



Rapport Financier Semestriel

Période de référence
du 10/2014 au 03/2015 (06 mois)

Exercice 2014/2015



Sommaire

Eléments comptables et financiers

Comptes consolidés

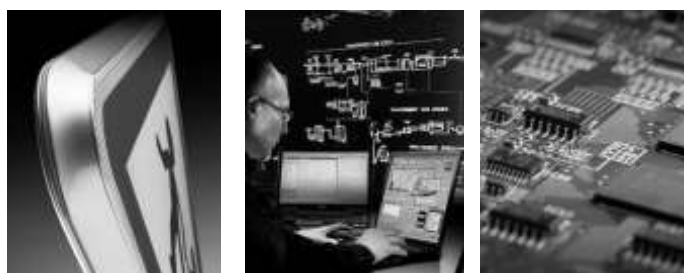
1	Bilan consolidé	4
2	Etat du Résultat Global	5
3	Tableau des flux de trésorerie	6
4	Variation des Capitaux propres	7
5	Informations relatives au groupe LACROIX	8
6	Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation	10
7	Comparabilité des comptes	11
8	Explication des comptes 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	22
2	Attestation du rapport financier semestriel	23
3	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014/2015	24

Tous les montants sont exprimés en milliers d'euros



Eléments comptables et Financiers

Comptes Consolidés

1 Bilan consolidé

En K€	Actif	Note n°	31 mars 2015 6 mois	Exercice 2014 12 mois
Actifs non courants				
	Goodwill	8.1	8 933	9 179
	Immobilisations Incorporelles	8.2	1 802	1 469
	Immobilisations Corporelles	8.3	49 104	48 599
	Actifs financiers non courants		772	684
	Participations dans les entreprises associées	8.4	28	31
	Actifs d'Impôt différé		3 032	2 626
Total des actifs non courants			63 671	62 587
Actifs courants				
	Stocks et en-cours		61 735	51 157
	Créances clients		96 254	100 975
	Autres créances		12 263	11 463
	Trésorerie et équivalents	8.5	29 113	23 013
Total des actifs courants			199 365	186 609
Actifs des activités destinées à être cédées				
TOTAL DE L'ACTIF			263 036	249 196

En K€	Passif		31 mars 2015 6 mois	Exercice 2014 12 mois
Capitaux propres				
	Capital	8.6	25 000	25 000
	Primes		3 455	3 455
	Réserves consolidées		69 791	63 717
	Résultat consolidé		214	8 885
	Capitaux propres (part du groupe) :	4	98 461	101 057
	Intérêts minoritaires :	4	535	459
Total des Capitaux propres			98 996	101 517
Passifs non courants				
	Autres fonds propres			
	Provisions non courantes	8.7	17 186	15 824
	Dettes financières à long terme	8.8	6 957	10 251
	Passifs d'Impôt différé		2 203	2 625
Total des Passifs non courants			26 346	28 700
Passifs courants				
	Dettes financières à court terme	8.8	45 148	35 237
	Dettes fournisseurs		60 988	52 936
	Autres dettes		31 559	30 807
Total des Passifs courants			137 695	118 980
Passifs des activités destinées à être cédées				
TOTAL DU PASSIF			263 036	249 196

2 Etat du Résultat Global

2.1 Compte de Résultat Consolidé

En K€	P&L	Note n°	31 mars 2015 6 mois	31 mars 2014 6 mois	Exercice 2014 12 mois
Chiffre d'affaires		9.1	190 727	171 815	355 858
Autres produits de l'activité			385	573	746
Achats consommés			(109 586)	(89 490)	(190 149)
Charges de personnel			(51 004)	(46 876)	(93 555)
Sous-traitance et Charges externes			(24 191)	(22 953)	(46 306)
Impôts et taxes			(2 996)	(2 830)	(5 577)
Dotations aux amortissements et provisions			(3 408)	(4 256)	(7 372)
Variations de stocks et de produits en cours			3 644	446	(397)
Autres produits et charges courants			(99)	64	65
Résultat opérationnel courant		9.1	3 470	6 494	13 314
Autres produits et charges opérationnels		8.9	(2 032)	(564)	(717)
Résultat opérationnel			1 438	5 930	12 597
Charges et produits financiers		8.10	(1 309)	(633)	(1 798)
Charges d'impôts			167	(848)	(1 693)
Mise en équivalence			(2)		(0)
Résultat net			294	4 450	9 105
Résultat net - Part des minoritaires		4	80	108	220
Résultat net - Part du groupe			214	4 341	8 885
Résultats par action					
Résultat de base par action (en €)			0,06	1,22	2,49
Résultat dilué par action (en €)			0,06	1,19	2,44

