



Rapport Financier Semestriel

**Période de référence
du 10/2009 au 03/2010 (06 mois)**

Exercice 2009/2010



Mars 2010

Sommaire

1	Bilan consolidé	3
2	Etat du Résultat Global	4
2.1	Compte de Résultat Consolidé	4
2.2	Etat du Résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres	4
3	Tableau des flux de trésorerie	5
4	Variation des Capitaux propres	6
5	Informations relatives au groupe LACROIX	7
5.1	Informations générales sur l'entreprise	7
5.2	Activité(s)	7
5.3	Liste des sociétés consolidées	8
6	Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation	9
7	Comparabilité des comptes	10
7.1	Changements comptables	10
7.2	Variations de périmètre	10
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	18
9.3	Évènements postérieurs à la clôture	18
10	Rapport d'activité du premier semestre	19
11	Attestation du rapport financier semestriel	20
12	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009/2010	21

Tous les montants sont exprimés en milliers d'€uros

Mars 2010

1 Bilan consolidé

Actif	Note n°	Exercice 2010 06 mois	Exercice 2009 12 mois
Actifs non courants			
Goodwill	8.1	9 764	9 764
Immobilisations Incorporelles	8.2	2 437	2 492
Immobilisations Corporelles	8.3	44 863	45 720
Actifs financiers non courants		520	506
Titres mis en équivalence	8.4	229	257
Actifs d'Impôt différé		2 615	2 556
Total des actifs non courants		60 427	61 295
Actifs courants			
Stocks et en-cours		40 580	36 200
Créances clients		60 971	65 511
Autres créances		6 799	6 882
Trésorerie et équivalents	8.5	20 299	14 340
Total des actifs courants		128 650	122 933
TOTAL DE L'ACTIF		189 077	184 227

Passif	Note n°	Exercice 2010 06 mois	Exercice 2009 12 mois
Capitaux propres			
Capital	8.6	25 000	25 000
Primes		3 455	3 455
Réserves consolidées		54 848	54 956
Résultat consolidé		2 421	214
<i>Capitaux propres (part du groupe) :</i>	4	85 724	83 625
<i>Intérêts minoritaires :</i>	4	613	557
Total des Capitaux propres		86 337	84 182
Passifs non courants			
Autres fonds propres		239	239
Provisions non courantes	8.7	10 101	8 057
Dettes financières à long terme	8.8	17 760	22 219
Passifs d'Impôt différé		4 047	3 704
Total des Passifs non courants		32 147	34 219
Passifs courants			
Dettes financières à court terme	8.8	16 801	18 695
Dettes fournisseurs		29 244	24 235
Autres dettes		24 547	22 897
Total des Passifs courants		70 592	65 826
TOTAL DU PASSIF		189 077	184 227

Mars 2010

2 Etat du Résultat Global

2.1 Compte de Résultat Consolidé

P&L	Note n°	Exercice 2010 06 mois	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2009 12 mois
Chiffre d'affaires	9.1	128 081	121 550	239 000
Autres produits de l'activité		113	142	144
Achats consommés		(58 029)	(50 511)	(100 811)
Charges de personnel		(39 031)	(38 334)	(73 341)
Charges externes		(20 702)	(21 216)	(39 401)
Impôts et taxes		(2 271)	(2 569)	(4 824)
Dotations aux amortissements et provisions		(3 793)	(3 387)	(7 354)
Variations de stocks et de produits en cours		1 324	(1 483)	(4 530)
Autres produits et charges courants		(168)		(13)
Résultat opérationnel courant	9.1	5 523	4 193	8 870
Autres produits et charges opérationnels	8.9	(1 500)	712	(3 203)
Résultat opérationnel		4 023	4 905	5 666
Charges et produits financiers	8.10	(365)	(1 766)	(2 507)
Charges d'impôts		(1 150)	(1 153)	(2 904)
Mise en équivalence		(27)	17	37
Résultat net		2 480	2 004	293
Résultat net - Part des minoritaires	4	60	24	79
Résultat net - Part du groupe		2 421	1 980	214
Résultats par action				
Résultat de base par action (en €)		0.68	0.56	0.06
Résultat dilué par action (en €)		0.66	0.54	0.06

