

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

SIGNAUX GIROD

Société Anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 14 807 806 € .

Siège social : 39400 Bellefontaine.
646 050 476 R.C.S. Lons le Saunier.
Siret : 646050476 00019 – NAF : 287Q.

Comptes semestriels au 31 mars 2006

I. - Bilan au 31 mars 2006

(Chiffres exprimés en milliers d'euros)

| Actif | Note | 31/03/2006 | 30/09/2005 |
|---|------|------------|------------|
| Actifs non courants : | | | |
| Immobilisations corporelles | 1 | 38 211 | 38 174 |
| Actifs incorporels | 2 | 993 | 1 027 |
| Actifs financiers | 3 | 506 | 448 |
| Participations dans les entreprises associées | 4 | 1 452 | 1 398 |
| Actifs d'impôts non courants | | 0 | 0 |
| Total Actifs non courants | | 41 162 | 41 047 |
| Actifs courants : | | | |
| Stocks | 5 | 15 012 | 14 178 |
| Clients et autres débiteurs | 6 | 36 144 | 40 568 |
| Actifs d'impôts exigibles | | 599 | 1 611 |
| Autres actifs courants | 7 | 1 944 | 1 612 |
| Impôt différé actif | | 65 | 301 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8 | 15 726 | 11 933 |
| Total Actifs courants | | 69 490 | 70 203 |
| Actifs détenus en vue de la vente | 13 | 158 | 1 536 |
| Total actifs | | 110 810 | 112 786 |

| Passif | Note | 31/03/2006 | 30/09/2005 |
|---|------|------------|------------|
| Capitaux propres : | | | |
| Capital émis | | 14 808 | 14 808 |
| Résultats accumulés non distribués | | 49 136 | 44 703 |
| Part du groupe dans les résultats | | 2 112 | 7 028 |
| Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère | | 66 056 | 66 539 |
| Intérêts minoritaires | | 1 319 | 1 372 |
| Total capitaux propres | | 67 375 | 67 911 |
| Passifs non courants : | | | |
| Emprunts portant intérêt | 9 | 4 825 | 6 428 |
| Provisions | 10 | 818 | 770 |
| Passifs d'impôts différés | | 2 248 | 2 202 |

| | | | |
|--|----|---------|---------|
| Total passifs non courants | | 7 891 | 9 400 |
| Passifs courants : | | | |
| Emprunts portant intérêt | 9 | 10 020 | 7 953 |
| Provisions | 10 | 1 061 | 777 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 11 | 14 424 | 13 929 |
| Passif d'impôt exigible | | 170 | 233 |
| Autres passifs courants | 12 | 9 563 | 9 765 |
| Total passifs courants | | 35 238 | 32 657 |
| Passifs relatifs à des actifs détenus en vue de la vente | 13 | 306 | 2 818 |
| Total passifs | | 43 435 | 44 875 |
| Total capitaux propres et passifs | | 110 810 | 112 786 |

II. - Compte de résultat au 31 mars 2006

(Chiffres exprimés en milliers d'euros)

| | Note | 31/03/2006 | 31/03/2005 | 30/09/2005 |
|--|------|------------|------------|------------|
| Ventes de biens et services | 14 | 54 726 | 50 716 | 108 476 |
| Produits des activités ordinaires | | 54 726 | 50 716 | 108 476 |
| Autres produits de l'activité | | 0 | 0 | 0 |
| Achats consommés | | -15 566 | -14 836 | -30 987 |
| Charges de personnel | | -17 504 | -16 369 | -33 650 |
| Charges externes | | -12 961 | -12 241 | -24 342 |
| Impôts et taxes | | -1 270 | -1 150 | -2 323 |
| Dotations aux amortissements et provisions | | -2 337 | -2 472 | -5 668 |
| Variations des stocks de produits en cours et finis | | -362 | -403 | -104 |
| Autres produits et charges d'exploitations | | -89 | 42 | -572 |
| Résultat opérationnel courant | | 4 637 | 3 287 | 10 830 |
| Autres produits et charges opérationnels | 15 | -57 | 310 | 387 |
| Résultat opérationnel | | 4 580 | 3 597 | 11 217 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | 204 | 260 | 515 |
| Coût de l'endettement financier brut | | -530 | -520 | -1 086 |
| Coût de l'endettement financier net | | -326 | -260 | -571 |
| Autres charges financières et produits financiers nets | | -35 | -199 | -179 |
| Résultat financier | 16 | -361 | -459 | -750 |
| Charge d'impôt | 17 | -2 035 | -1 294 | -3 377 |
| Quote-part des sociétés mises en équivalences | | 83 | 91 | 197 |
| Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées | | 2 267 | 1 935 | 7 287 |
| Résultat des activités arrêtées ou cédées | | 0 | 0 | 0 |
| Résultat net consolidé | | 2 267 | 1 935 | 7 287 |
| Intérêts minoritaires | | 155 | 240 | 259 |
| Résultat net part du groupe | | 2 112 | 1 695 | 7 028 |
| Résultat par action (en euros) | | 1.85 | 1.49 | 6.17 |
| Résultat dilué par action (en euros) | | 1.85 | 1.49 | 6.17 |
| Nombre d'actions | | 1 139 062 | 1 139 062 | 1 139 062 |
| Nombre d'actions diluées | | 1 139 062 | 1 139 062 | 1 139 062 |

