



## **Rapport Financier Semestriel**

Période de référence du 10/2007 au 03/2008 (6 mois)

**Exercice 2007/2008**



**LACROIX**

## Sommaire

<b>1</b>	<b>Bilan consolidé</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Compte de résultat consolidé</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Tableau des flux de trésorerie</b>	<b>5</b>
<b>4</b>	<b>Activités et structure du groupe</b>	<b>6</b>
4.1	Activité(s)	6
4.2	Liste des sociétés consolidées	7
<b>5</b>	<b>Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation</b>	<b>8</b>
5.1	Informations générales sur l'entreprise	8
5.2	Référentiel comptable	8
<b>6</b>	<b>Comparabilité des comptes</b>	<b>9</b>
6.1	Changements comptables	9
6.2	Variations de périmètre	9
6.3	Acquisitions ou cessions de participations post-clôture	9
<b>7</b>	<b>Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations</b>	<b>10</b>
7.1	Goodwill	10
7.2	Immobilisations incorporelles	10
7.3	Immobilisations corporelles	11
7.4	Titres mis en équivalence	12
7.5	Trésorerie et équivalents	12
7.6	Capitaux propres	13
7.7	Provisions pour risques et charges	14
7.8	Stock options	15
7.9	Emprunts et dettes financières	16
7.10	Autres produits et charges opérationnels	17
7.11	Charges et produits financiers	17
<b>8</b>	<b>Autres informations</b>	<b>18</b>
8.1	Informations sectorielles	18
8.2	Engagements hors bilan	18
8.3	Évènements postérieurs à la clôture	18
<b>9</b>	<b>Rapport d'activité du premier semestre</b>	<b>19</b>
<b>10</b>	<b>Attestation du rapport financier semestriel</b>	<b>20</b>
<b>11</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007/2008</b>	<b>21</b>

*Tous les montants sont exprimés en milliers d'€uros*

## 1 Bilan consolidé

Actif	Note n°	Exercice 2008 06 mois	Exercice 2007 12 mois
<b>Actifs non courants</b>			
Goodwill	7.1	4 847	4 526
Immobilisations Incorporelles	7.2	2 999	3 006
Immobilisations Corporelles	7.3	42 430	40 004
Actifs financiers non courants		482	376
Titres mis en équivalence	7.4	735	700
Actifs d'Impôt différé		1 540	1 612
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>53 034</b>	<b>50 223</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et en-cours		37 097	37 955
Créances clients		70 840	75 023
Autres créances		6 509	5 756
Trésorerie et équivalents	7.5	14 260	14 894
<b>Total des actifs courants</b>		<b>128 706</b>	<b>133 628</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>181 740</b>	<b>183 851</b>

Passif	Note n°	Exercice 2008 06 mois	Exercice 2007 12 mois
<b>Capitaux propres</b>			
Capital	7.6	12 500	12 500
Primes	7.6	15 955	15 955
Réserves consolidées	7.6	48 357	37 734
Résultat consolidé	7.6	6 862	12 907
<b>Capitaux propres (part du groupe) :</b>		<b>83 674</b>	<b>79 096</b>
<b>Intérêts minoritaires :</b>	7.6	<b>632</b>	<b>382</b>
<b>Total des Capitaux propres</b>		<b>84 306</b>	<b>79 478</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Autres fonds propres		297	282
Provisions non courantes	7.7	3 004	3 650
Dettes financières à long terme	7.9	17 130	19 184
Passifs d'Impôt différé		3 033	2 465
<b>Total des Passifs non courants</b>		<b>23 463</b>	<b>25 581</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes financières à court terme	7.9	15 949	17 874
Dettes fournisseurs		32 014	34 486
Autres dettes		26 007	26 431
<b>Total des Passifs courants</b>		<b>73 971</b>	<b>78 791</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>181 740</b>	<b>183 851</b>

