 313	2 875
Total des Passifs non courants		35 919	35 664
Passifs courants			
Dettes financières à court terme	8.8	18 360	25 714
Dettes fournisseurs		27 227	36 089
Autres dettes		24 972	24 502
Total des Passifs courants		70 558	86 305
Passifs des activités destinées à être cédées			1 125
TOTAL DU PASSIF		192 202	215 980

Mars 2009

2 Compte de résultat consolidé

P&L	Note n°	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2008 06 mois	Exercice 2008 12 mois
Chiffre d'affaires	9.1	121 550	128 122	247 050
Autres produits de l'activité		142	344	375
Achats consommés		(50 511)	(59 767)	(112 848)
Charges de personnel		(38 334)	(33 802)	(68 400)
Charges externes		(21 216)	(19 599)	(40 293)
Impôts et taxes		(2 569)	(2 340)	(4 319)
Dotations aux amortissements et provisions		(3 387)	(3 051)	(6 533)
Variations de stocks et de produits en cours		(1 483)	759	3 258
Autres produits et charges courants			(103)	4
Résultat opérationnel courant	9.1	4 193	10 562	18 293
Autres produits et charges opérationnels	8.9	712	1 124	1 124
Résultat opérationnel		4 905	11 686	19 417
Charges et produits financiers	8.10	(1 766)	(902)	(1 290)
Charges d'impôts		(1 153)	(3 703)	(5 928)
Mise en équivalence		17	36	52
Résultat net		2 004	7 117	12 251
Résultat net - Part des minoritaires	4	24	255	546
Résultat net - Part du groupe		1 980	6 862	11 704
Résultat par action (en €)		0.56	1.88	3.22
Résultat dilué par action (en €)		0.54	1.83	3.14

Depuis l'exercice 2008, les charges d'intérim sont intégrées dans les charges de personnel (auparavant en charges externes) : L'impact en terme de présentation, au 31 mars 2008, est un reclassement de K€ 2 424.

Les comptes semestriels intègrent, pour la première fois, une provision au titre du crédit d'impôt recherche. Un montant de K€ 395 a été déterminé sur la base d'estimation, et imputé directement sur les charges par nature (Fonctionnement et personnel)

Mars 2009

3 Tableau des flux de trésorerie

	Note n°	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2008 12 mois
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net		2 004	12 251
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions		1 253	5 157
- Variation des impôts différés		509	367
- Plus-values de cession, nettes d'impôt		(799)	(641)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		(17)	(52)
- Autres		105	190
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		3 055	17 270
Ecart de conversion sur la Marge brute d'autofinancement			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			50
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		6 602	(5 388)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		9 657	11 932
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations		(2 565)	(9 220)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt		250	1 007
Subventions d'investissement			
Incidence des variations de périmètre		(226)	(11 433)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(2 541)	(19 646)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires		(2 615)	(2 894)
Augmentations de capital en numéraire			
Variation des autres fonds propres		377	498
Emissions d'emprunts		1 501	12 942
Remboursements d'emprunts		(6 304)	(9 066)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(7 041)	1 481
Variation de trésorerie		75	(6 234)
Trésorerie d'ouverture		(1 260)	5 529
Trésorerie de clôture	8.5	182	(1 260)
Incidence des variations de cours des devises		(1 367)	555

Mars 2009

4 Tableau de variation des capitaux propres

Situation à la clôture	Capital	Primes	Réserves consolidées (1)	Résultat de l'exercice	Autres		Total Capitaux propres - part du groupe	Intérêts minoritaires	TOTAL capitaux propres
					Ecarts de conversion (2)	Titres de l'entreprise consolidante			
Exercice 30/09/2007	12 500	15 955	39 808	12 907	472	(2 546)	79 096	382	79 478
Affectation du résultat 2007			12 907	(12 907)					
Résultat de l'exercice 2008				11 704			11 704	546	12 250
Distributions de Dividendes			(2 894)				(2 894)		(2 894)
Variation des écarts de conversion					1 009		1 009		1 009
Variation des actions propres			43			(392)	(348)		(348)
Changements de méthodes de consolidation								2 695	2 695
Stocks option			190				190		190
Autres mouvements			587				587	(81)	506
Exercice 30/09/2008	12 500	15 955	50 641	11 704	1 481	(2 938)	89 344	3 542	92 886
Affectation du résultat 2008			11 704	(11 704)					
Résultat de l'exercice 2009				1 980			1 980	24	2 004
Distributions de Dividendes			(2 349)				(2 349)	(266)	(2 615)
Variation des écarts de conversion					(2 674)		(2 674)		(2 674)
Variation des actions propres			(105)			(1 024)	(1 129)		(1 129)
Changements de méthodes (5)			465				465		465
Stocks option (3)			105				105		105
Autres mouvements (4)	12 500	(12 500)	(536)				(536)	(2 781)	(3 317)
Exercice 31/03/2009	25 000	3 455	59 925	1 980	(1 193)	(3 961)	85 206	520	85 725