2.2 Etat du Résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres

P&L	Note n°	Exercice 2010 06 mois	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2009 12 mois
Résultat net		2 480	2 004	293
Ecart de conversion		855	(2 674)	(1 976)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		24	(223)	(379)
Ecart actuariels sur les régimes de prestations définies				98
Total des gains et des pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres (1)		879	(2 897)	(2 257)
Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres	4	3 359	(893)	(1 964)
Dont part du Groupe		3 299	(917)	(2 043)
Dont part des Intérêts minoritaires		60	24	79

(1) Montant Net d'impôt

Mars 2010

3 Tableau des flux de trésorerie

	Note n°	Exercice 2010 06 mois	Exercice 2009 12 mois
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat de l'ensemble consolidé		2 480	293
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions	(1)	4 275	10 556
- Variation des impôts différés		267	809
- Plus-values de cession, nettes d'impôt		68	(989)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		27	(37)
- Charges et produits calculés liés aux stock-options		62	211
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		7 179	10 843
Ecart de conversion sur la Marge brute d'autofinancement			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		7 282	9 184
Flux net de trésorerie généré par l'activité		14 461	20 026
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations		(2 176)	(4 053)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt		215	1 172
Subventions d'investissement			
Incidence des variations de périmètre	(5)		260
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(1 965)	(2 621)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires		(1 206)	(2 496)
Augmentations de capital en numéraire			
Variation des autres fonds propres		1 027	(1 295)
Emissions d'emprunts		63	1 228
Remboursements d'emprunts		(5 955)	(10 461)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(6 070)	(13 024)
Variation de trésorerie		6 425	4 381
Trésorerie d'ouverture		3 949	(1 260)
Trésorerie de clôture	8.5	10 142	3 949
Incidence des variations de cours des devises		232	(827)

(1) Dont impact de la provision sur le litige DGCCRF pour K€ 1 500 (Note 8.7)

Mars 2010

4 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
					Ecart de conversion (2)	Titres de l'entreprise consolidante			
Exercice 30/09/2008	12 500	15 955	50 640	11 704	1 481	(2 938)	89 344	3 542	92 886
Affectation du résultat 2008			11 704	(11 704)					
Distributions de Dividendes			(2 232)				(2 232)	(265)	(2 497)
Variation des actions propres			(132)			(961)	(1 093)		(1 093)
Changements de méthodes			465				465		465
Stocks option			211				211		211
Résultat net de l'exercice 2009				214			214	79	293
Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres			(281)		(1 976)		(2 257)		(2 257)
Résultat net et Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres			(281)	214	(1 976)		(2 043)	79	(1 964)
Autres mouvements	12 500	(12 500)	(1 026)				(1 026)	(2 800)	(3 826)
Exercice 30/09/2009	25 000	3 455	59 350	214	(495)	(3 898)	83 625	557	84 182
Affectation du résultat 2009			214	(214)					
Distributions de Dividendes			(1 205)				(1 205)		(1 205)
Variation des actions propres			(5)			(16)	(20)		(20)
Changements de méthodes									
Stocks option (3)			62				62		62
Résultat de l'exercice 2010				2 421			2 421	60	2 480
Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres			24		855		879		879
Résultat net et Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres			24	2 421	855		3 299	60	3 359
Autres mouvements			(37)				(37)	(4)	(40)
Exercice 31/03/2010	25 000	3 455	58 403	2 421	359	(3 914)	85 724	613	86 337

(1) Dont Réserves légales, réglementées, autres réserves et report à nouveau pour K€ 18 975