## 2 Compte de résultat consolidé

P&L	Note n°	Exercice 2008 06 mois	Exercice 2007 06 mois	Exercice 2007 12 mois
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>128 122</b>	<b>112 986</b>	<b>228 512</b>
Autres produits de l'activité		344	75	131
Achats consommés		(59 767)	(50 890)	(102 796)
Charges de personnel		(31 378)	(28 517)	(57 615)
Charges externes		(22 023)	(19 041)	(38 266)
Impôts et taxes		(2 340)	(2 221)	(4 395)
Dotations aux amortissements et provisions		(3 051)	(3 029)	(5 237)
Variations de stocks et de produits en cours		759	548	(70)
Autres produits et charges courants		(103)	(27)	97
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>10 562</b>	<b>9 884</b>	<b>20 360</b>
Autres produits et charges opérationnels	7.10	1 124	938	912
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>11 686</b>	<b>10 822</b>	<b>21 272</b>
Charges et produits financiers	7.11	(902)	(154)	(1 726)
Charges d'impôts		(3 703)	(3 745)	(6 523)
Mise en équivalence		36	42	85
<b>Résultat net</b>		<b>7 117</b>	<b>6 965</b>	<b>13 108</b>
Résultat net - Part des minoritaires	7.6	255	82	201
<b>Résultat net - Part du groupe</b>		<b>6 862</b>	<b>6 883</b>	<b>12 907</b>
Résultat par action (en €)	(1)	1.88	1.89	3.54
Résultat dilué par action (en €)	(1)	1.83	1.84	3.45

(1) Présentation de l'information comparative retraitée, suite à la décision lors de l'AGE du 26 mars 2008 de diviser le nominal de l'action LACROIX SA par 3.

### 3 Tableau des flux de trésorerie

	Note n°	Exercice 2008 06 mois	Exercice 2007 12 mois
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE</b>			
<b>Résultat net</b>		<b>7 116</b>	<b>13 108</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions		1 994	4 323
- Variation des impôts différés		650	(227)
- Plus-values de cession, nettes d'impôt		(643)	(243)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		(36)	(85)
- Autres		99	178
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>		<b>9 180</b>	<b>17 055</b>
Ecart de conversion sur la Marge brute d'autofinancement			
<b>Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence</b>			<b>396</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>		<b>1 889</b>	<b>(11 111)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>		<b>11 070</b>	<b>6 339</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations		(4 831)	(8 969)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt		896	2 331
Subventions d'investissement			
Incidence des variations de périmètre		(144)	73
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(4 079)</b>	<b>(6 566)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(2 888)	(2 068)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		(96)	(32)
Augmentations de capital en numéraire			
variation des autres fonds propres		(124)	25
Emissions d'emprunts		949	2 543
Remboursements d'emprunts		(4 244)	(8 704)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(6 404)</b>	<b>(8 237)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>587</b>	<b>(8 463)</b>
Trésorerie d'ouverture		5 529	14 207
Trésorerie de clôture	7.5	5 732	5 529
Incidence des variations de cours des devises		384	221

---

## 4 Activités et structure du groupe

### 4.1 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

- 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.