(1) Dont Réserves légales, réglementées, autres réserves et report à nouveau pour K€ 19 353

(2) L'écart de conversion est essentiellement lié à la Pologne.

(3) Correspond à l'étalement de la charge sur plan de SO

(4) Principaux impacts des « autres mouvements » pour la part Groupe

- Mouvement sur le capital de l'entité consolidante (Note 7.2.3)

- IAS 39 : instruments financiers pour K€ -223

- Correction d'erreur pour K€ -271 (Retraitement du niveau de marge sur stocks)

La variation des minoritaires correspond à l'impact de l'opération SDS / SECTRA (Note 7.2.2)

(5) Impact du changement de méthode quant à la reconnaissance du chiffre d'affaires (Note 7.1)

Tableau des pertes et profits directement comptabilisés en capitaux propres

	Exercice 2009	Exercice 2008
Variation de juste valeur des Instruments financiers	(223)	470
Incidence des écarts actuariels		48
Total	(223)	518

5 Informations relatives au groupe LACROIX

5.1 Informations générales sur l'entreprise

Côtée sur l'Eurolist, Compartiment C, Lacroix SA est une société anonyme de droit français.

5.2 Activité(s)

L'activité du groupe est articulée autour de 3 métiers qui ont leur propre logique commerciale, technologique, industrielle et organisationnelle :

- Signalisation (métier historique du Groupe)

Conception et fabrication de panneaux de signalisation routière dans les principaux domaines suivants :

- Signalisation statique,
- Signalisation dynamique,
- Equipements urbains
- Service aux collectivités et entreprises intervenant sur les routes.

- Télégestion

Conception et réalisation de produits destinés à l'équipement pour la gestion à distance (télégestion) de sites techniques répartis : châteaux d'eau, stations de pompage et de traitement (marché de l'eau), chaufferies, bâtiments collectifs et municipaux (marché du génie climatique), etc...

- Electronique

Conception et fabrication de cartes électroniques pour le compte de donneurs d'ordres qui sous-traitent en externalisation ces deux fonctions.

Mars 2009

5.3 Liste des sociétés consolidées

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont présentées ci-dessous :

