

## **Rapport Financier Semestriel**

**Période de référence  
du 10/2010 au 03/2011 (06 mois)**

**Exercice 2010/2011**



## Sommaire

### Eléments comptables et financiers

#### Comptes consolidés

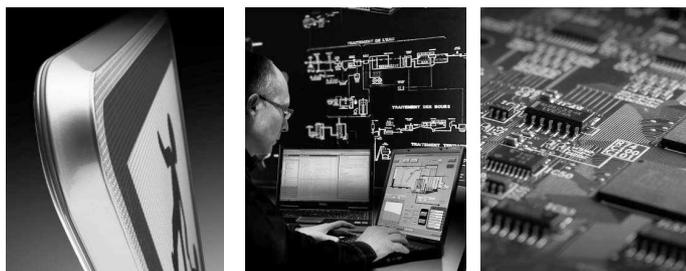
1	Bilan consolidé	4
2	Etat du Résultat Global	5
3	Tableau des flux de trésorerie	6
4	Variation des Capitaux propres	7
5	Informations relatives au groupe LACROIX	8
6	Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation	10
7	Comparabilité des comptes	11
8	Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations	12
9	Autres informations	19

### Autres informations en lien avec les Etats financiers

#### Rapports et Attestation

1	Rapport d'activité du premier semestre	21
2	Attestation du rapport financier semestriel	22
3	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010/2011	23

*Tous les montants sont exprimés en milliers d'Euros*



## **Eléments comptables et Financiers**

### **Comptes Consolidés**

---

## 1 Bilan consolidé

Actif	Note n°	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2010 12 mois
<b>Actifs non courants</b>			
Goodwill	8.1	9 770	9 770
Immobilisations Incorporelles	8.2	2 049	2 186
Immobilisations Corporelles	8.3	44 576	44 734
Actifs financiers non courants		597	575
Participations dans les entreprises associées	8.4	16	16
Actifs d'Impôt différé		2 455	2 404
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>59 462</b>	<b>59 685</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en-cours		56 007	49 272
Créances clients		74 325	74 191
Autres créances		7 354	9 007
Trésorerie et équivalents	8.5	11 181	12 896
<b>Total des actifs courants</b>		<b>148 867</b>	<b>145 365</b>
<b>Actifs des activités destinées à être cédées</b>	8.15		<b>218</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>208 329</b>	<b>205 268</b>

Passif	Note n°	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2010 12 mois
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	8.6	25 000	25 000
Primes		3 455	3 455
Réserves consolidées		52 664	53 868
Résultat consolidé		5 256	706
<b>Capitaux propres (part du groupe) :</b>	4	<b>86 375</b>	<b>83 029</b>
<b>Intérêts minoritaires :</b>	4	<b>711</b>	<b>676</b>
<b>Total des Capitaux propres</b>		<b>87 086</b>	<b>83 704</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Autres fonds propres		239	239
Provisions non courantes	8.7	17 287	17 134
Dettes financières à long terme	8.8	13 013	14 487
Passifs d'Impôt différé		4 150	3 985
<b>Total des Passifs non courants</b>		<b>34 689</b>	<b>35 845</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes financières à court terme	8.8	24 986	20 506
Dettes fournisseurs		35 060	37 887
Autres dettes		26 508	27 325
<b>Total des Passifs courants</b>		<b>86 554</b>	<b>85 718</b>
<b>Passifs des activités destinées à être cédées</b>			
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>208 329</b>	<b>205 268</b>

## 2 Etat du Résultat Global

### 2.1 Compte de Résultat Consolidé

P&L	Note n°	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2010 06 mois	Exercice 2010 12 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>	9.1	<b>149 703</b>	<b>128 081</b>	<b>263 952</b>
Autres produits de l'activité		129	113	200
Achats consommés		(73 041)	(58 029)	(122 189)
Charges de personnel		(42 406)	(39 031)	(77 381)
Charges externes		(24 364)	(20 702)	(41 749)
Impôts et taxes		(2 336)	(2 271)	(4 580)
Dotations aux amortissements et provisions		(3 121)	(3 793)	(7 661)
Variations de stocks et de produits en cours		2 952	1 324	2 764
Autres produits et charges courants		(36)	(168)	(173)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	9.1	<b>7 481</b>	<b>5 523</b>	<b>13 183</b>
Autres produits et charges opérationnels	8.9	46	(1 500)	(7 720)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>7 527</b>	<b>4 023</b>	<b>5 463</b>
Charges et produits financiers	8.10	(392)	(365)	(1 492)
Charges d'impôts		(1 820)	(1 150)	(3 104)
Mise en équivalence		1	(27)	(38)
<b>Résultat net</b>		<b>5 317</b>	<b>2 480</b>	<b>828</b>
Résultat net - Part des minoritaires	4	61	60	123
<b>Résultat net - Part du groupe</b>		<b>5 256</b>	<b>2 421</b>	<b>706</b>
<b>Résultats par action</b>				
Résultat de base par action (en €)		1.47	0.68	0.20
Résultat dilué par action (en €)		1.44	0.66	0.19