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

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

5 Informations relatives au groupe LACROIX

5.1 Informations générales sur l'entreprise

Cotée 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 2010

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 2010		
				Méthode consolidation	% contrôle	% intérêt
SOCIETE CONSOLIDANTE						
LACROIX S.A.	855 802 815	St Herblain	1	MERE	100.00%	100.00%
SOCIETES INTEGREES						
BRANCHE SIGNALISATION						
LACROIX SIGNALISATION	409 065 984	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU EST	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%	99.85%
LACROIX MAYOTTE	497 884 031	Mamoudzou		IG	100.00%	99.85%
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%
LACROIX TRAFIC	443 342 746	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
LACROIX CITY	512 538 265	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
SOCIETE DES SIGNALISATIONS	301 331 435	Artigues	1	IG	100.00%	99.85%
SAAM	861 200 574	Saint Eloy mines	1	IG	100.00%	98.10%
NORTE INDUSTRIAL	A48 042 303	ESPAGNE		IG	100.00%	99.85%
LACROIX SENALIZACION	A12 329 827	ESPAGNE		IG	100.00%	99.85%
LACROIX 3	512 996 851	Saint Herblain		IG	100.00%	99.85%
LACROIX 4	514 345 602	Saint Herblain		IG	100.00%	100.00%
ATLAS	695 821 322	Cannes		ME	23.33%	23.30%
LTI SUD EST	383 076 684	Carros		IG	100.00%	3.98%
COTEAU	392 915 138	Sautron		IG	100.00%	4.00%
BRANCHE TELEGESTION						
LACROIX SOFREL	409 065 810	Vern sur Seiche	1	IG	100.00%	100.00%
SOFTEC	405 249	ITALIE		IG	100.00%	100.00%
SOFREL ESPANA	ESA81573113	ESPAGNE		IG	100.00%	100.00%
BRANCHE ELECTRONIQUE						
LACROIX ELECTRONIQUE	409 064 151	Vern sur Seiche	1	IG	100.00%	100.00%
LACROIX ELECTRONICS	RHB11614	POLOGNE		IG	100.00%	100.00%
LACROIX ELECTRONIQUE TUNISIE		TUNISIE		IG	100.00%	100.00%
LACROIX ELECTRONIQUE SERVICE TUNISIE		TUNISIE		IG	100.00%	100.00%
LACROIX ELECTRONICS GmbH		ALLEMAGNE		IG	100.00%	100.00%
LACROIX ELECTRONIQUE SOLUTIONS	378 445 647	Vern sur Seiche		IG	100.00%	100.00%

Méthodes de Consolidation

IG : Intégration globale - 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 retraité dans la société Lacroix Electronics depuis 9 ans.
- (3) Entités Ad' hoc
- (4) Changement de dénomination sociale

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

Les comptes semestriels sont présentés pour la période close le 31 mars 2010 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.

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période du 01 octobre 2009 au 31 mars 2010 (06 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 2009.

7 Comparabilité des comptes

7.1 Changements comptables

Aucun changement de méthode comptable sur la période.

7.2 Variations de périmètre

Aucune opération de cette nature sur le semestre

7.2.1 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 2010

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	10 876		10 876	5 991		5 991	4 885	4 885
Total	15 755		15 755	5 991		5 991	9 764	9 764

La situation à fin mars 2010 ne fait pas apparaître d'indice de perte de valeur au niveau des UGT

8.2 Immobilisations incorporelles

	Ouverture	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecarts de conversion	Autres variations	Clôture
Valeurs brutes							
Frais d'établissement	9					(6)	3
Frais de recherche et développement	89						89
Concessions, brevets, licences, logiciels	3 087	174				367	3 627
Concess, brevets et logiciels en crédit-bail	2 926						2 926
Droit au bail	9						9
Autres immobilisations incorporelles	1 520	11			29	(324)	1 236
Avances et acomptes versés	15				0	(7)	8
Total	7 655	184			29	30	7 899
Amortissements et provisions							
Frais d'établissement	(6)					3	(4)
Frais de recherche et développement	(89)						(89)
Concessions, brevets, licences, logiciels	(2 206)	(117)				(274)	(2 597)
Concess, brevets et logiciels en crédit-bail	(1 598)	(146)					(1 744)
Droit au bail							
Autres immobilisations incorporelles	(1 263)	(16)			(23)	274	(1 028)
Avances et acomptes versés							
Total	(5 163)	(279)			(23)	3	(5 462)
Total Immobilisations incorporelles nettes	2 492	(95)			7	33	2 437

Mars 2010

8.3 Immobilisations corporelles

	Ouverture	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecarts de conversion	Autres variations	Clôture
Valeurs brutes							
Terrains	2 598						2 598
Terrains en crédit-bail	574				8		581
Constructions	25 030	157	(108)		74	(19)	25 135
Constructions en crédit-bail	9 417				318		9 735
Installations techniques, mat. & out.	34 945	1 279	(442)		312	(382)	35 712
Instal, mat. & out. en crédit-bail	7 506		(291)		123	530	7 867
Autres immobilisations corporelles	12 755	422	(22)		41	48	13 245
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours	202	78			3	(207)	76
Avances et acomptes	28	5					33
Total	93 054	1 942	(862)		879	(30)	94 982
Amortissements							
Terrains	(110)	(10)					(120)
Terrains en crédit-bail							
Constructions	(8 846)	(392)	55		(15)		(9 198)
Constructions en crédit-bail	(4 188)	(185)			(120)		(4 492)
Installations techniques, mat. & out.	(20 530)	(2 011)	680		(147)	248	(21 759)
Instal, mat. & out. en crédit-bail	(5 659)	(295)	222		(75)	(48)	(5 856)
Autres immobilisations corporelles	(8 001)	(481)	19		(27)	(203)	(8 694)
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours							
Avances et acomptes							
Total	(47 334)	(3 374)	976		(384)	(3)	(50 119)
Total Immobilisations corporelles nettes	45 720	(1 432)	114		494	(33)	44 863

