

## RAPPORT D'ACTIVITE

Les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2004 – 2005 affichent un chiffre d'affaires de 91.5 M€, soit une progression de 11% par rapport à l'exercice précédent.

Cette évolution est principalement due à la forte croissance de la branche Electronique, dont le C.A progresse de 35% et l'activité de 18%.

La branche Signalisation( 46% du C.A) subit un léger tassement (-4%) malgré une progression de l'activité service (+65%) et de l'Espagne (+28%).

La branche Télégestion (9% du CA) est stable, la légère baisse de la France étant compensée par la croissance observée en Espagne (+36%).

Le résultat courant avant impôt s'élève à 3 613K€ et le résultat net à 1 321K€ soit une baisse respective de 43% et 62% par rapport à l'exercice précédent.

Cette baisse de résultat opérationnel et principalement due aux charges liées à la mutation industrielle importante que connaît l'Electronique dont les productions sont désormais orientées vers les petites moyennes séries à valeur ajoutée.

Les dysfonctionnements générés par cette mutation ont été amplifiés par l'augmentation des volumes. Ils ont engendré des problèmes de délais de livraison, de qualité et de productivité qui ont fortement pesé sur la rentabilité de l'activité dont le résultat opérationnel affiche à mi-exercice un résultat déficitaire de 821 K€ à comparer aux 1 285 K€ positifs obtenus l'exercice précédent.

Le résultat net est pénalisé par les charges exceptionnelles principalement liées à la restructuration de notre filiale de Signalisation dans l'Est de la France

Compte tenu des perspectives favorables des trois branches du Groupe, et bien que l'adaptation de l'outil industriel de l'Electronique soit plus longue que prévue, les résultats du second semestre devraient nettement progresser, malgré les charges liées à l'implantation d'une nouvelle unité de production d'Electronique en Tunisie.

Cette évolution s'opérera dans un contexte où les fonds propres du Groupe auront bénéficié d'un apport de 16.1 M€ suite à l'augmentation de capital réalisée en juin par appel au marché boursier.