## 4.2 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 2008		
				Méthode consolidation	% contrôle	% intérêt
<b>SOCIETE CONSOLIDANTE</b>						
LACROIX S.A.	855 802 815	St Herblain	1	MERE	100.00%	100
<b>SOCIETES INTEGREES</b>						
<b>BRANCHE SIGNALISATION</b>						
LACROIX SIGNALISATION	409 065 984	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU ATS	344 679 022	Strasbourg	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU IDF	340 835 479	Herblay	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU NORMANDIE	492 337 555	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU OUEST	478 588 700	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU PACA	439 903 576	Marseille	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU RHONE ALPES	492 139 472	Vault en Velin	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU SUD OUEST	478 583 875	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
LACROIX OCEAN INDIEN	343 852 836	Le Port	1	IG	100.00%	99.67%
LACROIX MAYOTTE	497 884 031	Mamoudzou		IG	100.00%	99.67%
KANGOUROU NORD PAS DE CALAIS	492 337 571	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
KANGOUROU 3	498 992 163	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
EMALLERIE DES ALPES	479 066 524	Bevenais		IG	100.00%	99.85%
LACROIX TRAFIC	443 342 746	Saint Herblain	1	IG	100.00%	99.85%
SECTRA	394 227 805	Saint Jean d'Illac	2	IP	49.85%	49.28%
SOCIETE DES SIGNALISATION	301 331 435	Artigues	2	IP	49.85%	49.78%
SAAM	861 200 574	Saint Eloy mines	1	IG	100.00%	97.97%
LEONE	322 008 442	Vertou		ME	50.00%	49.93%
NORTE INDUSTRIAL	A48 042 303	ESPAGNE		IG	100.00%	99.85%
LACROIX SENALIZACION	A12 329 827	ESPAGNE		IG	100.00%	99.85%
SCI VINILA	338 602 121	Vannes		IG	100.00%	99.85%
LTI CENTRE	382 846 384	Carros		IG	100.00%	42.42%
ATLAS	695 821 322	Cannes		ME	23.33%	23.30%
LTI SUD EST	383 076 684	Carros		IG	100.00%	4.02%
COTEAU	392 915 138	Sautron		IG	100.00%	4.04%
<b>BRANCHE TELEGESTION</b>						
LACROIX SOFREL	409 065 810	Vern sur Seiche	1	IG	100.00%	99.95%
SOFTEC	405 249	Italie		IG	100.00%	99.95%
SOFREL ESPANA	ESA81573113	ESPAGNE		IG	100.00%	99.95%
SCI CHALOTAIS	342 456 985	Nouvoitou		IG	100.00%	99.95%
<b>BRANCHE ELECTRONIQUE</b>						
LACROIX ELECTRONIQUE	409 064 151	Vern sur Seiche	1	IG	100.00%	99.99%
LACROIX ELECTRONICS	RHB11614	POLOGNE		IG	100.00%	99.99%
LACROIX ELECTRONIQUE TUNISIE		TUNISIE		IG	100.00%	99.99%
LACROIX ELECTRONIQ. SERVICE TUNISIE		TUNISIE		IG	100.00%	99.99%

### Méthodes de Consolidation

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

- (1) Sociétés clôturant au 31 décembre
- (2) Société SNU, en Pologne, non consolidée mais dont le crédit bail, représentant sa seule activité, est retraité dans la société Lacroix Electronics depuis 6 ans.
- (3) Société créée sur l'exercice
- (4) Acquisition sur la période
- (5) Entités Ad'hoc

---

## **5 Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation**

### **5.1 Informations générales sur l'entreprise**

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

La note 4 présente dans le détail les activités et l'organisation du groupe.

### **5.2 Référentiel comptable**

#### **5.2.1 Méthodes comptables**

Les comptes semestriels sont présentés pour la période close le 31 mars 2008 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 2007 au 31 mars 2008 (6 mois) du groupe ont été en outre préparés conformément à la norme IAS 34 et IFRIC 10, normes spécifiques IFRS relatives à l'information financière intermédiaire adoptée par l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2007.

## **6 Comparabilité des comptes**

### **6.1 Changements comptables**

Aucun changement de méthode comptable n'est à constater.

### **6.2 Variations de périmètre**

Le premier semestre 2007/2008 a été caractérisé par les opérations juridiques suivantes :

#### **6.2.1 Entrées de périmètre**

Au cours de l'exercice, le Groupe a procédé à la création d'une filiale :

- Lacroix Electronique Service Tunisie (Entité hébergeant le top management pour le site de la Tunisie)

L'acquisition suivante a été réalisée :

- Emaillerie des Alpes (Offre de services complémentaires pour les clients de la Signalisation). Cette entrée a généré un écart d'acquisition de K€ 69 (Note 7.1)

#### **6.2.2 Cession de Titres de participation**

Le groupe a cédé la totalité de sa participation dans la SCI Pomo.