III. - Tableau des flux de trésorerie au 31 mars 2006

(Chiffres exprimés en milliers d'euros)

| | 31/03/06 | 31/03/05 | 30/09/05 |
|--|----------|----------|----------|
| Résultat net des sociétés intégrées | 2 267 | 1 935 | 7 287 |
| Dotations aux amortissements et provisions | 2 769 | 3 195 | 6 541 |
| Reprises amortissements et provisions | -147 | -511 | -714 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | -83 | -91 | -197 |
| Résultat sur cession d'actifs immobilisés | 57 | -309 | -387 |
| Autres ajustements d'impôt différé | 349 | 347 | 334 |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie | 2 945 | 2 631 | 5 577 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 5 010 | 2 850 | -2 794 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 10 222 | 7 416 | 10 070 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels | -2 832 | -2 967 | -5 227 |
| Cession d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels | 719 | 710 | 1 123 |
| Acquisition d'actifs financiers | -185 | -115 | -78 |
| Réduction d'actifs financiers | -16 | 9 | 120 |
| Décalages de trésorerie | | | -457 |
| Flux de trésorerie en provenance des activités d'investissement | -2 314 | -2 363 | -4 519 |
| Variation des emprunts portant intérêt (courants) | 2 503 | 2 065 | -690 |
| Variation des emprunts portant intérêt (non courants) | -1 603 | 54 | -402 |
| Autres mouvements sur fonds propres Dividendes | -2 639 | -2 688 | -2 687 |
| Flux de trésorerie en provenance des activités de financement | -1 739 | -569 | -3 779 |
| Ecart et variation de conversion | -61 | -4 | -771 |
| Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 108 | 4 480 | 1 001 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture | 3 631 | 2 630 | 2 630 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture | 9 739 | 7 110 | 3 631 |
| Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 6 108 | 4 480 | 1 001 |

Le poste « variation des emprunts portant intérêt (courant) » est constitué :
 Au 31/03/05 par des dividendes à payer au titre de l'exercice clos le 30/09/04 pour 2 449 K€
 Au 31/03/06 par des dividendes à payer au titre de l'exercice clos le 30/09/05 pour 2 449 K€.

IV. - Tableau de variation des capitaux propres

(Chiffres exprimés en milliers d'euros)

| | Capital | Réserves non distribuées | Capitaux propres |
|--|---------|--------------------------|------------------|
| Situation nette 01/10/04 | 14 808 | 46 964 | 61 772 |
| Dividendes versés au titre de l'exercice 2003/2004 | | -2 449 | -2 449 |
| Résultat part du groupe | | 7 028 | 7 028 |
| Variation écart de conversion et autres mouvements | | 188 | 188 |
| Situation nette 30/09/05 | 14 808 | 51 731 | 66 539 |
| Dividendes versés au titre de l'exercice 2004/2005 | | -2 449 | -2 449 |
| Résultat part du groupe | | 2 112 | 2 112 |
| Variation écart de conversion | | -72 | -72 |
| Autres mouvements | | -74 | -74 |
| Situation nette 31/03/06 | 14 808 | 51 248 | 66 056 |

Intérêts minoritaires :

| | |
|-----------------------------------|-------|
| Au 01/10/05 | 1 372 |
| Résultat | 155 |
| Ecart de conversion | -18 |
| Dividendes | -190 |
| Intérêts minoritaires au 31/03/06 | 1 319 |

V.- Annexes aux états financiers consolidés au 31 mars 2006.

