



Rapport Financier Semestriel

**Période de référence
du 10/2011 au 03/2012 (06 mois)**

Exercice 2011/2012



Sommaire

Eléments comptables et financiers

Comptes consolidés

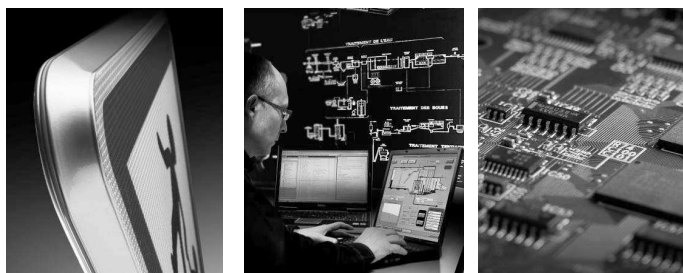
1	Bilan consolidé	4
2	Etat du Résultat Global	5
3	Tableau des flux de trésorerie	6
4	Variation des Capitaux propres	7
5	Informations relatives au groupe LACROIX	8
6	Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation	10
7	Comparabilité des comptes	11
8	Explication des comptes 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 2011/2012	23

Tous les montants sont exprimés en milliers d'€uros



Eléments comptables et Financiers

Comptes Consolidés

1 Bilan consolidé

Actif	Note n°	Exercice 2012 06 mois	Exercice 2011 12 mois
Actifs non courants			
Goodwill	8.1	9 179	9 770
Immobilisations Incorporelles	8.2	2 007	1 938
Immobilisations Corporelles	8.3	45 023	43 803
Actifs financiers non courants		583	547
Participations dans les entreprises associées	8.4	6	6
Actifs d'Impôt différé		2 468	2 467
Total des actifs non courants		59 266	58 530
Actifs courants			
Stocks et en-cours		51 345	52 839
Créances clients		89 555	81 117
Autres créances		9 110	7 304
Trésorerie et équivalents	8.5	8 694	9 315
Total des actifs courants		158 704	150 576
TOTAL DE L'ACTIF		217 971	209 106

Passif	Note n°	Exercice 2012 06 mois	Exercice 2011 12 mois
Capitaux propres			
Capital	8.6	25 000	25 000
Primes		3 455	3 455
Réserves consolidées		59 057	51 848
Résultat consolidé		2 193	8 417
Capitaux propres (part du groupe) :	4	89 705	88 720
Intérêts minoritaires :	4	409	259
Total des Capitaux propres		90 114	88 979
Passifs non courants			
Autres fonds propres		230	252
Provisions non courantes	8.7	10 593	13 479
Dettes financières à long terme	8.8	18 377	18 397
Passifs d'Impôt différé		3 476	3 385
Total des Passifs non courants		32 675	35 512
Passifs courants			
Dettes financières à court terme	8.8	28 655	23 295
Dettes fournisseurs		36 860	33 272
Autres dettes		29 667	28 049
Total des Passifs courants		95 182	84 616
TOTAL DU PASSIF		217 971	209 106

2 Etat du Résultat Global

2.1 Compte de Résultat Consolidé

P&L	Note n°	Exercice 2012 06 mois	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2011 12 mois
Chiffre d'affaires	9.1	161 494	149 703	303 461
Autres produits de l'activité		107	129	273
Achats consommés		(77 300)	(73 041)	(146 623)
Charges de personnel		(47 086)	(42 406)	(86 760)
Sous-traitance et Charges externes		(28 109)	(24 364)	(48 053)
Impôts et taxes		(2 843)	(2 336)	(4 971)
Dotations aux amortissements et provisions		(3 469)	(3 121)	(7 980)
Variations de stocks et de produits en cours		1 631	2 952	2 653
Autres produits et charges courants		24	(36)	14
Résultat opérationnel courant	9.1	4 450	7 481	12 013
Autres produits et charges opérationnels	8.9	(590)	46	46
Résultat opérationnel		3 860	7 527	12 059
Charges et produits financiers	8.10	(580)	(392)	(1 653)
Charges d'impôts		(1 039)	(1 820)	(1 844)
Mise en équivalence	8.4		1	(9)
Résultat net		2 241	5 317	8 554
Résultat net - Part des minoritaires	4	47	61	137
Résultat net - Part du groupe		2 193	5 256	8 417
Résultats par action				
Résultat de base par action (en €)		0.61	1.47	2.36
Résultat dilué par action (en €)		0.60	1.44	2.30