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

En K€	Note n°	31 mars 2015 6 mois	31 mars 2014 6 mois	Exercice 2014 12 mois
Résultat net		294	4 450	9 105
Ecarts de conversion		530	233	184
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		112	193	320
Ecarts actuariels sur les régimes de prestations définies		(911)		(1 182)
Total des gains et des pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres (1)		(268)	426	(678)
Résultat net et Gains et pertes comptabilisés directement dans les capitaux propres	4	25	4 876	8 427
Dont part du Groupe		(54)	4 767	8 207
Dont part des Intérêts minoritaires		80	108	220

3 Tableau des flux de trésorerie

En K€	Note n°	31 mars 2015 6 mois	Exercice 2014 12 mois
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat de l'ensemble consolidé		294	9 105
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
- Amortissements et provisions		3 590	7 000
- Variation des impôts différés		(734)	(269)
- Plus-values de cession, nettes d'impôt		286	(32)
- Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		2	
- Charges et produits calculés liés aux stock-options		6	12
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		3 444	15 816
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		4 203	1 944
Flux net de trésorerie généré par l'activité		7 648	17 760
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations		(4 151)	(10 767)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt		284	149
Subventions d'investissement		(0)	(0)
Incidence des variations de périmètre		(0)	(188)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(3 867)	(10 806)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Dividendes versés aux actionnaires		(2 659)	(2 153)
Augmentations de capital en numéraire			
Variation des autres fonds propres		(49)	(446)
Emissions d'emprunts		562	4 103
Remboursements d'emprunts		(2 709)	(11 392)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(4 855)	(9 889)
Variation de trésorerie		(1 074)	(2 935)
Trésorerie d'ouverture		(754)	2 247
Trésorerie de clôture	8.5	(2 219)	(754)
Incidence des variations de cours des devises		391	66

4 Variation des Capitaux propres

En K€	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 30/09/2013		25 000	3 455	65 959	4 807	(644)	(3 742)	94 835	565	95 400
Affectation du résultat 2013				4 807	(4 807)					
Distributions de Dividendes				(1 904)				(1 904)	(249)	(2 153)
Variation des actions propres				54			(75)	(20)		(20)
Changements de méthodes										
Stocks option (3)				12				12		12
Résultat de l'exercice 2014					8 885			8 885	220	9 105
Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres				(862)		184		(678)		(678)
Résultat net et Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres				(862)	8 885	184		8 207	220	8 427
Autres mouvements				(73)				(73)	(77)	(150)
Exercice 30/09/2014		25 000	3 455	67 993	8 885	(460)	(3 817)	101 057	459	101 516
Affectation du résultat 2014				8 885	(8 885)					
Distributions de Dividendes				(2 656)				(2 656)	(4)	(2 659)
Variation des actions propres				3			106	108		108
Changements de méthodes										
Stocks option (3)				6				6		6
Résultat de l'exercice 2015					214			214	80	294
Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres				(799)		530		(268)		(268)
Résultat net et Gains et pertes comptabilisées directement dans les capitaux propres				(799)	214	530		(54)	80	25
Autres mouvements										
Exercice 31/03/2015		25 000	3 455	73 432	214	70	(3 711)	98 461	535	98 996

(1) Dont Réserves légales, réglementées, autres réserves et report à nouveau pour K€ 41 239

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

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

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 :

- **Electronique**

Conception et fabrication de cartes électroniques pour le compte de donneurs d'ordres qui sous-traitent en externalisation ces deux fonctions.