A. – Principes de préparation des états financiers semestriels.

Conformité aux normes comptables. — En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 qui s'applique aux comptes consolidés des sociétés européennes cotées sur un marché réglementé et du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne, les comptes consolidés annuels du groupe Girod qui seront publiés au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2006, seront établis suivant les normes comptables internationales IAS/IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne à la date de publication des états financiers.

Certaines de ces normes sont susceptibles d'évolution ou d'interprétation dont l'application pourrait être rétrospective. Ces évolutions pourraient donc amener à une modification ultérieure des comptes intermédiaires arrêtés au 31 mars 2006 suivant le référentiel IFRS.

Les comptes des exercices précédents étaient établis en conformité avec les méthodes et les principes comptables définis par le règlement 99-02 du comité de la réglementation comptable.

Dans ce contexte, les comptes intermédiaires du groupe Girod au titre de l'exercice 2005/2006 ont été préparés selon un référentiel comptable « hybride » qui consiste à appliquer les méthodes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS, et les règles définies au règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers, reprenant les « principes généraux » et le « contenu de comptes intermédiaires » de la recommandation CNC 99R01.

Les informations financières établies au titre du premier semestre de l'exercice 2005/2006, ainsi que celle relatives à l'exercice 2004/2005, ont été préparées en appliquant les normes et interprétations IFRS que le groupe Girod estime devoir appliquer pour la préparation de ses comptes consolidés au 30 septembre 2006. La base de préparation de ces informations financières résulte en conséquence :

- des normes et interprétations IFRS applicables de manière obligatoire au 30 septembre 2006, telles qu'elles sont connues à ce jour ;
- des options retenues et des exemptions utilisées qui sont celles que la société retiendra pour l'établissement de ses comptes consolidés IFRS au 30 septembre 2006.

Même si elle n'inclut pas toutes les informations exigées par la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » pour les comptes semestriels complets, l'annexe a été établie en accord avec les recommandations de l'AMF pour les comptes intermédiaires publiés lors de la première mise en oeuvre du référentiel IFRS.

Les comptes semestriels consolidés au 31 mars 2006 comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2004/2005 et au premier semestre 2004/2005, retraités selon les principes IFRS.

Les options retenues par le groupe Girod lors de la préparation du bilan d'ouverture au 1er octobre 2004, sont indiquées dans la « Note de transition des normes françaises aux normes IFRS ». De même, les tableaux de réconciliation entre les états financiers de l'exercice 2004/2005 suivant le nouveau référentiel comptable et ceux établis suivant les principes français antérieurement utilisés, sont présentés dans cette note.

Comparabilité des états financiers. — Les principes comptables et les règles d'évaluation appliqués au 31 mars 2005 en normes IFRS, sont ceux appliqués au 31 mars 2006.

Comptes consolidés – Principes de consolidation. — Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Signaux Girod SA et de ses filiales au 31 mars de chaque année. Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la Société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes.

Tous les soldes intra-groupe, transactions intra-groupe ainsi que les produits, les charges et les résultats latents qui sont compris dans la valeur comptable d'actifs, provenant de transactions internes, sont éliminés en totalité.

Les comptes consolidés intègrent les comptes des sociétés contrôlées de manière exclusive, directement ou indirectement, par le Groupe, les comptes des sociétés dont le contrôle est partagé par le Groupe et celles dont le Groupe détient une influence notable.

Participations non consolidées. — Les titres des sociétés qui remplissent les critères de consolidation mais qui n'ont plus aucune activité ne sont pas consolidés et sont inscrits en titres de participation.

Conformément à IAS 39, les sociétés non consolidées pour lesquelles il est impossible d'évaluer leur juste valeur de façon fiable, notamment parce qu'elles ne sont pas cotées, sont valorisées au coût.

Participation dans les entreprises associées. — La participation du Groupe dans une entreprise associée est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Une entreprise associée est une entité dans laquelle le groupe a une influence notable et qui n'est ni une filiale ni une coentreprise du Groupe.

Participation dans les coentreprises. — La participation du Groupe dans les coentreprises contrôlées conjointement est comptabilisée selon la méthode de l'intégration proportionnelle, ce qui implique de consolider ligne par ligne, dans les rubriques correspondantes des états financiers consolidés, la quote-part des actifs, passifs, produits et charges de la coentreprise.

B. – Recours à des estimations.

Pour préparer les états financiers conformément aux IFRS, des estimations et des hypothèses ont été faites par la direction du Groupe; elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice.

Ces estimations font l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur

lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations significatives faites par la direction du Groupe portent notamment sur les amortissements, les engagements de retraite, les impôts différés.