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

	Note n°	Exercice 2012 06 mois	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2011 12 mois
Résultat net		2 241	5 317	8 554
Ecarts de conversion		890	(92)	(1 405)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		(149)	293	439
Ecarts actuariels sur les régimes de prestations définies				355
Total des gains et des pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres (1)		741	202	(611)
Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres	4	2 982	5 519	7 943
Dont part du Groupe		2 935	5 458	7 806
Dont part des Intérêts minoritaires		47	61	137

(1) Montant Net d'impôt

3 Tableau des flux de trésorerie

	Note n°	Exercice 2012 06 mois	Exercice 2011 12 mois
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat de l'ensemble consolidé		2 241	8 554
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions		821	3 489
- Variation des impôts différés		60	(616)
- Plus-values de cession, nettes d'impôt		12	(53)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			9
- Charges et produits calculés liés aux stock-options		30	36
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		3 164	11 419
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		(2 827)	(12 832)
Flux net de trésorerie généré par l'activité		338	(1 413)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations		(4 501)	(5 954)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt		493	238
Subventions d'investissement			
Incidence des variations de périmètre		11	262
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(3 997)	(5 453)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires		(1 918)	(2 092)
Augmentations de capital en numéraire		101	
Variation des autres fonds propres		(153)	(147)
Emissions d'emprunts		1 410	11 169
Remboursements d'emprunts		(1 450)	(4 512)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(2 010)	4 418
Variation de trésorerie		(5 669)	(2 449)
Trésorerie d'ouverture		(2 122)	114
Trésorerie de clôture	8.5	(7 883)	(2 122)
Incidence des variations de cours des devises		92	(213)

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			
Exercice 30/09/2010	25 000	3 455	57 679	706	81	(3 893)	83 029	676	83 704
Affectation du résultat 2010			706	(706)					
Distributions de Dividendes			(2 070)				(2 070)	(26)	(2 096)
Variation des actions propres			34			(69)	(35)		(35)
Changements de méthodes									
Stocks option			36				36		36
Résultat de l'exercice 2011				8 417			8 417	137	8 554
Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres			794		(1 405)		(611)		(611)
Résultat net et Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres			794	8 417	(1 405)		7 806	137	7 943
Autres mouvements			(45)				(45)	(528)	(573)
Exercice 30/09/2011	25 000	3 455	57 133	8 417	(1 324)	(3 961)	88 720	259	88 979
Affectation du résultat 2011			8 417	(8 417)					
Distributions de Dividendes			(1 918)				(1 918)		(1 918)
Variation des actions propres			(24)			213	189		189
Changements de méthodes									
Stocks option (3)			(168)				(168)		(168)
Résultat de l'exercice 2012				2 193			2 193	47	2 241
Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres			(149)		890		741		741
Résultat net et Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres			(149)	2 193	890		2 935	47	2 982
Autres mouvements			(52)				(52)	103	50
Exercice 31/03/2012	25 000	3 455	63 239	2 193	(434)	(3 748)	89 705	409	90 114

(1) Dont Réserves légales, réglementées, autres réserves et report à nouveau pour K€ 26 299

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

(3) Correspond à l'étalement de la charge sur plan de SO pour K€ 30 et la MV sur cession des SO pour K€ -98

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 2012		
				Méthode consolidatio n	% 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%
LACROIX PACIFIC	1 011 600	Nouméa		IG	100.00%	50.95%
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 TRAFIC BELGIUM	0841.072.548	BELGIQUE		IG	100.00%	99.85%
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%	0.00%
BRANCHE TELEGESTION						
LACROIX SOFREL	409 065 810	Vern sur Seiche	1	IG	100.00%	100.00%
LACROIX SOFTEC	405 249	ITALIE		IG	100.00%	100.00%
SOFRELE ESPANA	ESA81573113	ESPAGNE		IG	100.00%	100.00%
BRANCHE ELECTRONIQUE						
LACROIX ELECTRONICS	409 064 151	Vern sur Seiche	1	IG	100.00%	100.00%
LACROIX ELECTRONICS	RHB11614	POLOGNE		IG	100.00%	100.00%
LACROIX ELECTRONICS		TUNISIE		IG	100.00%	100.00%
LACROIX ELECTRONICS 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 11 ans.

(3) Entités Ad' hoc

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

Les comptes semestriels sont présentés pour la période close le 31 mars 2012 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 2012.
- 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 2011 au 31 mars 2012 (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 2011.

7 Comparabilité des comptes

7.1 Changements comptables

Aucun changement de méthode comptable sur la période.

7.2 Variations de périmètre

7.2.1 Entrées de périmètre

Entité LACROIX TRAFFIC BELGIUM

- Création, courant novembre 2011, d'une société dans la branche Signalisation

7.2.2 Changements de méthodes de consolidation

Entité LACROIX PACIFIC

- Suite à une augmentation de capital, passage d'une participation de 49% à 51% dans l'entité, permettant au groupe de devenir majoritaire.