- **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...

- **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.

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	31 mars 2015		
				Méthode consolidation	% contrôle	% intérêt
SOCIETE CONSOLIDANTE						
LACROIX S.A.	855 802 815	St Herblain	1	MERE	100,00%	100,00%
SOCIETES INTEGREES						
BRANCHE SIGNALISATION						
LACROIX SIGNALISATION	409 065 984	Saint Herblain	1	IG	100,00%	99,86%
KANGOUROU EST	344 679 022	Strasbourg	1	IG	100,00%	99,86%
KANGOUROU IDF	340 835 479	Herblay	1	IG	100,00%	99,86%
KANGOUROU NORMANDIE	492 337 555	Rouen		IG	100,00%	99,86%
KANGOUROU OUEST	478 588 700	Saint Herblain	1	IG	100,00%	99,86%
KANGOUROU PACA	439 903 576	Marseille		IG	100,00%	99,86%
KANGOUROU RHONE ALPES	492 139 472	Genas	1	IG	100,00%	99,86%
LACROIX OCEAN INDIEN	343 852 836	Le Port	1	IG	100,00%	99,86%
LACROIX MAYOTTE	497 884 031	Mamoudzou		IG	100,00%	99,86%
LACROIX PACIFIC	1 011 600	Nouméa		IG	100,00%	99,86%
KANGOUROU AQUITAINE	498 992 163	Artigues	1	IG	100,00%	99,86%
LACROIX TRAFIC	443 342 746	Saint Herblain		IG	100,00%	100,00%
LACROIX CITY	512 538 265	Saint Herblain	1	IG	100,00%	99,86%
SOCIETE DES SIGNALISATIONS	301 331 435	Artigues	1	IG	100,00%	99,86%
NORTE INDUSTRIAL	A48 042 303	ESPAGNE		IG	100,00%	99,86%
LACROIX SENALIZACION	A12 329 827	ESPAGNE		IG	100,00%	99,86%
ISVIAL	B95 616 934	ESPAGNE		ME	33,33%	33,29%
LACROIX TRAFIC BELGIUM	0841.072.548	BELGIQUE		IG	100,00%	99,86%
LACROIX TRAFIC CAMEROUN	DLA2012B3234	CAMEROUN		IG	100,00%	99,86%
LACROIX 3	512 996 851	Saint Herblain	1	IG	100,00%	99,86%
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						
AUSY-LACROIX ELECTRONICS	801 984 030	Vern sur Seiche		ME	50,00%	50,00%
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	B2451652004	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%

IG = Intégration globale et ME = mise en équivalence.

(1) Sociétés clôturant au 31 décembre

(2) 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 2015 en appliquant la totalité des normes publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne.

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période du 01 octobre 2014 au 31 mars 2015 (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 2014.

7 Comparabilité des comptes

7.1 Changements comptables

La première application d'IFRIC 21 a conduit à comptabiliser une charge complémentaire de 200 K€ au titre de la constatation en année pleine de la charge de C3S et de Taxe foncière, soit un impact net d'impôt différé de 130K€ sur le résultat net du semestre. Le caractère non significatif de ce retraitement a conduit à ne pas retraiter de manière rétrospective les comptes publiés à ce jour.

7.2 Variations de périmètre

Les sociétés Kangourou Nord Pas de Calais et Kangourou Sud Ouest ont fait l'objet d'une opération de transfert universel de patrimoine, respectivement dans les sociétés Kangourou Normandie et Kangourou Aquitaine.

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	Variation périmètre	Clôture	Ouverture	Dotation	Variation périmètre	Clôture	Ouverture	Clôture
Branche SIGNALISATION	2 807	(246)		2 561					2 807	2 561
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	15 170	(246)		14 924	(5 991)			(5 991)	9 179	8 933

Suite au constat d'un indice de perte de valeur sur la division Signalisation, la société a procédé à un impairment test n'ayant pas conduit à une dépréciation du goodwill.