- Cette entité était consolidée selon la méthode de mise en équivalence. Compte tenue de sa situation nette retraitée négative, une provision pour risques et charges était constituée à hauteur de K€ 118 (Note 7.7)
- Le résultat de cession consolidé est K€ 214 (Note 7.10)

#### **6.2.3 Restructuration interne**

Au cours de la période, l'opération juridique suivante a été réalisée sur le pôle NORTE :

- Fusion absorption de Norte Conservacion par Lacroix Senalizacion (détention à 100%)

#### **6.2.4 Changements de méthodes de consolidation**

Aucun changement de méthode de consolidation n'est à constater.

### **6.3 Acquisitions ou cessions de participations post-clôture**

Pas d'opération de cette nature entre la date de clôture de l'exercice et la date d'arrêté des comptes.

## 7 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€.

### 7.1 Goodwill

Entreprises concernées	Valeur brute			Dépréciation			Valeur nette	
	Ouverture	Variation	Clôture	Ouverture	Dotation	Clôture	Ouverture	Clôture
Branche SIGNALISATION (1)	3 039	322	3 360				3 039	3 360
Branche TELEGESTION	1 487		1 487				1 487	1 487
Branche ELECTRONIQUE	1 868		1 868	1 868		1 868		
<b>Total</b>	<b>6 394</b>	<b>322</b>	<b>6 715</b>	<b>1 868</b>		<b>1 868</b>	<b>4 526</b>	<b>4 847</b>

- (1) Les variations proviennent, principalement, de l'acquisition de la société Emaillerie des Alpes pour K€ 69, et du rachat d'un FDC apporté à Lacroix Signalisation pour K€ 247

### 7.2 Immobilisations incorporelles

	Ouverture	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecarts de conversion	Autres variations	Clôture
<b>Valeurs brutes</b>							
Frais d'établissement	15		(2)				13
Frais de recherche et développement						40	5 357
Concessions, brevets, licences, logiciels	5 118	198					9
Droit au bail	8	1					973
Autres immobilisations incorporelles	939	6			29		64
Avances et acomptes versés	64						
<b>Total</b>	<b>6 144</b>	<b>205</b>	<b>(2)</b>		<b>29</b>	<b>40</b>	<b>6 416</b>
<b>Amortissements et provisions</b>							
Frais d'établissement	(7)	(1)				2	(6)
Frais de recherche et développement							(2 834)
Concessions, brevets, licences, logiciels	(2 624)	(211)					
Droit au bail							(577)
Autres immobilisations incorporelles	(507)	(52)			(18)		
Avances et acomptes versés							
<b>Total</b>	<b>(3 138)</b>	<b>(264)</b>			<b>(18)</b>	<b>2</b>	<b>(3 418)</b>
<b>Total Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>3 006</b>	<b>(58)</b>	<b>(2)</b>		<b>11</b>	<b>42</b>	<b>2 999</b>