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'arrêt des comptes.

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		(590)		(590)	3 397	2 807
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	15 760		15 760	(5 991)	(590)		(6 581)	9 770	9 179

Suite à un indice de perte de valeur sur une entité de la Branche Signalisation, la société a procédé à un test spécifique ayant conduit à une dépréciation du goodwill de 590 K€.

8.2 Immobilisations incorporelles

	Ouverture	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecart de conversion	Autres variations	Clôture
Valeurs brutes							
Frais d'établissement	4						4
Frais de recherche et développement	89						89
Concessions, brevets, licences, logiciels	4 024	200				18	4 242
Concess. brevets et logiciels en crédit-bail	2 926						2 926
Droit au bail	9						9
Autres immobilisations incorporelles	1 136	15	(13)		17	98	1 253
Avances et acomptes versés	(0)						(0)
Total	8 188	215	(13)		17	116	8 523
Amortissements et provisions							
Frais d'établissement	(4)						(4)
Frais de recherche et développement	(89)						(89)
Concessions, brevets, licences, logiciels	(3 026)	(150)				(5)	(3 180)
Concess. brevets et logiciels en crédit-bail	(2 059)	(96)					(2 155)
Droit au bail							
Autres immobilisations incorporelles	(1 074)	(13)	13		(15)		(1 088)
Avances et acomptes versés							
Total	(6 251)	(259)	13		(15)	(5)	(6 516)
Total Immobilisations incorporelles nette	1 938	(44)			2	112	2 007

8.3 Immobilisations corporelles

	Ouverture	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecarts de conversion	Autres variations	Clôture
Valeurs brutes							
Terrains	2 655	322					2 977
Terrains en crédit-bail	570				5		575
Constructions	25 158	996			50	128	26 332
Constructions en crédit-bail	9 252				214		9 466
Installations techniques, mat. & out.	38 978	1 532	(914)		240	32	39 869
Instal, mat. & out. en crédit-bail	7 830				72		7 902
Autres immobilisations corporelles	15 106	758	(63)		23	126	15 950
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours	380	224	(2)			(258)	343
Avances et acomptes	42	428	(10)		20		480
Total	99 970	4 260	(989)		625	28	103 894
Amortissements							
Terrains	(154)	(11)					(165)
Terrains en crédit-bail							
Constructions	(10 654)	(345)			(17)	3	(11 013)
Constructions en crédit-bail	(4 845)	(179)			(98)		(5 121)
Installations techniques, mat. & out.	(24 052)	(1 487)	428		(113)	(9)	(25 233)
Instal, mat. & out. en crédit-bail	(6 623)	(249)			(54)		(6 926)
Autres immobilisations corporelles	(9 839)	(598)	53		(14)	(15)	(10 412)
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours							
Avances et acomptes							
Total	(56 167)	(2 868)	481		(295)	(22)	(58 871)
Total Immobilisations corporelles nettes	43 803	1 392	(508)		330	6	45 023

8.4 Participations dans les entreprises associées

Valeur au bilan et le détail des titres :

Filiales	% de détention	Exercice 2012
ISVIAL	33.3%	6
Total		6

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

Filiales	Contribution aux capitaux propres consolidé	Contribution au résultat consolidé
ISVIAL		
Total		

8.5 Trésorerie et équivalents

	Exercice 2012	Exercice 2011
Valeurs mobilières de placement (1)	5 150	4 500
Disponibilités	3 507	4 816
Dépréciation		
Instruments financiers - Actif (2)	37	(0)
Total Trésorerie et Equivalents	8 694	9 315
Concours bancaires courants (Note 8.8.1)	(16 192)	(11 113)
Instruments financiers - Passif (2)	(385)	(324)
Total Trésorerie nette	(7 883)	(2 122)

(1) Contrat de liquidité détenu à 100% par le groupe pour une valeur de K€ 36. Les autres placements constitués de SICAV, de certificats de dépôt et d'autres produits de placement s'élèvent à K€ 5 114.

(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 2012, 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 2012
Ouverture	198 573
Acquisitions	66 445
Cessions	(66 085)
Clôture (1)	198 933

(1) La valeur des actions propres au 31 mars 2012 déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse du mois de mars 2012, et inscrite dans les comptes sociaux de Lacroix SA s'élève à K€ 3 223

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.