C. – Résumé des méthodes comptables significatives.

1.– Présentation du bilan.

Conformément à IAS 1, le Groupe a choisi une présentation du bilan distinguant les parties courantes et non courantes des actifs et des passifs.

La distinction des éléments courants des éléments non courants a été effectuée selon les règles suivantes :

- les actifs et passifs constitutifs du besoin en fonds de roulement entrant dans le cycle normal de l'activité sont classés en « courants » ;
- les actifs et passifs, hors cycle normal d'exploitation, sont présentés en « courants », d'une part et en « non courants » d'autre part, selon que leur échéance est à plus ou moins d'un an.

2.– Conversion des comptes des filiales étrangères.

Les comptes consolidés sont établis en euros qui est la monnaie fonctionnelle du Groupe.

3.– Conversion des opérations en devises.

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties au taux historique en vigueur à la date de la transaction. A la clôture, les créances et dettes en devises étrangères sont converties au taux de clôture, et l'écart de change latent qui en résulte est inscrit au compte de résultat.

4.– Immobilisations corporelles.

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique, excluant les coûts d'entretien courant, diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût historique inclut le coût d'acquisition ou le coût de production ainsi que les coûts directement attribuables pour disposer de l'immobilisation dans son lieu et dans ses conditions d'exploitation.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur la durée d'utilité de l'actif :

| | |
|---|-------------|
| Constructions | 15 à 50 ans |
| Installations techniques, matériel et outillage | 5 à 30 ans |
| Autres immobilisations corporelles | 5 à 20 ans |

Les valeurs comptables des immobilisations corporelles font l'objet de tests de dépréciation lorsque des indices de perte de valeur indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrée.

Une immobilisation corporelle est décomptabilisée lors de sa sortie ou quand aucun avantage économique futur n'est attendu de son utilisation ou de sa sortie. Tout gain ou perte résultant de la décomptabilisation d'un actif (calculé sur la différence entre le produit net de cession et la valeur comptable de cet actif) sont inclus dans le compte de résultat l'année de la décomptabilisation de l'actif.

Les valeurs résiduelles, durées d'utilité et modes d'amortissement des actifs sont revus, et modifiés si nécessaire, à chaque clôture annuelle. De tels changements sont traités comme des changements d'estimation conformément à IAS 8.

La charge d'amortissement des immobilisations corporelles est comptabilisée en résultat dans la catégorie des dotations aux amortissements.

5.– Immeubles de placement.

La société détient un immeuble de placement évalué selon la norme IAS40. Conformément à l'option proposée par cette norme, le Groupe a choisi d'évaluer cet immeuble à son coût historique amorti. Le Groupe a défini une valeur résiduelle estimée à dire d'expert, qui a été diminuée de la valeur d'acquisition pour le calcul de la base amortissable.

6.– Goodwill.

Le goodwill acquis dans un regroupement d'entreprises est évalué initialement à son coût, celui-ci étant l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêt du groupe dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables. Après la comptabilisation initiale, le goodwill est évalué à son coût diminué du cumul des pertes de valeur. Un goodwill doit être soumis à des tests de dépréciation chaque année ou plus fréquemment quand des événements ou des changements de circonstances indiquent qu'il s'est déprécié.

7.– Immobilisations incorporelles.

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Lorsque leur durée d'utilité est définie, les immobilisations incorporelles sont amorties sur leur durée d'utilisation attendue par le Groupe. Cette durée est déterminée au cas par cas en fonction de la nature et des caractéristiques des éléments inclus dans cette rubrique.

Lorsque leur durée d'utilité est indéfinie, les immobilisations incorporelles ne sont pas amorties mais sont soumises à des tests annuels systématiques de perte de valeur (Voir note « Dépréciation d'actifs »).

Un résumé des durées d'utilité les plus généralement appliquées aux immobilisations incorporelles du Groupe est présenté ci-dessous :

| | |
|----------------------|--|
| Licences de logiciel | Amortissement linéaire sur des durées de 5 à 8 ans |
| Brevets, etc | Amortissement linéaire sur des durées de 10 à 20 ans |

8.– Dépréciation d'actifs.

8.1.– Tests de dépréciation des actifs incorporels et des goodwill.

Les goodwill et les actifs incorporels à durée d'utilité indéfinie font l'objet d'un test de perte de valeur, conformément aux dispositions de la norme IAS 36 «Dépréciation des actifs», au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur. Les autres actifs immobilisés sont également soumis à un test de perte de valeur chaque fois que les événements, ou changements de circonstances indiquent que ces valeurs comptables pourraient ne pas être recouvrables.