Mars 2010

8.4 Titres mis en équivalence

Valeur au bilan et le détail des titres :

	% de détention	Exercice 2010
ATLAS	23.3%	229
Total		229

Les contributions aux capitaux propres et aux résultats consolidés sont les suivantes :

Filiales	Contribution aux capitaux propres consolidé	Contribution au résultat consolidé
ATLAS	247	(27)
Total	247	(27)

8.5 Trésorerie et équivalents

	Exercice 2010	Exercice 2009
Valeurs mobilières de placement (1)	16 065	11 327
Disponibilités	4 075	3 055
Instruments financiers - Actif (2)	159	(42)
Total Trésorerie et Equivalents	20 299	14 340
Concours bancaires courants (Note 8.8.1)	(9 780)	(10 063)
Instruments financiers - Passif (2)	(378)	(328)
Total Trésorerie nette	10 142	3 949

(1) Contrat de liquidité détenu à 100% par le groupe pour une valeur de K€ 66. Les autres placements constitués de SICAV, de certificats de dépôt et d'autres produits de placement s'élèvent à K€ 15 999.

(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 2010

8.6 Capitaux propres

8.6.1 Capital social de l'entité consolidante

Au 31 mars 2010, le capital social se compose de 3 766 560 actions d'une valeur nominale de 6.64 €uros

8.6.2 Variation des actions propres

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

	Exercice 2010
Ouverture	196 552
Acquisitions	7 393
Cessions	(6 043)
Clôture (1)	197 902

(1) Au 31 mars 2010, le montant net inscrit dans les comptes sociaux de Lacroix SA est de K€ 2 569. La valorisation boursière ressort à K€ 2 612

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 2010		Exercice 2009	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options
Ouverture	20.36	101 328	21.19	89 328
Octroyés			17.01	21 000
Levées				
Non activable (suite départ)			20.70	(9 000)
Clôture	20.36	101 328	20.36	101 328

Mars 2010

Les dates d'expiration et les prix d'exercice des options sur actions en circulation à la fin mars 2010 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 actuinaire.

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, la charge s'élève à K€ 62 au titre de mars 2010.

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	Ecart de conversion	Autres variations	Clôture
Prov. pour indemnités fin carrière	5 410	167	(10)				3	5 571
Prov. pour garantie clients	939		(48)					891
Prov. pour litiges (1)	970	2 104	(188)			15		2 901
Prov. pour Autres risques (2)	738							738
Total	8 057	2 271	(246)			15	3	10 101

- (1) Les provisions existantes en fin de période correspondent pour : K€ 641 à des litiges clients et/ou des retours pour garantie (Répartition par branche : K€ 7 sur la Signalisation, K€ 36 sur la Télégestion et K€ 598 sur l'Electronique) et pour K€ 1 500 au litige DGCCRF (note 8.7.2)
- (2) Dans le cadre d'exercice de stock options par des salariés de la branche Télégestion, le Groupe avait pris l'engagement de racheter ces titres sur demande des bénéficiaires. Le montant de K€ 738 correspond à l'évaluation, à fin mars 2010, du coût de rachat théorique des dites actions.

Mars 2010

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 du marché de la signalisation.

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 première notification de griefs relative à ces pratiques.

A la suite de ce rapport, la société est entrée dans une procédure de non contestation de griefs et a pris des engagements précis et vérifiables auprès de la DGCCRF afin de garantir la conformité des pratiques de la société aux règles de la concurrence. Il convient de noter que la non contestation des griefs permet de diminuer le taux de l'amende de 50%.

A ce stade, le Groupe n'était toujours pas en mesure de fonder une approche conduisant à estimer de façon suffisamment fiable le niveau de sanction encouru par LACROIX SIGNALISATION, compte tenu notamment de la difficulté, à ce stade de la procédure, à appréhender les modalités de calcul des sanctions de la Haute Autorité de la Concurrence.