Société et forme juridique	N° Siren	Siège social	Périmètre Fiscal	Exercice 2009		
				Méthode consolidation	% contrôle	% intérêt
SOCIETE CONSOLIDANTE						
LACROIX S.A.	855 802 815	St Herblain	1	MERE	100.00%	100
SOCIETES INTEGREES						
BRANCHE SIGNALISATION						
LACROIX SIGNALISATION	409 065 984	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU ATS	344 679 022	Strasbourg	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU IDF	340 835 479	Herblay	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU NORMANDIE	492 337 555	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU OUEST	478 588 700	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU PACA	439 903 576	Marseille	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU RHONE ALPES	492 139 472	Vault en Velin	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU SUD OUEST	478 583 875	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
LACROIX OCEAN INDIEN	343 852 836	Le Port	1	IG	100.00%	99.67%
LACROIX MAYOTTE	497 884 031	Mamoudzou		IG	100.00%	99.67%
KANGOUROU NORD PAS DE CALAIS	492 337 571	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU AQUITAINE	498 992 163	Artigues	1	IG	100.00%	99.85%
EMAILLERIE DES ALPES	479 066 524	Bevenais		IG	100.00%	99.85%
LACROIX TRAFIC	443 342 746	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
SOCIETE DES SIGNALISATIONS	301 331 435	Artigues		IG	100.00%	99.75%
SAAM	861 200 574	Saint Eloy mines	1	IG	100.00%	97.97%
LEONE	322 008 442	Vertou		ME	50.00%	49.93%
NORTE INDUSTRIAL	A48 042 303	ESPAGNE		IG	100.00%	99.85%
LACROIX SENALIZACION	A12 329 827	ESPAGNE		IG	100.00%	99.85%
ATLAS	695 821 322	Cannes		ME	23.33%	23.30%
LTI SUD EST	383 076 684	Carros		IG	100.00%	4.02%
COTEAU	392 915 138	Sautron		IG	100.00%	4.04%
BRANCHE TELEGESTION						
LACROIX SOFREL	409 065 810	Vern sur Seiche	1	IG	100.00%	99.95%
SOFTTEC	405 249	ITALIE		IG	100.00%	99.95%
SOFTTEC ESPANA	ESA81573113	ESPAGNE		IG	100.00%	99.95%
BRANCHE ELECTRONIQUE						
LACROIX ELECTRONIQUE	409 064 151	Vern sur Seiche	1	IG	100.00%	99.99%
LACROIX ELECTRONICS	RHB11614	POLOGNE		IG	100.00%	99.99%
LACROIX ELECTRONIQUE TUNISIE		TUNISIE		IG	100.00%	99.99%
LACROIX ELECTRONIQ. SERVICE TUNISIE		TUNISIE		IG	100.00%	99.99%
PREHTRONICS		ALLEMAGNE		IG	100.00%	99.99%
LACROIX ELECTRONIQUE SOLUTIONS	378 445 647	Vern sur Seiche		IG	100.00%	99.99%

Méthodes de Consolidation

IG : Intégration globale - IP : Intégration Proportionnelle - ME : Mise en Equivalence

- (1) Sociétés clôturant au 31 décembre
- (2) Société SNU, en Pologne, non consolidée mais dont le crédit bail, représentant sa seule activité, est retiré dans la société Lacroix Electronics depuis 8 ans.
- (3) Entités Ad' hoc
- (4) Changement de dénomination sociale
- (5) Opération SDS / SECTRA (Confère Note 7.2.2)

6 Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation

Les comptes semestriels sont présentés pour la période close le 31 mars 2009 en appliquant la totalité des normes publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Aucun changement de méthode comptable ou d'estimation n'a été pratiqué par le groupe Lacroix au cours du semestre, excepté celui présenté en Note 6.1, et en rapport avec la reconnaissance du chiffre d'affaires.

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période du 01 octobre 2008 au 31 mars 2009 (6 mois) du groupe ont été en outre préparés conformément à la norme IAS 34 et IFRIC 10, normes spécifiques IFRS relatives à l'information financière intermédiaire adoptée par l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe LACROIX établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2008.

Mars 2009

7 Comparabilité des comptes

7.1 Changements comptables

Un changement de méthode comptable a été constaté quant à la « reconnaissance des revenus » sur une des entités de la branche Signalisation (LACROIX TRAFIC)

- La mise en place d'outils de suivi permet, aujourd'hui, au Groupe de dégager le chiffre d'affaires selon la méthode de l'avancement sur les produits des activités ordinaires correspondants.
- L'impact net d'impôts différés passé dans les capitaux propres consolidés est K€ 465 (Note 4)

7.2 Variations de périmètre

Le premier semestre de l'exercice a été caractérisé par les opérations juridiques suivantes :

7.2.1 Entrées de périmètre

Aucune opération de cette nature sur la période.

- L'impact des entrées de périmètres réalisées au titre de l'exercice précédent (principalement sur la branche Electronique) est présenté en note 9.1

7.2.2 Acquisition / Cession de Titres de participation

Opération SDS / SECTRA (Branche Signalisation)

Rappel des événements.

Début avril 2008, le Groupe a pris le contrôle des organes de direction de sa filiale SDS (SOCIETE DES SIGNALISATIONS) qui possédait un lien de détention dans SECTRA à 100%

- Cette situation avait impacté directement la méthode d'intégration des deux entités qui précédemment étaient consolidées sous forme d'intégration proportionnelle et qui, à compter du 1er avril 2008, ont été intégrées selon la méthode globale.

Entre la date de clôture de l'exercice 2007 / 2008 et la date d'arrêté des comptes, le Groupe est entré en discussion pour l'acquisition de la totalité des titres de SDS et la cession de 100% des titres SECTRA détenus par SDS. L'opération a été finalisée et réalisée sur le début décembre 2008.