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	5 011	207	(23)			407	5 601
Concess, brevets et logiciels en crédit-bail	2 926						2 926
Droit au bail	4						4
Autres immobilisations incorporelles	1 348	184	(158)		4	(179)	1 198
Avances et acomptes versés	(0)						(0)
Total	9 382	390	(182)		4	228	9 822
Amortissements et provisions							
Frais d'établissement	(4)						(4)
Frais de recherche et développement	(89)						(89)
Concessions, brevets, licences, logiciels	(3 896)	(177)	23				(4 049)
Concess, brevets et logiciels en crédit-bail	(2 637)	(96)					(2 734)
Droit au bail	(4)						(4)
Autres immobilisations incorporelles	(1 283)	(13)	158		(3)		(1 141)
Avances et acomptes versés							
Total	(7 913)	(286)	182		(3)		(8 021)
Total Immobilisations incorporelles nette	1 469	104	0		1	228	1 802

8.3 Immobilisations corporelles

	Ouverture	Augment.	Diminut.	Variation périmètre	Ecart de conversion	Autres variations	Clôture
Valeurs brutes							
Terrains	3 195				4		3 199
Terrains en crédit-bail	483						483
Constructions	29 270	268			146	(1 794)	27 890
Constructions en crédit-bail	6 214				11		6 224
Installations techniques, mat. & out.	45 201	2 789	(475)		248	3 897	51 661
Instal, mat. & out. en crédit-bail	8 579		(948)		64		7 695
Autres immobilisations corporelles	18 099	568	(86)		34	647	19 262
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours	4 070	311			3	(3 423)	960
Avances et acomptes	0	8					8
Total	115 112	3 944	(1 509)		509	(673)	117 383
Amortissements							
Terrains	(224)	(12)					(236)
Terrains en crédit-bail							
Constructions	(13 643)	(440)			(45)	2 052	(12 076)
Constructions en crédit-bail	(4 794)	(94)			(18)		(4 907)
Installations techniques, mat. & out.	(29 361)	(1 576)	357		(71)	(1 517)	(32 168)
Instal, mat. & out. en crédit-bail	(5 915)	(186)	882		(12)		(5 231)
Autres immobilisations corporelles	(12 575)	(621)	77		(11)	(532)	(13 661)
Autres immo. corp. en crédit-bail							
Immobilisations corporelles en cours							
Avances et acomptes							
Total	(66 513)	(2 929)	1 316		(156)	3	(68 279)
Total Immobilisations corporelles nettes	48 599	1 015	(193)		353	(670)	49 104

8.4 Participations dans les entreprises associées

Valeur au bilan et le détail des titres :

Filiales	% de détention	31/03/2015
AUSY LACROIX ELECTRONICS	50,0%	22
ISVIAL	33,3%	6
Total		28

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

Filiales	Contribution aux capitaux propres consolidé	Contribution au résultat consolidé
AUSY LACROIX ELECTRONICS	22	(2)
ISVIAL	6	
Total	28	(2)

8.5 Trésorerie et équivalents

	31 mars 2015	Exercice 2014
Valeurs mobilières de placement (1)	21 182	16 784
Disponibilités	6 575	5 739
Dépréciation		
Instruments financiers - Actif (2)	1 356	490
Total Trésorerie et Equivalents	29 113	23 013
Concours bancaires courants (Note 8.8.1)	(31 312)	(23 759)
Instruments financiers - Passif (2)	(20)	(8)
Total Trésorerie nette	(2 219)	(754)

(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€ 21 155.

(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 2015, 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 a évolué de la manière suivante :

	31/03/2015
Ouverture	200 258
Acquisitions	11 325
Cessions	(16 533)
Clôture (1)	195 050

(1) La valeur des actions propres au 31 mars 2015 déterminée sur la base de la moyenne des cours de bourse du mois de mars 2015, et inscrite dans les comptes sociaux de Lacroix SA s'élève à K€ 4 679.