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

	Note n°	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2010 06 mois	Exercice 2010 12 mois
<b>Résultat net</b>		<b>5 317</b>	<b>2 480</b>	<b>828</b>
Ecart de conversion		(92)	855	576
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		293	24	(214)
Ecart actuariels sur les régimes de prestations définies				(590)
<b>Total des gains et des pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres (1)</b>		<b>202</b>	<b>879</b>	<b>(228)</b>
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres</b>	4	<b>5 519</b>	<b>3 359</b>	<b>600</b>
Dont part du Groupe		5 458	3 299	477
Dont part des Intérêts minoritaires		61	60	123

(1) Montant Net d'impôt

### 3 Tableau des flux de trésorerie

	Note n°	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2010 12 mois
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>5 317</b>	<b>828</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions		4 029	13 855
- Variation des impôts différés		104	671
- Plus-values de cession, nettes d'impôt		(30)	60
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		(1)	38
- Charges et produits calculés liés aux stock-options		18	104
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>		<b>9 437</b>	<b>15 557</b>
Ecart de conversion sur la Marge brute d'autofinancement			
<b>Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence</b>			
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>		<b>(7 636)</b>	<b>(4 864)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>1 801</b>	<b>10 693</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations		(3 071)	(5 286)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt		60	368
Subventions d'investissement			
Incidence des variations de périmètre		265	(252)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(2 746)</b>	<b>(5 169)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux actionnaires		(2 096)	(1 147)
Augmentations de capital en numéraire			
Variation des autres fonds propres		(512)	563
Emissions d'emprunts		197	684
Remboursements d'emprunts		(1 956)	(9 287)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(4 367)</b>	<b>(9 187)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(5 312)</b>	<b>(3 663)</b>
Trésorerie d'ouverture		114	3 949
Trésorerie de clôture	8.5	(5 181)	114
Incidence des variations de cours des devises		(17)	172

## 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
					Ecarts de conversion (2)	Titres de l'entreprise consolidante			
<b>Exercice 30/09/2009</b>	<b>25 000</b>	<b>3 455</b>	<b>59 350</b>	<b>214</b>	<b>(495)</b>	<b>(3 898)</b>	<b>83 625</b>	<b>557</b>	<b>84 182</b>
Affectation du résultat 2009			214	(214)					
Distributions de Dividendes			(1 146)				(1 146)		(1 146)
Variation des actions propres			0			6	6		6
Changements de méthodes									
Stocks option			104				104		104
Résultat net de l'exercice 2010				706			706	123	828
Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres			(804)		576		(228)		(228)
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres</b>			<b>(804)</b>	<b>706</b>	<b>576</b>		<b>477</b>	<b>123</b>	<b>600</b>
Autres mouvements			(38)				(38)	(4)	(41)
<b>Exercice 30/09/2010</b>	<b>25 000</b>	<b>3 455</b>	<b>57 679</b>	<b>706</b>	<b>81</b>	<b>(3 893)</b>	<b>83 029</b>	<b>676</b>	<b>83 704</b>
Affectation du résultat 2010			706	(706)					
Distributions de Dividendes			(2 070)				(2 070)	(26)	(2 096)
Variation des actions propres			0			(69)	(68)		(68)
Changements de méthodes									
Stocks option (3)			40				40		40
Résultat de l'exercice 2011				5 256			5 256	61	5 317
Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres			293		(92)		202		202
<b>Résultat net et Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres</b>			<b>293</b>	<b>5 256</b>	<b>(92)</b>		<b>5 458</b>	<b>61</b>	<b>5 519</b>
Autres mouvements			(13)				(13)	(1)	(13)
<b>Exercice 31/03/2011</b>	<b>25 000</b>	<b>3 455</b>	<b>56 636</b>	<b>5 256</b>	<b>(11)</b>	<b>(3 961)</b>	<b>86 375</b>	<b>711</b>	<b>87 086</b>