- A ce titre et en application de la norme IFRS 5, les actifs et les passifs de cette société avaient été regroupés sur une ligne spécifique du bilan.

Le résultat de cession consolidé, de l'entité SECTRA, est K€ 712 (Note 8.9)

7.2.3 Restructuration / Capitalisation interne

Au cours du premier semestre de l'exercice, les opérations suivantes ont été opérées :

- Augmentation de capital de la société mère LACROIX SA.
 - Par décision lors de l'AGE du 18 mars 2009, le capital a été porté de 12 500 K€ à 25.000 K€ par incorporation de la prime d'émission, avec élévation du nominal de 3.32 € à 6.64 €

Mars 2009

- Apport partiel d'actifs sur la branche Electronique
 - LACROIX ELECTRONIQUE France a réalisé un apport partiel d'actif de son activité Bureau d'Etudes vers sa filiale LACROIX ELECTRONIQUE SOLUTIONS. Cette opération a donnée lieu à la création de titres, en rémunération d'un actif net apporté pour K€ 130.
- KANGOUROU AQUITAINE
 - Dans le cadre du déploiement de ses activités de service, la filiale KANGOUROU III, entité précédemment sans activité, a changé de dénomination sociale, et son capital à été porté de K€ 37 à K€ 100.

7.2.4 Changements de méthodes de consolidation

Aucun changement de méthode de consolidation sur la période.

7.3 Acquisitions ou cessions de participations post-clôture

Aucune opération de ce type entre la date de clôture de l'exercice et la date d'arrêté des comptes.

Mars 2009

8 Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations

Les tableaux ci-après font partie intégrante des comptes consolidés.

Sauf cas contraire, les montants sont exprimés en K€..

8.1 Goodwill

Entreprises concernées	Valeur brute			Dépréciation			Valeur nette	
	Ouverture	Variation	Clôture	Ouverture	Dotation	Clôture	Ouverture	Clôture
Branche SIGNALISATION	3 391		3 391				3 391	3 391
Branche TELEGESTION	1 487		1 487				1 487	1 487
Branche ELECTRONIQUE (1)	10 073	181	10 254	1 868		1 868	8 205	8 386
Total	14 951	181	15 132	1 868		1 868	13 083	13 264

(1) La variation s'explique par l'ajustement (dans le délai de régularisation) de l'écart d'acquisition sur la filiale allemande PREHTRONICS (entrée de périmètre en juillet 2008)

Au 31 mars 2009, le Groupe n'a pas pu procéder à une revue des indicateurs de perte de valeurs susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des goodwill, en raison de la non révision des plans à moyen terme utilisés. Le Groupe procédera à la réalisation d'impairment test lors de la clôture, et ce suite à l'actualisation des business plans au cours du deuxième semestre.

8.2 Immobilisations incorporelles

	Ouverture	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecarts de conversion	Autres variations	Clôture
Valeurs brutes							
Frais d'établissement	13						13
Frais de recherche et développement	634						634
Concessions, brevets, licences, logiciels	5 896	75			(1)		5 970
Droit au bail	9						9
Autres immobilisations incorporelles	1 664	20			(112)	(247)	1 324
Avances et acomptes versés	68				(2)	(3)	63
Total	8 284	95			(116)	(250)	8 013
Amortissements et provisions							
Frais d'établissement	(8)	(1)					(8)
Frais de recherche et développement	(89)						(89)
Concessions, brevets, licences, logiciels	(3 351)	(231)					(3 582)
Droit au bail							
Autres immobilisations incorporelles	(1 266)	(107)			80	56	(1 236)
Avances et acomptes versés							
Total	(4 713)	(338)			80	56	(4 915)
Total Immobilisations incorporelles nettes	3 571	(244)			(35)	(194)	3 098