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 :

	31 mars 2015	Exercice 2014
Ouverture	72 328	84 328
Octroyés		
Levées		
Non activable (suite départ)		(12 000)
Clôture	72 328	72 328

Les dates d'expiration et les prix d'exercice des options sur actions en circulation à la fin mars 2015 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	12 000
févr.-2008	févr.-2012	22,73	3 000
oct.-2008	oct.-2012	17,01	9 000
oct.-2011	oct.-2015	14,33	7 000
			72 328

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 tenue des options attribuées, la charge s'élève à K€ 6 au titre du 31 mars 2015.

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 (1)	10 518	284	(20)				1 288	12 070
Prov. pour garantie clients	466	40	(204)					303
Prov. pour litiges (2)	3 790	638	(462)	(252)			4	3 719
Prov. pour Autres risques (3)	1 050	45						1 095
Total	15 824	1 008	(686)	(252)			1 292	17 186

- (1) Les indemnités de fin de carrière sont calculées par des actuaires indépendants selon la méthode de crédit projetées. Les autres variations correspondent à l'effet de l'actualisation. Les hypothèses retenues pour les comptes semestriels 2015 sont identiques à celles retenues au 30/09/2014, excepté le taux d'actualisation qui s'élève à 1,40% pour les IFC en France vs 2% au 30/09/2014 et à 1,95% pour les IFC en Allemagne, vs 2,55% au 30/09/2014.
- (2) Les provisions existantes en fin de période correspondent notamment à des litiges clients et/ou des retours pour garantie pour : K€ 2 421 (Répartition par branche : K€ 2 160 sur la Signalisation, K€ 100 sur la Télégestion et K€ 161 sur l'Electronique)
- (3) 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€ 1095 correspond à l'évaluation, à fin mars 2015, du coût de rachat théorique des dites actions.

8.7.2 Litiges en cours

Litige DGCCRF :

La société Lacroix et 7 autres sociétés concernées par le jugement rendu par l'Autorité de la concurrence en décembre 2010 font l'objet de la part de deux entreprises concurrentes d'un recours visant à obtenir une indemnisation du préjudice qu'elle prétend avoir subi en conséquence des pratiques anti-concurrentielles sanctionnées par l'Autorité de la concurrence.

Trois actions engagées par des collectivités locales à l'encontre de la société sont également en cours, l'une visant la nullité d'un marché et l'autre concernant une demande d'indemnisation à l'ensemble des sociétés condamnées en 2010, au titre d'un préjudice subi dans le cadre de l'exécution de contrats.

Notre connaissance actuelle de la procédure sur ces affaires ne nous permet pas d'évaluer avec une fiabilité suffisante le risque lié à ces actions. En conséquence, aucune provision n'a été comptabilisée à la clôture.

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 :

	31 mars 2015	Exercice 2014	Echéancier 2015 (1)	
			< 1 an (Courant)	> 1 an (non Courant)
Emprunts et dettes auprès des Ets. de crédit	15 329	14 557	12 314	3 015
Emprunts issus de crédit bail	2 188	2 412	622	1 567
Dettes financières diverses (2)	3 276	4 758	900	2 376
Concours bancaires courants	31 312	23 759	31 312	
Total emprunts et dettes financières	52 105	45 487	45 148	6 957

(1) Part « non courant » des dettes financières : dont K€ 323 à plus de 5 ans

(2) Dont C/C VINILA INVESTISSEMENTS (actionnaire) pour K€ 1 368, contre K€ 693 en 2014.

8.8.2 Ratio d'endettement

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

	31 mars 2015	Exercice 2014
Emprunts et dettes financières	20 793	21 728
Concours bancaires courants	31 312	23 759
Autres Dettes financières nettes	944	(129)
Trésorerie et Equivalents (Note 8.10)	(29 113)	(23 013)
Endettement net	23 936	22 344
Capitaux propres	98 996	101 517
Ratio d'Endettement (Gearing)	24,2 %	22,0 %

8.9 Autres produits et charges opérationnels

	31 mars 2015 6 mois	31 mars 2014 6 mois	Exercice 2014 12 mois
Charges non courantes (1)	(2 032)	(564)	(717)
Total	(2 032)	(564)	(717)

- (1) Opérations sur la branche Signalisation pour K€ 215 et sur la branche Electronique pour K€ 1 817. Au cours du mois d'octobre 2014, l'activité du site tunisien a été perturbée par des mouvements sociaux. Même si le travail a repris le 20 octobre, cette situation a entraîné un certain nombre de charges non récurrentes (notamment transports exceptionnels, surcoûts de sous-traitance, etc.) ayant pesé sur le résultat de l'activité de cette structure sur le mois d'octobre. Ces éléments sont présentés en autres produits et charges opérationnels.