### 7.3 Immobilisations corporelles

	Ouverture	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecarts de conversion	Autres variations	Clôture
<b>Valeurs brutes</b>							
Terrains	1 989	56	(41)		1		2 005
Terrains en crédit-bail	622		(39)		9		592
Constructions	16 690	409	(302)		111	312	17 220
Constructions en crédit-bail	10 127		(310)		347		10 164
Installations techniques, mat. & out.	26 026	2 393	(396)	27	330		28 380
Instal, mat. & out. en crédit-bail	7 741				122		7 863
Autres immobilisations corporelles	9 498	709	(153)	7	44	22	10 127
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours (1)	397	882				(374)	905
Avances et acomptes	28						28
<b>Total</b>	<b>73 117</b>	<b>4 449</b>	<b>(1 240)</b>	<b>34</b>	<b>963</b>	<b>(40)</b>	<b>77 282</b>
<b>Amortissements</b>							
Terrains	(83)	(9)					(92)
Terrains en crédit-bail							
Constructions	(5 010)	(324)	135		(7)	62	(5 143)
Constructions en crédit-bail	(3 727)	(201)	224		(101)	(62)	(3 868)
Installations techniques, mat. & out.	(13 810)	(1 075)	416	(17)	(124)		(14 610)
Instal, mat. & out. en crédit-bail	(4 606)	(310)			(79)		(4 995)
Autres immobilisations corporelles	(5 877)	(386)	145	(2)	(25)		(6 145)
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours							
Avances et acomptes							
<b>Total</b>	<b>(33 113)</b>	<b>(2 304)</b>	<b>920</b>	<b>(19)</b>	<b>(336)</b>		<b>(34 852)</b>
<b>Total Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>40 004</b>	<b>2 144</b>	<b>(320)</b>	<b>15</b>	<b>627</b>	<b>(40)</b>	<b>42 430</b>

(1) Dont K€ 590 sur la branche signalisation : K€ 440 relatifs à une ligne de production (gamme LX3) et K€ 150 de construction d'un bâtiment industriel

## 7.4 Titres mis en équivalence

Détail des titres :

	% de détention	Exercice 2008
ATLAS	23.0%	231
LEONE	50.0%	504
<b>Total</b>		<b>735</b>

A noter la cession de la participation dans la SCI POMO (Note 6.2), société pour laquelle une provision était comptabilisée (Note 7.7)

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

Filiales	Contribution aux capitaux propres consolidé	Contribution au résultat consolidé
ATLAS	218	4
LEONE	243	32
<b>Total</b>	<b>462</b>	<b>36</b>

## 7.5 Trésorerie et équivalents

	Exercice 2008	Exercice 2007
Valeurs mobilières de placement (1)	12 249	13 172
Disponibilités	2 011	1 722
Dépréciation		
Instruments financiers (2)	(143)	(27)
<b>Total Trésorerie et Equivalents</b>	<b>14 117</b>	<b>14 867</b>
Concours bancaires courants (Note 7.9)	(8 385)	(9 338)
<b>Total Trésorerie nette</b>	<b>5 732</b>	<b>5 529</b>

(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€ 12 213.

(2) Impact IAS39 des couvertures de change

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

## 7.6 Capitaux propres

### 7.6.1 Capital social de l'entité consolidante

Au 31 mars 2008, le capital social se compose de 3 766 560 actions d'une valeur nominale de 3.32 €uros.  
(Suite décision AGE du 26 mars 2008 : division du nominal par 3)

### 7.6.2 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 30/09/2006</b>	<b>12 500</b>	<b>15 955</b>	<b>31 306</b>	<b>9 806</b>	<b>284</b>	<b>(2 435)</b>	<b>67 416</b>	<b>672</b>	<b>68 088</b>
Affectation du résultat 2006			9 806	(9 806)					
Résultat de l'exercice 2007				12 907			12 907	201	13 108
Distributions effectuées par le Groupe			(2 100)				(2 100)		(2 100)
Ecart actuariels			(48)				(48)		(48)
Variation des écarts de conversion					188		188	(3)	185
Variation des actions propres			34			(111)	(77)		(77)
Changements de méthodes comptables									
Stocks option			117				117		117
Autres mouvements			693				693	(488)	206
<b>Exercice 30/09/2007</b>	<b>12 500</b>	<b>15 955</b>	<b>39 808</b>	<b>12 907</b>	<b>472</b>	<b>(2 546)</b>	<b>79 096</b>	<b>382</b>	<b>79 478</b>
Affectation du résultat 2007			12 907	(12 907)					
Résultat de l'exercice 2008				6 862			6 862	255	7 116
Distributions effectuées par le Groupe			(2 984)				(2 984)		(2 984)
Ecart actuariels									
Variation des écarts de conversion					690		690		690
Variation des actions propres			(5)			(57)	(62)		(62)
Changements de méthodes comptables									
Stocks option (3)			99				99		99
Autres mouvements			(27)				(27)	(5)	(32)
<b>Exercice 31/03/2008</b>	<b>12 500</b>	<b>15 955</b>	<b>49 798</b>	<b>6 862</b>	<b>1 162</b>	<b>(2 603)</b>	<b>83 674</b>	<b>632</b>	<b>84 306</b>