Mars 2009

8.3 Immobilisations corporelles

	Ouverture	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecarts de conversion	Autres variations	Clôture
Valeurs brutes							
Terrains	2 595	5			(2)		2 599
Terrains en crédit-bail	596				(32)		564
Constructions	25 405	53	(4)		(386)	21	25 089
Constructions en crédit-bail	10 330				(1 293)		9 037
Installations techniques, mat. & out.	34 043	1 105	(262)	19	(1 444)	726	34 187
Instal, mat. & out. en crédit-bail	8 077		(254)		(425)		7 399
Autres immobilisations corporelles	12 292	687	(213)		(189)	70	12 647
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours (1)	934	89	(90)			(830)	103
Avances et acomptes	28	13			(1)		41
Total	94 300	1 952	(822)	19	(3 770)	(12)	91 666
Amortissements							
Terrains	(90)	(10)					(100)
Terrains en crédit-bail							
Constructions	(8 136)	(375)	4		46		(8 461)
Constructions en crédit-bail	(4 121)	(183)			430		(3 873)
Installations techniques, mat. & out.	(18 877)	(1 844)	679	(8)	539	(34)	(19 544)
Instal, mat. & out. en crédit-bail	(5 487)	(297)	214		313		(5 258)
Autres immobilisations corporelles	(7 594)	(444)	191	4	104	(21)	(7 760)
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours							
Avances et acomptes							
Total	(44 305)	(3 152)	1 087	(4)	1 433	(55)	(44 996)
Total Immobilisations corporelles nettes	49 995	(1 200)	265	15	(2 337)	(67)	46 670

(1) Dont K€ 760 en rapport avec la gamme LX3 (Signalisation) virés en installations techniques, matériels et outillages.

Mars 2009

8.4 Titres mis en équivalence

Détail des titres :

	% de détention	Exercice 2009
ATLAS	23.0%	238
LEONE	50.0%	481
Total		718

La valeur au bilan et les contributions aux capitaux propres et aux résultats consolidés des principales entreprises contribuant au poste "Titres mis en équivalence" sont les suivantes :

Filiales	Contribution aux capitaux propres consolidé	Contribution au résultat consolidé
ATLAS	228	
LEONE	235	17
Total	463	17

8.5 Trésorerie et équivalents

	Exercice 2009	Exercice 2008
Valeurs mobilières de placement (1)	6 553	4 831
Disponibilités	3 564	5 484
Instruments financiers - Actif (2)	358	746
Total Trésorerie et Equivalents	10 475	11 061
Concours bancaires courants (Note 8.8.1)	(10 154)	(12 399)
Instruments financiers - Passif (2)	(140)	
Total Trésorerie nette	182	(1 338)

(1) Contrat de liquidité détenu à 100% par le groupe pour une valeur de K€ 41. Les autres placements constitués de SICAV, de certificats de dépôt et d'autres produits de placement s'élèvent à K€ 6 512.

(2) Impact IAS 39 sur des Couvertures de change et des Swap de taux.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent la trésorerie en banque, la caisse et les dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de trois mois.

Mars 2009

8.6 Capitaux propres

8.6.1 Capital social de l'entité consolidante

Au 31 mars 2009, le capital social se compose de 3 766 560 actions d'une valeur nominale de 6.64 €uros

- Par décision lors de l'AGE du 18 mars 2009, le capital à été porté de 12 500 K€ à 25 000 K€ par incorporation de la prime d'émission, avec élévation du nominal de 3.32 € à 6.64 €

8.6.2 Variation des actions propres

Le nombre d'actions propres en circulation a évolué de la manière suivante :

	Exercice 2009
Ouverture	134 007
Acquisitions	73 288
Cessions	(7 665)
Clôture (1)	199 630

(1) Au 31 mars 2009, le montant inscrit dans les comptes sociaux de Lacroix SA est de K€ 3 961

La valorisation boursière ressort à K€ 2 082

8.6.3 Stock options

Des options d'achat d'actions ont été attribuées aux dirigeants et à certains salariés. Le prix d'exercice des options octroyées est égal à la moyenne des 20 derniers cours de bourse précédents la date d'octroi. Les options sont subordonnées à l'accomplissement de 4 années de services.