8.10 Charges et produits financiers

Le résultat financier se décompose comme suit :

	31 mars 2015 6 mois	31 mars 2014 6 mois	Exercice 2014 12 mois
Produits et charges financiers (1)	(296)	(516)	(1 082)
Résultat de change	(573)	6	(461)
Dotations aux provisions nettes de reprises (2)	(442)	(129)	(271)
Résultat sur cessions de VMP	2	6	16
Total Résultat financier par nature	(1 309)	(633)	(1 798)
Synthèse			
Total des produits	4 274	1 246	2 208
Total des charges	(5 583)	(1 879)	(4 006)
Total Résultat financier	(1 309)	(633)	(1 798)

- (1) Dont K€ 100 de charges constatées sur la période, relatives à des instruments financiers de couverture de taux, contre K€ 233 de charges au titre de septembre 2014.
- (2) Dont K€ 61 de charges financières liées au provisionnement des indemnités de fin de carrière, contre K€ 167 au 30 septembre 2014.

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 2015, sont détaillés ci-dessous :

- 1er semestre 2015 comparé au 1er semestre 2014

	Signalisation		Télégestion		Electronique		Holdings		Ensemble Groupe	
	31 mars 2015	31 mars 2014	31 mars 2015	31 mars 2014	31 mars 2015	31 mars 2014	31 mars 2015	31 mars 2014	31 mars 2015	31 mars 2014
Produits des activités ordinaires										
Ventes à des clients externes	42 471	50 757	18 607	18 477	133 309	105 710	1	13	194 388	174 957
Ventes entre secteurs	(132)	(106)	(148)	(308)	(3 382)	(2 728)			(3 662)	(3 142)
Total produits des activités ordinaires	42 339	50 651	18 459	18 169	129 927	102 982	1	13	190 726	171 815
Résultat opérationnel courant	(2 050)	383	4 857	5 088	1 137	1 438	(474)	(415)	3 470	6 494

- 1er semestre 2015 comparé à l'exercice 2014

	Signalisation		Télégestion		Electronique		Holdings		Ensemble Groupe	
	31 mars 2015	Exercice 2014	31 mars 2015	Exercice 2014	31 mars 2015	Exercice 2014	31 mars 2015	Exercice 2014	31 mars 2015	Exercice 2014
Produits des activités ordinaires										
Ventes à des clients externes	42 471	99 700	18 607	36 247	133 309	226 468	1	14	194 388	362 429
Ventes entre secteurs	(132)	(220)	(148)	(489)	(3 382)	(5 861)			(3 662)	(6 570)
Total produits des activités ordinaires	42 339	99 480	18 459	35 758	129 927	220 607	1	14	190 726	355 859
Résultat opérationnel courant	(2 050)	1 332	4 857	9 669	1 137	3 193	(474)	(880)	3 470	13 314

9.2 Engagements hors bilan

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

Catégorie d'engagement	31 mars 2015	Exercice 2014
Engagements donnés		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	454	537
Emprunts issus de crédit bail	2 188	2 412
Commandes d'Approvisionnement (1)	690	804

- (1) Existence d'un contrat de fourniture : l'engagement mentionné correspond au risque maximum, i.e. l'indemnité à verser en cas de non réalisation (pour couverture des CF du vendeur). L'échéancier est le suivant : K€ 357 à moins d'un an et K€ 333 à plus d'un an.