(1) Dont Réserves légales, réglementées, autres réserves et report à nouveau pour K€ 16 311

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

(3) Etalement de la charge sur plan de stock options pour K€ 99.

### 7.6.3 Variation des actions propres

L'ouverture a été retraitée afin de tenir compte de l'impact de la décision, prise au cours de l'AGE du 26 mars 2008, de diviser le nominal de l'action LACROIX SA par 3.

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

	Exercice 2008
<b>Ouverture</b>	<b>116 127</b>
Acquisitions	10 413
Cessions	(8 037)
<b>Clôture (1)</b>	<b>118 503</b>

(1) Au 31 mars 2008, le montant inscrit dans les comptes sociaux de Lacroix SA est de K€ 2.603

La valorisation boursière ressort à K€ 2.692

## 7.7 Provisions pour risques et charges

### 7.7.1 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	2 398	105	(2)			2		2 502
Prov. pour impôts	46		(29)					17
Prov. pour restructuration								
Prov. pour litiges (1)	1 089	131	(410)	(330)		4		484
Prov. pour risques sociaux								
Prov. pour titres mis en équival. (2)	117				(117)			0
<b>Total</b>	<b>3 650</b>	<b>236</b>	<b>(441)</b>	<b>(330)</b>	<b>(117)</b>	<b>6</b>		<b>3 005</b>

(1) Dont reprise de provision sur un litige relatif à un brevet pour K€ 644 (Lacroix Trafic) avec K€330 en non utilisés

(2) Relatif à la cession de la participation dans la SCI POMO (Note 6.2)

### 7.7.2 Litige en cours

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

Notre connaissance de la procédure ne permettait pas à la date d'arrêté des comptes d'évaluer avec une fiabilité suffisante le risque lié à cette enquête. En conséquence aucune provision n'avait été constituée à ce titre au 30 septembre 2007.

Au cours de l'exercice 2008, nous n'avons pas eu connaissance d'évolution de la procédure ni d'aucun fait susceptible de modifier notre perception du risque encouru.

## 7.8 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 éléments ci-dessous ont été retraités afin de tenir compte de l'impact de la décision, prise au cours de l'AGE du 26 mars 2008, de diviser le nominal de l'action LACROIX SA par 3.

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

	Exercice 2008		Exercice 2007	
	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options
<b>Ouverture</b>	<b>20.92</b>	<b>87 078</b>	<b>15.33</b>	<b>97 014</b>
Octroyés	22.73	12 000	20.70	39 750
Levées			7.83	(42 186)
Non activable (suite départ)	20.70	(6 750)	21.09	(7 500)
<b>Clôture</b>	<b>21.17</b>	<b>92 328</b>	<b>20.92</b>	<b>87 078</b>

Les dates d'expiration et les prix d'exercice des options sur actions en circulation à la clôture de l'exercice 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	33 000
févr.-2008	févr.-2012	22.73	12 000
			<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 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 tenue des options attribuées en 2008, la charge s'élève à K€ 99.