Le nombre d'options en circulation et leur prix d'exercice moyen pondéré sont détaillés ci-dessous :

	Exercice 2009		Exercice 2008	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options
Ouverture	21.19	89 328	20.92	87 078
Octroyés	17.01	21 000	22.73	12 000
Levées				
Non activable (suite départ)	20.70	(9 000)	20.70	(9 750)
Clôture	20.36	101 328	21.19	89 328

Mars 2009

Les dates d'expiration et les prix d'exercice des options sur actions en circulation à la fin mars 2009 sont détaillés ci-après :

Date des plans		Conditions	
Attribution	Début option	Prix d'exercice	Nombre d'actions
nov.-2005	nov.-2009	21.12	18 078
sept.-2006	sept.-2010	21.09	29 250
déc.-2006	déc.-2010	20.70	21 000
févr.-2008	févr.-2012	22.73	12 000
oct.-2008	oct.-2012	17.01	21 000
			101 328

Les options d'achats d'actions sont évaluées à leur juste valeur constatée dans le compte de résultat, sur la ligne frais de personnel sur la période d'acquisition des droits d'exercice pour les salariés.

La juste valeur est déterminée en utilisant le modèle de valorisation Black & Scholes, sur la base d'hypothèses déterminées par un actuair.

L'exercice des options ne pouvant intervenir qu'à l'issue de 4 ans de service, la charge de personnel correspondante est répartie sur 4 ans. Compte tenu des options attribuées en 2009, la charge s'élève à K€ 105.

8.7 Provisions pour risques et charges

8.7.1 Variation des provisions pour risques et charges

Cette variation s'analyse de la manière suivante :

	Ouverture	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variation périmètre	Ecarts de conversion	Autres variations	Clôture
Prov. pour indemnités fin carrière	5 179	142	(38)			(9)		5 274
Prov. pour impôts			(148)					862
Prov. pour garantie clients	1 010		(288)	(16)		(25)		596
Prov. pour litiges (1)	594	332						
Total	6 783	474	(474)	(16)		(34)		6 732

(1) Sur les K€ 596 de provisions existantes en fin de période : K€ 355 sont en rapport avec des retours garantie et litiges clients.

8.7.2 Litige en cours

Au cours de l'exercice 2005/2006, une enquête a été diligentée par la DGCCRF concernant d'éventuelles pratiques anticoncurrentielles des principaux acteurs français du marché de la signalisation.

Lors des précédents arrêtés des comptes, notre connaissance de la procédure ne nous permettait pas d'évaluer avec une fiabilité suffisante le risque lié à cette enquête.

Le 21 novembre 2008, le rapporteur auprès du Conseil de la concurrence, a adressé à la société Lacroix Signalisation ainsi qu'à d'autres sociétés de la profession une notification de griefs relative à des pratiques mises en œuvre dans le secteur de la signalisation routière verticale.

Depuis, la société Lacroix Signalisation est entrée dans une procédure de non contestation de ces griefs et a pris des engagements auprès de la DGCCRF afin de garantir la conformité des pratiques de la société aux règles de la concurrence.

Le Groupe n'est toutefois toujours pas en mesure de fonder une approche conduisant à estimer de manière fiable le niveau du risque de sanction encouru par Lacroix Signalisation.

En conséquence, conformément aux dispositions de la norme IAS 37, aucune provision n'a été constituée à ce titre dans les comptes clos le 31 mars 2009.

Mars 2009

8.8 Emprunts et dettes financières

8.8.1 Nature et échéance des emprunts et dettes financières

Les dettes financières peuvent être ventilées par échéance de la manière suivante :

	Exercice 2009	Exercice 2008	Echéancier 2009 (1)	
			< 1 an (Courant)	> 1 an (non Courant)
Emprunts et dettes auprès des Ets. de crédit	24 327	26 769	5 636	18 691
Emprunts issus de crédit bail	3 937	4 639	1 231	2 707
Dettes financières diverses (2)	5 502	7 604	1 340	4 162
Concours bancaires courants	10 154	12 399	10 154	
Total emprunts et dettes financières	43 920	51 411	18 360	25 560

(1) Part « non courant » des dettes financières : dont K€ 7 208 à plus de 5 ans

(2) Dont C/C Vinila investissement (actionnaire) pour K€ 0, contre K€ 1 233 en 2008

Sur les K€ 28 264 de dettes d'emprunts : K€ 9 387 sont à taux fixe et K€ 18 877 à taux variable.

Dans le cadre du financement de ses futurs investissements, y compris de croissance externe, le Groupe dispose, à ce jour, d'une enveloppe de K€ 23 000. Ces fonds sont disponibles sur demande et remboursables sur 5 ans.