Le test de perte de valeur consiste à comparer la valeur nette comptable de l'actif à sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de cession et sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité est obtenue en additionnant les valeurs actualisées des flux de trésorerie attendus de l'utilisation de l'actif (ou groupe d'actifs) et de sa sortie in fine. La juste valeur diminuée des coûts de cession correspond au montant qui pourrait être obtenu de la vente de l'actif (ou groupe d'actifs), dans des conditions de concurrence normale, diminué des coûts directement liés à la cession. Lorsque les tests effectués mettent en évidence que la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable de l'actif (ou groupe d'actifs), alors une perte de valeur est enregistrée en résultat pour le différentiel, imputée en priorité sur les goodwill.

Une perte de valeur comptabilisée précédemment est reprise si il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'actif. Si tel est le cas, la valeur comptable de l'actif est augmentée à hauteur de sa valeur recouvrable. Cependant, les pertes de valeur comptabilisées relatives à des goodwill sont irréversibles. Les pertes de valeur, et inversement les reprises de perte de valeur, sont comptabilisées en résultat. Les dotations aux amortissements sont éventuellement ajustées afin que la valeur comptable révisée de l'actif soit répartie sur la durée d'utilité restant à courir.

8.2.– Tests de dépréciation des immobilisations corporelles industrielles.

Les immobilisations corporelles font l'objet d'un test de perte de valeur dès l'apparition d'un indice de perte de valeur.

La plupart des actifs corporels industriels du groupe ne générant pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupe d'actifs, le groupe procède à l'estimation de la valeur recouvrable de l'unité génératrice qui les exploite, en cas d'indice de pertes de valeur.

Une perte de valeur est comptabilisée pour une unité génératrice de trésorerie, si et seulement si, la valeur recouvrable de l'unité est inférieure à la valeur comptable de l'unité.

9.– Actifs financiers.

Les actifs financiers non courants comprennent les titres de participation des sociétés non consolidées, les créances rattachées aux participations, ainsi que les avances et les dépôts de garantie donnés à des tiers.

Conformément à IAS 39, les titres de participation des sociétés non cotées qui ne sont pas consolidées en raison de leur caractère non significatif sont analysés comme des titres disponibles à la vente et valorisés à leur juste valeur. Les pertes et gains latents sont enregistrés dans une composante séparée des capitaux propres. En cas de perte de valeur définitive, le montant de la perte est comptabilisée en résultat de la période.

Les avances et dépôts de garantie sont des actifs financiers non-dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. De tels actifs sont comptabilisés au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les gains et les pertes sont comptabilisés en résultat lorsque les prêts et les créances sont décomptabilisés ou dépréciés.

Les achats et ventes d'actifs financiers sont généralement comptabilisés à la date de transaction.

10.– Stocks.

Les stocks et encours de production industrielle sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation.

Le coût de revient est déterminé selon la méthode FIFO (premier entré, premier sorti). Ce coût de revient inclut les coûts de matières et de la main-d'oeuvre directe ainsi qu'une quote-part de frais indirects de production.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des coûts nécessaires pour réaliser la vente.

Les marges internes incluses dans les stocks sont éliminées du résultat consolidé.

11.– Clients et autres débiteurs.

Les créances clients, sont reconnues et comptabilisées pour le montant initial de la facture déduction faite des provisions pour dépréciations des montants non recouvrables. Une provision est constituée lorsqu'il existe des éléments objectifs indiquant que le Groupe ne sera pas en mesure de recouvrer ces créances. Les créances irrécouvrables sont constatées en perte lorsqu'elles sont identifiées comme telles.

12.– Actifs non-courants détenus en vue de la vente et passifs afférents.

Conformément à la norme IFRS 5, sont considérés comme destinés à être cédés, les actifs non courants qui sont disponibles à la vente et dont la vente est hautement probable et pour lesquels un plan de vente des actifs a été engagé par un niveau de direction approprié (y compris lorsque ce plan s'inscrit dans une procédure de liquidation judiciaire). Les actifs non courants considérés comme destinés à être cédés sont évalués et comptabilisés au montant le plus faible entre leur valeur nette comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de vente. Ces actifs cessent d'être amortis.

13.– Trésorerie et équivalents de trésorerie.