## 7.9 Emprunts et dettes financières

### 7.9.1 Nature et échéance des emprunts et dettes financières

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

	Exercice 2008	Exercice 2007	Echéancier 2007 (1)	
			< 1 an (Courant)	> 1 an (non Courant)
Emprunts et dettes auprès des Ets. de crédit	14 904	17 857	5 204	9 700
Emprunts issus de crédit bail	5 535	6 184	1 495	4 041
Dettes financières diverses (2)	4 255	3 679	866	3 390
Concours bancaires courants	8 385	9 338	8 385	(0)
<b>Total emprunts et dettes financières</b>	<b>33 079</b>	<b>37 058</b>	<b>15 949</b>	<b>17 130</b>

(1) Part « non courant » des dettes financières : dont K€ 1 930 à plus de 5 ans

(2) Dont C/C Vinila investissement (actionnaire) pour K€ 420, contre K€ 797 en 2007

### 7.9.2 Variation des emprunts et dettes financières

	Ouverture	Augmen- tation	Diminution	Variation périmètre	Autres	Clôture
Emprunts et dettes auprès des Ets. de crédit (1)	17 857		(2 953)			14 904
Emprunts issus de location-financement	6 184		(820)		170	5 535
Dettes financières diverses	3 679	948	(482)		111	4 255
Concours bancaires courants	9 338		(953)			8 385
<b>Total variation emprunts et dettes financières</b>	<b>37 058</b>	<b>948</b>	<b>(5 208)</b>		<b>281</b>	<b>33 079</b>

(1) Dans le cadre du financement de ses futurs investissements, y compris de croissance externe, le Groupe peut disposer d'une enveloppe de K€ 12 500, complétée par K€ 5.000 signés sur avril 2008. Ces fonds sont disponibles sur demande et remboursables sur 5 ans.

## 7.10 Autres produits et charges opérationnels

	Exercice 2008	Exercice 2007 06 mois	Exercice 2007
Cessions de bâtiments au sein de la Branche Signalisation	482		
Reprises de provisions Branche Electronique (1)	98	938	934
Litige brevet (2)	330		(21)
Cession de titres consolidés (3)	214		
<b>Total</b>	<b>1 124</b>	<b>938</b>	<b>912</b>

(1) Récupération d'une ancienne créance (client Brandt) sur 2007 et 2008.

(2) Affaire Sodirel (Note 7.7)

(3) Cession de la totalité de la participation dans la SCI POMO (Note 6.2)

## 7.11 Charges et produits financiers

Le résultat financier se décompose comme suit :

	Exercice 2008	Exercice 2007 06 mois	Exercice 2007
Produits et charges financiers	(802)	(500)	(1 383)
Dividendes (1)		346	
Résultat de change	(411)	(57)	(645)
Dotations aux provisions nettes de reprises	(0)	(11)	103
Résultat sur cessions de VMP	311	68	200
<b>Total Résultat financier par nature</b>	<b>(902)</b>	<b>(154)</b>	<b>(1 726)</b>
<b>Synthèse</b>			
Total des produits	1 453	1 427	2 914
Total des charges	(2 355)	(1 581)	(4 640)
<b>Total Résultat financier</b>	<b>(902)</b>	<b>(154)</b>	<b>(1 726)</b>

(1) Atlas, participation intégrée dans le périmètre sous forme de mise en équivalence au 30/09/2007.

## 8 Autres informations

### 8.1 Informations sectorielles

#### 8.1.1 Compte de résultat consolidé

Les résultats par secteur d'activité, pour la période close au 31/03/2008, sont détaillées ci-dessous :