8.8.2 Ratio d'endettement

	Exercice 2009
Trésorerie et Equivalents (Note 8.5)	10 475
Emprunts et dettes financières	33 766
Concours bancaires courants	10 154
Autres Créances / Dettes financières	58
Endettement net	33 387
Capitaux propres	85 725
Ratio d'Endettement	38.9%

Le ratio était de 43% au titre de l'exercice clos en septembre 2008

Mars 2009

8.9 Autres produits et charges opérationnels

	Exercice 2009	Exercice 2008 06 mois	Exercice 2008
Cessions de bâtiments au sein de la Branche Signalisation		482	482
Reprises de provisions Branche Electronique (1)		98	98
Litige brevet (2)		330	330
Cession de titres consolidés (3)	712	214	214
Total	712	1 124	1 124

- (1) Récupération d'une ancienne créance (client Brandt) sur 2007 et 2008.
 (2) Affaire Sodirel (branche Signalisation)
 (3) Opération SDS / SECTRA sur 2009 (Note 7.2.2), et Cession de la totalité de la participation dans la SCI POMO sur 2008.

8.10 Charges et produits financiers

Le résultat financier se décompose comme suit :

	Exercice 2009	Exercice 2008 06 mois	Exercice 2008
Produits et charges financiers (1)	(1 335)	(802)	(1 759)
Résultat de change	(480)	(411)	(10)
Dotations aux provisions nettes de reprises	(1)		(1)
Résultat sur cessions de VMP	50	311	480
Total Résultat financier par nature	(1 766)	(902)	(1 290)
Synthèse			
Total des produits	4 117	1 453	3 411
Total des charges	(5 882)	(2 355)	(4 701)
Total Résultat financier	(1 766)	(902)	(1 290)

- (1) L'évolution de ce poste est liée au financement des croissances externes réalisées au cours du deuxième semestre de l'exercice 2007/2008.

Mars 2009

9 Autres informations

9.1 Informations sectorielles

9.1.1 Compte de résultat consolidé

Comparabilité des données financières sur la branche Electronique

- Au cours du deuxième semestre de l'exercice 2008, le Groupe a acquis l'entité PREHTRONICS : unité de production basée en Allemagne. L'impact sur le compte de résultat est présenté ci-dessous :

Branche Electronique	Exercice 2009	Exercice 2008 (1)
Contributifs filiale PREHTRONICS		
Chiffre d'Affaires	13 098	7 030
Résultat Opérationnel Courant	(91)	437

(1) Correspond à 3 mois d'activité sur 2008 (juillet-septembre)

Les résultats par secteur d'activité, pour le semestre clos au 31 mars 2009, sont détaillés ci-dessous :

- 1er semestre 2009 comparé au 1er semestre 2008

	Signalisation		Télégestion		Electronique		Eliminations		Ensemble Groupe	
	Exercice 2009	Exercice 2008 06 mois	Exercice 2009	Exercice 2008 06 mois	Exercice 2009	Exercice 2008 06 mois	Exercice 2009	Exercice 2008 06 mois	Exercice 2009	Exercice 2008 06 mois
Produits des activités ordinaires										
Ventes à des clients externes	53 165	57 281	10 915	11 597	59 509	61 046			123 589	129 924
Ventes entre secteurs	(64)	(51)	(75)	(87)	(1 900)	(1 664)			(2 039)	(1 802)
Total produits des activités ordinaires	53 101	57 230	10 840	11 510	57 609	59 382			121 550	128 122
Résultat opérationnel courant	2 490	5 363	2 085	2 657	(262)	2 555	(120)	(13)	4 193	10 562

- 1er semestre 2009 comparé à l'exercice 2008

	Signalisation		Télégestion		Electronique		Eliminations		Ensemble Groupe	
	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2009	Exercice 2008	Exercice 2009	Exercice 2008
Produits des activités ordinaires										
Ventes à des clients externes	53 165	111 951	10 915	22 447	59 509	115 955			123 589	250 353
Ventes entre secteurs	(64)	(98)	(75)	(194)	(1 900)	(3 012)			(2 039)	(3 304)
Total produits des activités ordinaires	53 101	111 853	10 840	22 253	57 609	112 944			121 550	247 050
Résultat opérationnel courant	2 490	10 142	2 085	4 587	(262)	3 688	(120)	(124)	4 193	18 293

Mars 2009

9.2 Engagements hors bilan

Les engagements donnés ou reçus par le groupe se ventilent de la manière suivante :

Catégorie d'engagement	Exercice 2009	Exercice 2008
Engagements donnés		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	8 087	9 283
Emprunts issus de crédit bail	3 937	4 639

L'ensemble de ces dettes est garanti par des sûretés réelles.