Les griefs notifiés ont été confirmés par le rapporteur dans un nouveau rapport reçu en Avril 2010. Ce rapport constitue un élément nouveau de la procédure qui conduit à revoir la position retenue précédemment. L'analyse du Groupe a consisté à estimer la sanction encourue par LACROIX SIGNALISATION sur la base de la quote-part du préjudice subi à l'économie au titre de ces pratiques et qui pourrait lui être imputé. L'appréciation de ce préjudice et par voie de conséquence de la sanction pour LACROIX SIGNALISATION a ainsi été évaluée à 1 500 000 €, montant qui a été provisionné dans les comptes clos au 31 mars 2010 et qui constitue notre meilleure estimation du risque.

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 2010	Exercice 2009	Echéancier 2010 (1)	
			< 1 an (Courant)	> 1 an (non Courant)
Emprunts et dettes auprès des Ets. de crédit	16 009	21 036	3 596	12 413
Emprunts issus de crédit bail	2 981	3 643	1 231	1 751
Dettes financières diverses (2)	5 791	6 172	2 195	3 597
Concours bancaires courants	9 780	10 063	9 780	0
Total emprunts et dettes financières	34 561	40 913	16 801	17 760

(1) Part « non courant » des dettes financières : dont K€ 3 052 à plus de 5 ans

(2) Dont C/C VINILA INVESTISSEMENTS (actionnaire) pour K€ 383, contre K€ 973 en 2009.

Sur les K€ 18 991 de dettes d'emprunts : K€ 3 510 ont à taux fixe et K€ 15 481 à taux variable. Tous les emprunts sont libellés en euro.

Mars 2010

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€ 28 000. Ces fonds, assortis d'aucune garantie attachée ni covenant, sont disponibles sur demande et remboursables sur 5 ans

8.8.2 Ratio d'endettement

	Exercice 2010	Exercice 2009
Emprunts et dettes financières	24 782	30 850
Concours bancaires courants	9 780	10 063
Autres Dettes financières nettes	(98)	90
Trésorerie et Equivalents (Note 8.5)	(20 299)	(14 340)
Endettement net	14 164	26 663
Capitaux propres	86 337	84 182
Ratio d'Endettement	16.4%	31.7%

8.9 Autres produits et charges opérationnels

	Exercice 2010	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2009
Cession d'immobilisations financières			164
Cession de titres consolidés (1)		712	755
Dépréciation de goodwill (2)			(4 123)
Litige DGCCRF (Note 8.7)	(1 500)		
Total	(1 500)	712	(3 203)

(1) Opérations SDS/SECTRA et LEONE sur l'exercice 2009

(2) Branche Electronique

8.10 Charges et produits financiers

Le résultat financier se décompose comme suit :

	Exercice 2010	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2009
Produits et charges financiers (1)	(666)	(1 335)	(2 081)
Résultat de change	288	(480)	(502)
Dotations aux provisions nettes de reprises	(0)	(1)	(2)
Résultat sur cessions de VMP	13	50	78
Total Résultat financier par nature	(365)	(1 766)	(2 507)
Synthèse			
Total des produits	1 788	4 117	5 639
Total des charges	(2 153)	(5 882)	(8 146)
Total Résultat financier	(365)	(1 766)	(2 507)

(1) Dont K€ 103 de charges constatées sur la période, relatives à des instruments financiers de couverture de taux, contre K€ 572 de charges au titre de septembre 2009.

Mars 2010

9 Autres informations

9.1 Informations sectorielles

9.1.1 Compte de résultat consolidé

Les résultats par secteur d'activité, pour le semestre clos au 31 mars 2010, sont détaillés ci-dessous :

- 1^{er} semestre 2010 comparé au 1^{er} semestre 2009

	Signalisation		Télégestion		Electronique		Eliminations		Ensemble Groupe	
	Exercice 2010	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2010	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2010	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2010	Exercice 2009 06 mois	Exercice 2010	Exercice 2009 06 mois
Produits des activités ordinaires										
Ventes à des clients externes	53 484	53 165	12 938	10 915	64 030	59 509	17		130 468	123 589
Ventes entre secteurs	(92)	(64)	(58)	(75)	(2 237)	(1 900)			(2 387)	(2 039)
Total produits des activités ordinaires	53 392	53 101	12 880	10 840	61 793	57 609	17		128 081	121 550
Résultat opérationnel courant	1 860	2 490	3 222	2 085	570	(262)	(129)	(120)	5 523	4 193