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

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

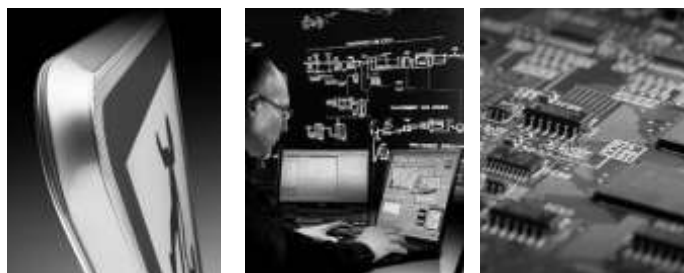
9.3 Événements postérieurs à la clôture

Deux mouvements de périmètre ont eu lieu après la clôture des comptes semestriels :

- 1) Reprise de l'activité du leader espagnol de la signalisation dynamique (panneaux à message variable, feux de carrefour et signalisation d'informations aux passagers des Transports Publics) : DSTA. Cette

opération permet au Groupe non seulement d'élargir son offre, mais aussi de s'ouvrir à des nouveaux marchés porteurs dans les pays émergents, notamment en Amérique du Sud.

2) Acquisition de 100% des titres de la société SOGEXI, un des leaders français de l'éclairage public. Basée à Lyon, SOGEXI conçoit, fabrique et commercialise des produits de raccordement et protection des points lumineux ainsi que des solutions de télégestion pour les économies d'énergie et la maintenance de l'éclairage public. Avec 55 collaborateurs, elle a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires de 11,7 M€ et un ROC de 2,1 M€.



Autres informations

Rapports et Attestation

1 Rapport d'activité du premier semestre

En Millions d'Euros	31.03.2015	31.03.2014	Variation	30.09.2014
Chiffre d'affaires	190,7	171,8	+ 11 %	355,9
Résultat opérationnel (ROC)	3,5	6,5	- 47 %	13,3
Résultat opérationnel	1,4	5,9	- 76 %	12,6
Résultat net part du Groupe	0,2	4,3	NS	8,9
Dettes nettes / Fonds propres (Gearing)	0,24	0,21	NA	0,22

Le premier semestre de l'exercice a été marqué par :

- 1) Dans l'Electronique, une forte croissance du chiffre d'affaires (+26%), harmonieusement répartie entre les secteurs d'activité et sites, accompagnée d'un ROC en léger retrait, dû principalement aux difficultés persistantes dans les études et aux charges non récurrentes liées à la forte croissance et à l'introduction de nombreuses nouvelles fabrications. Aussi, le second semestre s'annonce nettement mieux orienté et devrait permettre à l'activité d'afficher sur l'exercice une hausse significative de son résultat opérationnel courant.
- 2) Dans la Télégestion, une légère hausse du chiffre d'affaires. Le résultat demeure très satisfaisant compte tenu de la hausse des charges de R&D et du renforcement des équipes chargées d'accélérer la croissance dans les solutions d'optimisation des ressources en eau et énergie, et à l'international. L'exploitation du second semestre devrait se poursuivre dans cette même logique.
- 3) Dans la Signalisation, dans un contexte très difficile, une forte baisse de l'activité (-16,5%) liée à la réduction des budgets des collectivités. Le ROC s'en trouve logiquement impacté et affichera une perte sur l'année. Les actions engagées pour restaurer la rentabilité donneront leurs premiers effets sur le prochain exercice.

Dans cet environnement contrasté, le résultat consolidé, malgré une nette amélioration au second semestre, sera en retrait par rapport à l'exercice précédent. Cependant, le Groupe, fort de sa structure financière et de son expertise dans ses trois métiers, entend poursuivre ses investissements générateurs de croissances pérennes et efficaces sur ses métiers d'avenir.

2 Attestation du rapport financier semestriel

Exercice 2014/2015

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 2014/2015

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL - A.R.C.

52, rue Jacques-Yves Cousteau
Bât. 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 2014 au 31 mars 2015

**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 2014 au 31 mars 2015, 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 de votre directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 7.1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les incidences de l'application de l'interprétation IFRIC 21 portant sur les « Taxes ».

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 23 juin 2015

Les Commissaires aux Comptes

ATLANTIQUE REVISION CONSEIL - A.R.C.

ERNST & YOUNG et Autres

Jérôme Boutolleau

François Macé