Aucun des financements mis en place n'est assorti de covenant.

9.3 Évènements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est intervenu postérieurement à la clôture des comptes.

10 Rapport d'activité du premier semestre

Exercice 2008/2009

Au cours du 1er semestre de l'exercice 2008/2009, le Groupe a vu son chiffre d'affaires baisser de 5.1% et son résultat opérationnel courant s'afficher à 4.2 M€ à comparer au 10.6 M€ réalisés au 31 mars 2008.

Ces évolutions s'expliquent principalement par :

- Un niveau d'activité de la branche Signalisation (45% du CA), fortement pénalisé en T2 par l'attentisme des collectivités locales. En conséquence, le ROC s'inscrit en forte diminution à 2,5 M€, contre 5,3 M€ en mars 2008.

La hausse significative des commandes constatée depuis avril laisse envisager un second semestre en nette progression permettant à cette activité d'afficher en fin d'exercice un chiffre d'affaires comparable à 2008 avec un résultat satisfaisant.

- De sévères baisses sur le marché des donneurs d'ordre de la branche Electronique notamment en France (-27%) et en Allemagne (- 11%).

Aussi le ROC à peine à l'équilibre est fortement pénalisé.

Les perspectives pour le second semestre s'annoncent toujours difficiles. Cependant, cet environnement est aussi propice à saisir des opportunités qui renforceront ce pôle lors de la sortie de crise, dans un marché qui reste structurellement en croissance.

- Le recul de l'activité export de la branche Télégestion (10% du CA), qui maintient néanmoins un bon niveau de rentabilité (ROC de 2,1 M€).

Les perspectives du second semestre avec notamment une amélioration à l'export, permettent d'envisager une exploitation sur l'exercice comparable à celle de l'exercice précédent.

Dans ce contexte, le Groupe a su améliorer sa structure financière, grâce à ses résultats, même en baisse et des investissements contenus. Cette tendance devrait se confirmer au cours du second semestre et permettre au Groupe de saisir des opportunités de croissance le renforçant dans chacun de ses métiers.

Enfin, il convient de préciser qu'en ce qui concerne le litige avec la DGCCRF concernant d'éventuelles pratiques anticoncurrentielles des principaux acteurs français du marché de la signalisation, notre connaissance de la procédure ne nous permet pas d'évaluer avec fiabilité le risque lié à cette enquête.

- Le 21 novembre 2008, le rapporteur auprès du Conseil de la concurrence, a adressé à la société Lacroix Signalisation ainsi qu'à d'autres sociétés de la profession une notification de griefs relative à des pratiques mises en œuvre dans le secteur de la signalisation routière verticale.
- Depuis, la société Lacroix Signalisation est entrée dans une procédure de non contestation de ces griefs et a pris des engagements auprès de la DGCCRF afin de garantir la conformité des pratiques de la société aux règles de la concurrence.
- Le Groupe n'est toutefois toujours pas en mesure de fonder une approche conduisant à estimer de manière fiable le niveau de risque de sanction encouru par Lacroix Signalisation.
- En conséquence, conformément aux dispositions de la norme IAS 37, aucune provision n'a été constituée à ce titre dans les comptes clos le 31 mars 2009.

11 Attestation du rapport financier semestriel

Exercice 2008/2009

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

Yves KROTOFF
Président du directoire

12 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008/2009

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société LACROIX SA, relatifs à la période du 1er octobre 2008 au 31 mars 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note 8.7.2 qui expose les motifs de l'absence de provision concernant l'enquête en cours diligentée par la DGCCRF dans la branche Signalisation,
- la note 8.1 qui précise que le Groupe n'a pu procéder à une revue des indicateurs de perte de valeurs susceptibles d'entraîner une réduction de la valeur nette comptable des goodwill, en raison de la non révision des plans à moyen terme utilisés.

Mars 2009

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.

La Roche-sur-Yon et Neuilly-sur-Seine, le 19 juin 2009

Les Commissaires aux Comptes

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL

Sébastien Caillaud

ERNST & YOUNG et Autres

Philippe Fourquet