- 1^{er} semestre 2010 comparé à l'exercice 2009

	Signalisation		Télégestion		Electronique		Eliminations		Ensemble Groupe	
	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2009	Exercice 2010	Exercice 2009
Produits des activités ordinaires										
Ventes à des clients externes	53 484	104 302	12 938	22 541	64 030	115 643	17		130 468	242 486
Ventes entre secteurs	(92)	(168)	(58)	(128)	(2 237)	(3 190)			(2 387)	(3 486)
Total produits des activités ordinaires	53 392	104 134	12 880	22 413	61 793	112 453	17		128 081	239 000
Résultat opérationnel courant	1 860	4 973	3 222	4 385	570	(227)	(129)	(261)	5 523	8 870

9.2 Engagements hors bilan

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

Catégorie d'engagement	Exercice 2010	Exercice 2009
Engagements donnés		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 026	6 928
Emprunts issus de crédit bail	2 981	3 643

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 n'est intervenu postérieurement à la clôture des comptes.

10 Rapport d'activité du premier semestre

Exercice 2009/2010

Au cours du 1er semestre de l'exercice 2009/2010, le chiffre d'affaires, le Résultat Opérationnel Courant (ROC) et le résultat net du Groupe ont progressé respectivement de 5,4%, 31,8% et 22%.

Ces évolutions s'expliquent par :

- Un niveau d'activité stable en Signalisation, dans une conjoncture demeurant difficile. La réorganisation des services axée sur le recentrage de notre offre et le renforcement de nos compétences, ainsi que des coûts liés à l'optimisation de nos process industriels ont pénalisé le ROC, en retrait de 25% par rapport à l'exercice précédent.

Cependant, les premiers effets des actions engagées ainsi que les perspectives d'activité laissent présager un second semestre en amélioration et donc un résultat en fin d'exercice équivalent à celui de l'exercice précédent.

- En Télégestion, une évolution très favorable de l'activité, tant en terme de chiffre d'affaires (+ 19%) en France comme à l'export que du ROC (+55%). Même atténuée, la progression du chiffre d'affaires devrait se confirmer au cours du second semestre et permettre à l'activité de dégager un résultat très satisfaisant.
- En Electronique, une progression du chiffre d'affaires, notamment en Pologne et Tunisie, qui permet à l'activité d'enregistrer un ROC en net redressement (+ 570 K€ à comparer au - 260 K€ au 31.03.2009). Cette tendance devrait s'amplifier au cours du second semestre, grâce notamment à l'amorce d'une hausse des volumes en France et Allemagne, malgré une pénurie de composants bridant ces évolutions.

Dans ce contexte, le Groupe enregistre une progression significative de son résultat opérationnel courant (+ 32%). Son résultat opérationnel prend en compte une provision pour risque de 1.5 M€ consécutive à la procédure en cours avec la DGCCRF concernant des pratiques anti-concurrentielles des principaux acteurs de la signalisation (cf note sur les provisions). Malgré cela, le résultat net affiche une hausse de 22% et le second semestre devrait confirmer cette évolution favorable.

Conséquence de ce qui précède, le ratio d'endettement continue à s'améliorer pour atteindre 0,16 à comparer au 0,32 affichés au 30.09.2009, ce qui permet au Groupe d'envisager des croissances externes le renforçant dans chacun de ses métiers.

11 Attestation du rapport financier semestriel

Exercice 2009/2010

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 évènements 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

Mars 2010

12 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009/2010

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL
52, rue Jacques-Yves Cousteau
Bâtiment B
B.P. 743
85018 La Roche-sur-Yon Cedex

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Poitiers

ERNST & YOUNG et Autres
3, rue Emile Masson
44019 Nantes Cedex 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Lacroix S.A.

Période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010

Rapport des commissaires aux comptes sur l'Information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 Lacroix S.A., relatifs à la période du 1^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010, 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 de l'annexe qui mentionne un litige en cours relatif à une enquête diligentée par la D.G.C.C.R.F. dans la filiale Lacroix Signalisation.

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 Nantes, le 21 juin 2010

Les Commissaires aux Comptes

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL



Sébastien Caillaud

ERNST & YOUNG et Autres



Philippe Fourquet