	Signalisation			Télégestion (1)			Electronique			Eliminations			Ensemble Groupe		
	Exercice 2008	Exercice 2007 06 mois	Exercice 2007	Exercice 2008	Exercice 2007 06 mois	Exercice 2007	Exercice 2008	Exercice 2007 06 mois	Exercice 2007	Exercice 2008	Exercice 2007 06 mois	Exercice 2007	Exercice 2008	Exercice 2007 06 mois	Exercice 2007
<b>Produits des activités ordinaires</b>															
Ventes à des clients externes	57 281	53 477	104 753	11 597	11 570	25 190	61 046	52 070	106 171				129 924	117 117	236 114
Ventes entre secteurs	(51)	(41)	(66)	(87)	(1 690)	(1 773)	(1 664)	(2 400)	(5 763)				(1 802)	(4 131)	(7 602)
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>57 230</b>	<b>53 436</b>	<b>104 687</b>	<b>11 510</b>	<b>9 880</b>	<b>23 417</b>	<b>59 382</b>	<b>49 670</b>	<b>100 408</b>				<b>128 122</b>	<b>112 986</b>	<b>228 512</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5 363</b>	<b>7 487</b>	<b>13 485</b>	<b>2 657</b>	<b>1 871</b>	<b>5 432</b>	<b>2 555</b>	<b>518</b>	<b>1 491</b>	<b>(13)</b>	<b>8</b>	<b>(48)</b>	<b>10 562</b>	<b>9 884</b>	<b>20 360</b>

(1) Cette évolution tient compte de la réalisation d'un marché exceptionnel sur l'Italie d'un montant de M€ 3.6

### 8.2 Engagements hors bilan

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

Catégorie d'engagement	Exercice 2008	Exercice 2007
<b>Engagements donnés</b>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	7 398	8 866
Emprunts issus de crédit bail	5 535	6 184
Commandes d'immobilisations (1)	1 400	

(1) Correspond au budget total relatif à la construction d'un bâtiment industriel sur la branche signalisation, dont K€ 150 en en cours au 31/03/2008 (Note 7.3)

L'ensemble des dettes est garanti par des sûretés réelles

### 8.3 Évènements postérieurs à la clôture

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

## 9 Rapport d'activité du premier semestre

### Exercice 2007/2008

Au cours du 1er semestre de l'exercice 2007/2008, le Groupe a poursuivi sa croissance dans les 3 divisions, affichant un chiffre d'affaires de 128.1 M€, en progression de 13.4% par rapport au premier semestre 2007.

- La Signalisation avec un chiffre d'affaires de 57.2 M€ poursuit sa croissance (+7%), en gagnant des parts de marché grâce à la qualité de son offre, sa performance industrielle et sa politique tarifaire. Comme prévu, cette stratégie induit un tassement sur les marges, le résultat opérationnel courant (R.O.C.) s'élevant à 5.4 M€ à comparer au 7.5 M€ obtenus au 31 mars 2007.
- La Télégestion réalise un chiffre d'affaires de 11.5 M€, en croissance de 16.5% grâce à l'export (+ 29.2%) et au marché domestique (+ 13.7%) dans des conditions satisfaisantes, le R.O.C. atteignant 2.6 M€ contre 1.9 M€ l'exercice précédent.
- L'Electronique évolue également très favorablement, avec un chiffre d'affaires en hausse de près de 20% et un R.O.C. dépassant les 2.5 M€ contre 0.5 M€ au 31 mars 2007. Cette activité bénéficie désormais de sa réorganisation commerciale et industrielle entreprise depuis 3 ans.

Ces éléments permettent au Groupe d'afficher un R.O.C. en hausse de 7% et de conforter ainsi ses prévisions initiales de résultat opérationnel courant de l'exercice à 18.5 M€.

---

## 10 Attestation du rapport financier semestriel

### Exercice 2007/2008

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

## **11 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007/2008**

**Période du 1er octobre 2007 au 31 mars 2008**

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 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 1er octobre 2007 au 31 mars 2008 tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'exercice professionnel applicable en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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 7.7.2 de l'annexe qui expose les motifs de l'absence de provision concernant l'enquête en cours diligentée sur l'exercice 2005/2006 par la DGCCRF liée à d'éventuelles pratiques anti-concurrentielles des principaux acteurs du marché français de la signalisation.

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.

Fait à LA ROCHE-SUR-YON et à NANTES,

Le 12 juin 2008

Les Commissaires aux Comptes

**ATLANTIQUE REVISION CONSEIL**

Anne HERMOUET

Jacques DELPECH

**EXCO ATLANTIQUE**

François MACE