(1) Dont Réserves légales, réglementées, autres réserves et report à nouveau pour K€ 22 114

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

(3) Correspond à l'étalement de la charge sur plan de SO pour K€ 18

## 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.

### 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 2011		
				Méthode consolidation	% contrôle	% intérêt
<b>SOCIETE CONSOLIDANTE</b>						
LACROIX S.A.	855 802 815	St Herblain	1	MERE	100.00%	100.00%
<b>SOCIETES INTEGREES</b>						
<b>BRANCHE SIGNALISATION</b>						
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%
LACROIX PACIFIC	1 011 600	Nouméa		ME	49.00%	48.93%
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%
ISVIAL	B95 616 934	ESPAGNE		ME	33.33%	33.28%
LACROIX 3	512 996 851	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
LACROIX 4	514 345 602	Saint Herblain	1	IG	100.00%	100.00%
LTI SUD EST	383 076 684	Carros		IG	100.00%	3.98%
COTEAU	392 915 138	Sautron		IG	100.00%	4.00%
<b>BRANCHE TELEGESTION</b>						
LACROIX SOFREL	409 065 810	Vern sur Seiche	1	IG	100.00%	100.00%
LACROIX SOFTEC	405 249	ITALIE		IG	100.00%	100.00%
SOFREL ESPANA	ESA81573113	ESPAGNE		IG	100.00%	100.00%
<b>BRANCHE ELECTRONIQUE</b>						
LACROIX ELECTRONICS	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 ELECTRONICS SOLUTIONS	378 445 647	Vern sur Seiche	1	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 10 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 2011 en appliquant la totalité des normes publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

- Les nouvelles normes et interprétations applicables sont sans incidence pour le groupe au 31 mars 2011.
- 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 2010 au 31 mars 2011 (06 mois) du groupe ont été 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 2010.

## 7 Comparabilité des comptes

### 7.1 Changements comptables

Aucun changement de méthode comptable sur la période.

### 7.2 Variations de périmètre

#### 7.2.1 Cessions de titres de participation

Entité ATLAS

- Les actifs et passifs de cette entité avait fait l'objet d'une présentation en application de la norme IFRS 5 à fin septembre 2010
  - Cession d'ATLAS courant décembre 2010 (Note 8.9)

#### 7.2.2 Restructuration interne

Entité BERKLEY PACKAGING

- Opération de fusion avec effet rétroactif à l'ouverture dans LACROIX TRAFIC

#### 7.2.3 Changements de méthodes de consolidation

Aucun changement de méthode de consolidation sur la période.

### 7.3 Acquisitions ou cessions de participations post-clôture

Juin 2011

- Reprise partielle des activités bureau d'étude de TES France par LACROIX ELECTRONICS SOLUTIONS, suite à validation du plan de cession par le Tribunal de Commerce de Rennes en date du 23 mai 2011.

- Cette opération permet à Lacroix d'élargir son offre de Design qui, adossée à ses outils de production complémentaires, vient conforter sa position d'acteur majeur dans l'EDMS (Electronics Design and Manufacturing Services) en Europe.

## 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	Autres	Clôture	Ouverture	Clôture
Branche SIGNALISATION	3 397		3 397					3 397	3 397
Branche TELEGESTION	1 487		1 487					1 487	1 487
Branche ELECTRONIQUE	10 876		10 876	5 991			5 991	4 885	4 885
<b>Total</b>	<b>15 760</b>		<b>15 760</b>	<b>5 991</b>			<b>5 991</b>	<b>9 770</b>	<b>9 770</b>

La situation à fin mars 2011 ne fait pas apparaître d'indice de perte de valeur au niveau des UGT

### 8.2 Immobilisations incorporelles

	Ouverture	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecart de conversion	Autres variations	Clôture
<b>Valeurs brutes</b>							
Frais d'établissement	4						4
Frais de recherche et développement	89						89
Concessions, brevets, licences, logiciels	3 715	80				33	3 827
Concess, brevets et logiciels en crédit-bail	2 926						2 926
Droit au bail	9						9
Autres immobilisations incorporelles	1 157	2			(2)		1 157
Avances et acomptes versés	7					(7)	(0)
<b>Total</b>	<b>7 906</b>	<b>82</b>			<b>(2)</b>	<b>26</b>	<b>8 012</b>
<b>Amortissements et provisions</b>							
Frais d'établissement	(4)						(4)
Frais de recherche et développement	(89)						(89)
Concessions, brevets, licences, logiciels	(2 746)	(127)					(2 873)
Concess, brevets et logiciels en crédit-bail	(1 866)	(96)					(1 962)
Droit au bail							
Autres immobilisations incorporelles	(1 016)	(21)			2		(1 035)
Avances et acomptes versés							
<b>Total</b>	<b>(5 720)</b>	<b>(245)</b>			<b>2</b>		<b>(5 963)</b>
<b>Total Immobilisations incorporelles nette</b>	<b>2 186</b>	<b>(163)</b>			<b>(0)</b>	<b>26</b>	<b>2 049</b>