Les variations et le nombre d'options en circulation sont détaillés ci-dessous :

	Exercice 2012	Exercice 2011
Ouverture	89 328	92 328
Octroyés	12 000	
Levées		
Non activable (suite départ)	(6 000)	(3 000)
Clôture	95 328	89 328

Les dates d'expiration et les prix d'exercice des options sur actions en circulation à la fin mars 2012 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	23 250
déc.-2006	déc.-2010	20.70	15 000
févr.-2008	févr.-2012	22.73	6 000
oct.-2008	oct.-2012	17.01	21 000
oct.-2011	oct.-2015	14.33	12 000
			95 328

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, la charge s'élève à K€ 30 au titre du 31 mars 2012.

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	6 710	240	(227)	(21)		3		6 705
Prov. pour garantie clients	780		(53)					727
Prov. pour litiges (1)	5 089	847	(3 467)	(246)		8		2 231
Prov. pour Autres risques (2)	899	30						929
Total	13 479	1 117	(3 747)	(266)		10		10 593

- (1) Les provisions existantes en fin de période correspondent pour : K€ 1 683 à des litiges clients et/ou des retours pour garantie (Répartition par branche : K€ 885 sur la Signalisation, K€ 46 sur la Télégestion et K€ 742 sur l'Electonique)
- (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€ 929 correspond à l'évaluation, à fin mars 2012, du coût de rachat théorique des dites actions.

8.7.2 Litiges en cours

Contrôle fiscal :

Un contrôle fiscal est toujours en cours sur les sociétés Lacroix Signalisation et Lacroix Trafic. Les exercices concernés sont les exercices clos au 30/09/2008, 30/09/2009 et 30/09/2010.

A la date d'arrêtés des comptes, nous sommes toujours en discussion sur différents sujets et notamment sur le crédit impôt recherche pour lequel des informations complémentaires ont été fournies à la DRRT.

Litige DGCCRF :

Sur la base du jugement rendu par l'Autorité de la Concurrence le 22/10/2010, un montant de K€ 7 720 a été provisionné au 30/09/2010. Au cours de l'exercice 2011, la société a fait appel de la décision. Le 29 mars 2012, la cour d'appel de Paris a confirmé le montant de l'amende infligée à la société.

A la date d'arrêtés, la société a formé un pourvoi à titre conservatoire.

Par ailleurs, la société Lacroix et 7 autres sociétés concernées par le jugement rendu par l'Autorité de la concurrence en décembre 2010, ont fait l'objet de la part de deux entreprises concurrentes de plaintes visant à obtenir une indemnisation du préjudice qu'elles prétendent 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 2012	Exercice 2011	Echéancier 2012 (1)	
			< 1 an (Courant)	> 1 an (non Courant)
Emprunts et dettes auprès des Ets. de crédit	22 895	22 784	7 897	14 998
Emprunts issus de crédit bail	1 123	1 277	312	811
Dettes financières diverses (2)	6 822	6 518	4 255	2 567
Concours bancaires courants	16 192	11 113	16 192	0
Total emprunts et dettes financières	47 032	41 692	28 655	18 377

(1) Part « non courant » des dettes financières : dont K€ 1 079 à plus de 5 ans

(2) Dont C/C VINILA INVESTISSEMENTS (actionnaire) pour K€ 2 798, contre K€ 2 582 en 2011.

8.8.2 Ratio d'endettement

Le groupe suit de près son capital en contrôlant l'évolution de son ratio d'endettement.

	Exercice 2012	Exercice 2011
Emprunts et dettes financières	30 840	30 579
Concours bancaires courants	16 192	11 113
Autres Dettes financières nettes	891	(92)
Trésorerie et Equivalents (Note 8.5)	(8 694)	(9 315)
Endettement net	39 229	32 285
Capitaux propres	90 114	88 979
Ratio d'Endettement	43.5%	36.3%

8.9 Autres produits et charges opérationnels

	Exercice 2012	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2011
Cession de titres consolidés		46	46
Dépréciation de goodwill (1)	(590)		
Total	(590)	46	46

(1) Note 8.1

8.10 Charges et produits financiers

Le résultat financier se décompose comme suit :

	Exercice 2012	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2011
Produits et charges financiers (1)	(531)	(178)	(1 293)
Résultat de change	(25)	(214)	(268)
Dotations aux provisions nettes de reprises	(30)	(0)	(107)
Résultat sur cessions de VMP	5		15
Total Résultat financier par nature	(580)	(392)	(1 653)
Synthèse			
Total des produits	1 782	2 106	3 794
Total des charges	(2 362)	(2 497)	(5 447)
Total Résultat financier	(580)	(392)	(1 653)

(1) Dont K€ 75 de charges constatées sur la période, relatives à des instruments financiers de couverture de taux, contre K€ 255 de charges au titre de septembre 2011.