## 8.3 Immobilisations corporelles

	Ouverture	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecarts de conversion	Autres variations	Clôture
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	2 655					0	2 655
Terrains en crédit-bail	579				(1)		578
Constructions	25 120	54	(19)		(6)	4	25 154
Constructions en crédit-bail	9 636				(25)		9 611
Installations techniques, mat. & out.	36 385	1 702	(555)		(25)	108	37 614
Instal, mat. & out. en crédit-bail	7 960				(8)		7 951
Autres immobilisations corporelles	13 648	509	(104)		(2)	650	14 701
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours	622	571				(788)	405
Avances et acomptes	132	25	(16)		(1)		140
<b>Total</b>	<b>96 736</b>	<b>2 863</b>	<b>(694)</b>		<b>(68)</b>	<b>(26)</b>	<b>98 810</b>
<b>Amortissements</b>							
Terrains	(131)	(10)					(141)
Terrains en crédit-bail							
Constructions	(9 757)	(656)	19		2	(0)	(10 393)
Constructions en crédit-bail	(4 641)	(187)			11		(4 818)
Installations techniques, mat. & out.	(22 509)	(1 219)	511		11	(30)	(23 235)
Instal, mat. & out. en crédit-bail	(6 199)	(264)			6		(6 457)
Autres immobilisations corporelles	(8 764)	(535)	77		1	30	(9 190)
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours							
Avances et acomptes							
<b>Total</b>	<b>(52 002)</b>	<b>(2 870)</b>	<b>607</b>		<b>31</b>	<b>(0)</b>	<b>(54 234)</b>
<b>Total Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>44 734</b>	<b>(7)</b>	<b>(87)</b>		<b>(37)</b>	<b>(27)</b>	<b>44 576</b>

## 8.4 Participations dans les entreprises associées

Valeur au bilan et le détail des titres :

Filiales	% de détention	Exercice 2011
ISVIAL	33.3%	6
LACROIX PACIFIC	48.9%	10
<b>Total</b>		<b>16</b>

A noter sur la période : la cession l'entité ATLAS (Note 7.2)

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

Filiales	Contribution aux capitaux propres consolidé	Contribution au résultat consolidé
ATLAS	(1)	1
ISVIAL		
LACROIX PACIFIC		
<b>Total</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>

## 8.5 Trésorerie et équivalents

	Exercice 2011	Exercice 2010
Valeurs mobilières de placement (1)	7 976	8 681
Disponibilités	3 205	4 215
Dépréciation		
Instruments financiers - Actif (2)	0	
<b>Total Trésorerie et Equivalents</b>	<b>11 181</b>	<b>12 896</b>
Concours bancaires courants (Note 8.8.1)	(15 687)	(11 632)
Instruments financiers - Passif (2)	(675)	(1 150)
<b>Total Trésorerie nette</b>	<b>(5 181)</b>	<b>114</b>

(1) Contrat de liquidité détenu à 100% par le groupe pour une valeur de K€ 27. Les autres placements constitués de SICAV, de certificats de dépôt et d'autres produits de placement s'élèvent à K€ 7 949.

(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.

## 8.6 Capitaux propres

### 8.6.1 Capital social de l'entité consolidante

Au 31 mars 2011, 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 2011
<b>Ouverture</b>	<b>196 352</b>
Acquisitions	12 758
Cessions	(10 264)
<b>Clôture (1)</b>	<b>198 846</b>

- (1) La valeur des actions propres au 31 mars 2011 déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse du mois de mars, et inscrite dans les comptes sociaux de Lacroix SA s'élève à K€ 3 718.

### 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 2011		Exercice 2010	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options
<b>Ouverture</b>	<b>20.19</b>	<b>92 328</b>	<b>20.36</b>	<b>101 328</b>
Octroyés				
Levés				
Non activable (suite départ)			22.05	(9 000)
<b>Clôture</b>	<b>20.19</b>	<b>92 328</b>	<b>20.19</b>	<b>92 328</b>

Les dates d'expiration et les prix d'exercice des options sur actions en circulation à la fin mars 2011 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	26 250
déc.-2006	déc.-2010	20.70	21 000
févr.-2008	févr.-2012	22.73	6 000
oct.-2008	oct.-2012	17.01	21 000
			<b>92 328</b>

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€ 18 au titre du 31 mars 2011.

## 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	6 431	223	(13)			(0)		6 641
Prov. pour garantie clients	752		(48)					704
Prov. pour litiges (1)	9 156	385	(320)	(72)		(1)		9 148
Prov. pour Autres risques (2)	794							794
<b>Total</b>	<b>17 134</b>	<b>607</b>	<b>(380)</b>	<b>(72)</b>		<b>(1)</b>	<b>(0)</b>	<b>17 287</b>

(1) Les provisions existantes en fin de période correspondent pour :

- K€ 780 à des litiges clients et/ou des retours pour garantie (Répartition par branche : K€ 60 sur la Signalisation, K€ 30 sur la Télégestion et K€ 690 sur l'Electronique)
- K€ 7 720 au litige DGCCRF : Sur la base du jugement rendu par l'Autorité de la Concurrence le 22 décembre 2010, le montant a été intégralement provisionné dans les comptes de septembre 2010. Depuis le groupe a fait appel de cette décision.

(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€ 794 correspond à l'évaluation, à fin mars 2011, du coût de rachat théorique des dites actions.

## 8.7.2 Litige en cours

La société LACROIX SIGNALISATION 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.

## 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 2011	Exercice 2010	Echéancier 2011 (1)	
			< 1 an (Courant)	> 1 an (non Courant)
Emprunts et dettes auprès des Ets. de crédit	13 658	14 961	4 902	8 756
Emprunts issus de crédit bail	1 733	2 302	602	1 132
Dettes financières diverses (2)	6 921	6 098	3 796	3 125
Concours bancaires courants	15 687	11 632	15 687	(0)
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>37 999</b>	<b>34 993</b>	<b>24 986</b>	<b>13 013</b>

(1) Part « non courant » des dettes financières : dont K€ 901 à plus de 5 ans

(2) Dont C/C VINILA INVESTISSEMENTS (actionnaire) pour K€ 2 325, contre K€ 1 161 en 2010.

### 8.8.2 Ratio d'endettement

	Exercice 2011	Exercice 2010
Emprunts et dettes financières	22 312	23 361
Concours bancaires courants	15 687	11 632
Autres Dettes financières nettes	445	(168)
Trésorerie et Equivalents (Note 8.5)	(11 181)	(12 896)
<b>Endettement net</b>	<b>27 263</b>	<b>21 930</b>
Capitaux propres	87 086	83 704
<b>Ratio d'Endettement</b>	<b>31.3%</b>	<b>26.2%</b>

## 8.9 Autres produits et charges opérationnels

	Exercice 2011	Exercice 2010 06 mois	Exercice 2010
Cession de titres consolidés (1)	46		
Litige DGCCRF (Note 8.7)		(1 500)	(7 720)
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>(1 500)</b>	<b>(7 720)</b>

(1) Opération ATLAS (Note 7.2)

## 8.10 Charges et produits financiers

Le résultat financier se décompose comme suit :

	Exercice 2011	Exercice 2010 06 mois	Exercice 2010
Produits et charges financiers (1)	(178)	(666)	(1 182)
Dividendes	0		0
Résultat de change	(214)	288	(271)
Dotations aux provisions nettes de reprises	(0)	(0)	(57)
Résultat sur cessions de VMP		13	18
<b>Total Résultat financier par nature</b>	<b>(392)</b>	<b>(365)</b>	<b>(1 492)</b>
<b>Synthèse</b>			
Total des produits	2 106	1 788	3 698
Total des charges	(2 497)	(2 153)	(5 191)
<b>Total Résultat financier</b>	<b>(392)</b>	<b>(365)</b>	<b>(1 492)</b>

(1) Dont K€ 195 de charges constatées sur la période, relatives à des instruments financiers de couverture de taux, contre K€ 396 de charges au titre de septembre 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 2011, sont détaillés ci-dessous :