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 2012, sont détaillés ci-dessous :

- 1er semestre 2012 comparé au 1er semestre 2011

	Signalisation		Télégestion		Electronique		Eliminations		Ensemble Groupe	
	Exercice 2012	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2012	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2012	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2012	Exercice 2011 06 mois	Exercice 2012	Exercice 2011 06 mois
Produits des activités ordinaires										
Ventes à des clients externes	59 877	54 841	14 810	14 387	89 501	83 176	34	9	164 222	152 413
Ventes entre secteurs	(105)	(141)	(103)	(58)	(2 520)	(2 511)			(2 728)	(2 710)
Total produits des activités ordinaires	59 772	54 700	14 707	14 329	86 981	80 665	34	9	161 494	149 703
Résultat opérationnel courant	473	971	3 544	3 957	669	2 776	(236)	(223)	4 450	7 481

- 1er semestre 2012 comparé à l'exercice 2011

	Signalisation		Télégestion		Electronique		Eliminations		Ensemble Groupe	
	Exercice 2012	Exercice 2011	Exercice 2012	Exercice 2011	Exercice 2012	Exercice 2011	Exercice 2012	Exercice 2011	Exercice 2012	Exercice 2011
Produits des activités ordinaires										
Ventes à des clients externes	59 877	111 154	14 810	29 101	89 501	167 888	34	3	164 222	308 146
Ventes entre secteurs	(105)	(262)	(103)	(129)	(2 520)	(4 294)			(2 728)	(4 685)
Total produits des activités ordinaires	59 772	110 892	14 707	28 972	86 981	163 594	34	3	161 494	303 461
Résultat opérationnel courant	473	1 113	3 544	7 925	669	3 405	(236)	(430)	4 450	12 013

9.2 Engagements hors bilan

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

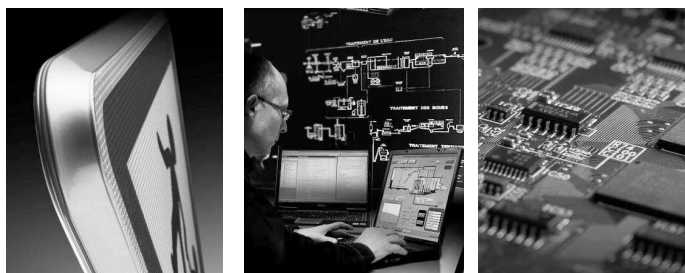
Catégorie d'engagement	Exercice 2012	Exercice 2011
Engagements donnés		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 302	1 469
Emprunts issus de crédit bail	1 123	1 277

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.



Autres informations

Rapports et Attestation

1 Rapport d'activité du premier semestre

Les faits majeurs du 1er semestre ont été les suivants :

- En **Electronique** (54% du CA), la hausse de l'activité (+7,8%) s'est accompagnée d'une baisse de résultat, due notamment à un environnement fortement dégradé en Allemagne et à l'impact annoncé de la reprise du bureau d'études de T.E.S. en juin 2011. Malgré un second semestre s'annonçant très difficile et une hausse des investissements capacitaires et humains prenant en compte les perspectives du prochain exercice, l'activité dégagera un free cash flow positif.
- En **Télégestion** (9% du CA), l'activité plus soutenue que prévu en France a compensé une légère baisse de chiffre d'affaires à l'export. La rentabilité de l'activité a été de nouveau très satisfaisante et cette tendance devrait se confirmer au cours du second semestre.
- En **Signalisation** (37% du CA), la hausse importante du chiffre d'affaires (+9,3%) s'est réalisée dans un contexte très difficile en France et surtout en Espagne. Des charges liées au décalage dans la réalisation de certains marchés importants et des difficultés dans les services ont fortement impacté les résultats. Ils devraient cependant nettement s'améliorer sur le second semestre.

Aussi, sur l'exercice, dans un environnement très perturbé, chacune des activités dégagera des résultats positifs, préservant ainsi la forte capacité du Groupe à investir dans son développement.

2 Attestation du rapport financier semestriel

Exercice 2011/2012

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 2011/2012

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL

52, rue Jacques-Yves Cousteau
Bâtiment B
B.P.743
85018 La Roche-sur-Yon Cedex
S.A. au capital de 40.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Poitiers

ERNST & YOUNG et Autres

3, rue Emile Masson
B.P. 21919
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 2011 au 31 mars 2012

**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 2011 au 31 mars 2012, 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 29 juin 2012

Les Commissaires aux Comptes

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL



Sébastien Caillaud

ERNST & YOUNG et Autres



Philippe Fourquet