- 1er semestre 2011 comparé au 1er semestre 2010

	Signalisation		Télégestion		Electronique		Eliminations		Ensemble Groupe	
	Exercice 2011	Exercice 2010 06 mois	Exercice 2011	Exercice 2010 06 mois						
<b>Produits des activités ordinaires</b>										
Ventes à des clients externes	54 841	53 484	14 387	12 938	83 176	64 030	9	17	152 413	130 468
Ventes entre secteurs	(141)	(92)	(58)	(58)	(2 511)	(2 237)			(2 710)	(2 387)
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>54 700</b>	<b>53 392</b>	<b>14 329</b>	<b>12 880</b>	<b>80 665</b>	<b>61 793</b>	<b>9</b>	<b>17</b>	<b>149 703</b>	<b>128 081</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>971</b>	<b>1 860</b>	<b>3 957</b>	<b>3 222</b>	<b>2 776</b>	<b>570</b>	<b>(223)</b>	<b>(129)</b>	<b>7 481</b>	<b>5 523</b>

- 1er semestre 2011 comparé à l'exercice 2010

	Signalisation		Télégestion		Electronique		Eliminations		Ensemble Groupe	
	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2011	Exercice 2010	Exercice 2011	Exercice 2010
<b>Produits des activités ordinaires</b>										
Ventes à des clients externes	54 841	110 068	14 387	25 557	83 176	132 403	9	19	152 413	268 047
Ventes entre secteurs	(141)	(212)	(58)	(115)	(2 511)	(3 768)			(2 710)	(4 095)
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>54 700</b>	<b>109 856</b>	<b>14 329</b>	<b>25 442</b>	<b>80 665</b>	<b>128 635</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>149 703</b>	<b>263 952</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>971</b>	<b>5 171</b>	<b>3 957</b>	<b>6 031</b>	<b>2 776</b>	<b>2 251</b>	<b>(223)</b>	<b>(270)</b>	<b>7 481</b>	<b>13 183</b>

### 9.2 Engagements hors bilan

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

Catégorie d'engagement	Exercice 2011	Exercice 2010
<b>Engagements donnés</b>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 635	2 013
Emprunts issus de crédit bail	1 733	2 302

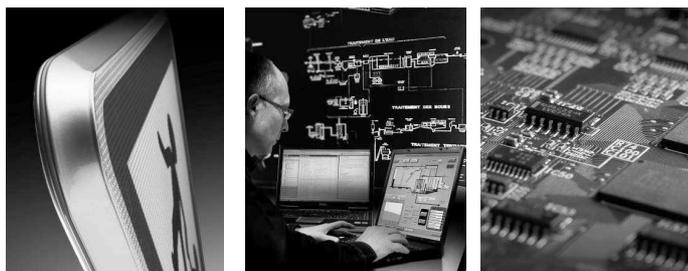
L'ensemble de ces dettes est garanti par des sûretés réelles.

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

### 9.3 Évènements postérieurs à la clôture

Un événement est intervenu postérieurement à la clôture des comptes. Celui-ci est décrit :

- Note 7.3 au titre des acquisitions de participations



## **Autres informations**

# **Rapports et Attestation**

---

## 1 Rapport d'activité du premier semestre

Les faits caractéristiques de la période ont été les suivants :

- En Signalisation (36% du CA), une baisse de résultats consécutive à une forte tension sur les prix. Le second semestre, mieux orienté, devrait confirmer la capacité de cette activité à dégager un résultat positif dans un environnement très difficile.
- En Télégestion (10% du CA), une évolution à nouveau très favorable, tant en termes de chiffre d'affaires (+11.3%) que de résultats (+23%). Les six prochains mois confirmeront ces excellentes performances.
- En Electronique (54% du CA), une très forte croissance du chiffre d'affaires (+30%) et du résultat, le ROC s'élevant à 2.6 M€ à comparer au 0.6 M€ du 31 mars 2010. Les perspectives du second semestre, malgré la crise du Japon, restent favorables. La reprise début juin du Bureau d'Etudes de TES, doublant ainsi la capacité de Design de cette activité, vient conforter son potentiel de croissance. Les résultats, malgré les charges liées à cette opération, afficheront une très forte hausse.

Dans ce contexte, le Groupe enregistre une progression significative de son chiffre d'affaires et de ses résultats, tendance qui se confirmera au cours du second semestre.

## 2 Attestation du rapport financier semestriel

### Exercice 2010/2011

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

### 3 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010/2011

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<sup>er</sup> octobre 2010 au 31 mars 2011

#### 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<sup>er</sup> 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 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.

**2. Vérification spécifique**

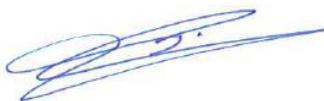
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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 24 juin 2011

Les Commissaires aux Comptes

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL



Sébastien Caillaud

ERNST & YOUNG et Autres



Philippe Fourquet