La trésorerie et les dépôts à court terme comptabilisés au bilan comprennent les disponibilités bancaires, les disponibilités en caisse et les dépôts à court terme ayant une échéance initiale de moins de trois mois.

Pour les besoins du tableau des flux de trésorerie consolidés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent la trésorerie et les équivalents de trésorerie tels que définis ci-dessus, nets des concours bancaires courants.

14.– Emprunts portant intérêts.

Tous les emprunts sont initialement enregistrés à la juste valeur du montant reçu, moins les coûts de transaction directement attribuables. Postérieurement à la comptabilisation initiale, les emprunts portant intérêts sont évalués au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

La fraction à moins d'un an des dettes financières est présentée en passif courant.

15.– Provisions.

Les provisions sont comptabilisées lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Lorsque le Groupe attend le remboursement partiel ou total de la provision, par exemple du fait d'un contrat d'assurances, le remboursement est comptabilisé comme un actif distinct mais uniquement si le remboursement est quasi-certain. La charge liée à la provision est présentée dans le compte de résultat, nette de tout remboursement. Si l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, les provisions sont actualisées sur la base d'un taux avant impôt qui reflète, le cas échéant, les risques spécifiques au passif. Lorsque la provision est actualisée, l'augmentation de la provision liée à l'écoulement du temps est comptabilisée comme un coût d'emprunt.

Lorsque la provision est utilisée, la reprise de provision est comptabilisée au crédit du compte de charge dans lequel a été enregistrée la dépense couverte par la provision. Lorsque la reprise de provision traduit l'extinction du risque prévu sans dépense associée, la reprise est comptabilisée au crédit du compte de dotation aux provisions.

Les provisions liées au cycle normal d'exploitation sont classées dans la catégorie des provisions courantes.

16.– Avantages au personnel.

Selon les lois et usages de chaque pays, le groupe accorde à ses salariés des régimes de retraite ou de prévoyance. En France, chaque employé du Groupe bénéficie d'une indemnité de fin de carrière. Au-delà des régimes de bases les régimes peuvent être à cotisations définies ou à prestations définies.

Régimes de base :

La certains pays, et plus particulièrement en France, le groupe participe à des régimes de sécurité sociale de base pour lesquels la charge enregistrée est égale aux cotisations appelées par les organismes d'Etat.

Régimes à cotisations définies :

Les prestations versées dépendent uniquement du cumul des cotisations versées et du rendement des placements de ces dernières. L'engagement du Groupe se limite aux cotisations versées qui sont enregistrées en charge.

Régimes à prestations définies :

La valorisation de l'engagement du Groupe au titre de ces régimes est calculée annuellement en utilisant la méthode « Projected Unit Credit ». Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs.

Les prestations futures probabilisées sont actualisées en utilisant des taux appropriés. Les taux d'actualisation sont déterminés par référence au taux de rendement des obligations émises par les entreprises de premier rang.

Des écarts actuariels se créent lorsque des différences sont constatées entre les données réelles et les prévisions effectuées antérieurement, ou suite à des changements d'hypothèses actuarielles. Dans le cas d'avantages postérieurs à l'emploi, ces écarts sont comptabilisés selon la méthode du corridor : les gains et pertes résultant des changements d'hypothèses actuarielles ou d'écarts d'expérience ne sont reconnus que lorsqu'ils excèdent 10% de la valeur de l'engagement. La fraction excédant 10% est alors étalée sur la durée moyenne résiduelle d'activité des salariés concernés.

17.– Contrats de location.

Les contrats de location financement significatifs qui transfèrent au groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif loué, sont comptabilisés au bilan au commencement du contrat de location à la juste valeur du bien loué ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. Les paiements au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement de la dette de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif. Les charges financières sont enregistrées directement au compte de résultat.

Les actifs faisant l'objet d'une location financement sont amortis sur leur durée d'utilité prévue.

Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire jusqu'à l'échéance du contrat.

18.– Reconnaissance des produits des activités ordinaires.

Les produits des activités ordinaires sont comptabilisés dès lors que tous les critères suivants sont remplis :

- la preuve de l'existence d'un accord entre les parties peut être apportée ;
- la livraison du bien a eu lieu ou la prestation a été effectuée ;
- le prix est fixe ou déterminable.

Le chiffre d'affaires généré par les ventes de produits est reconnu lors du transfert au client des risques et des avantages liés à la propriété, soit à la livraison :

- le chiffre d'affaires généré par les ventes de panneaux à la livraison ;
- au fur et à mesure de l'exécution du service, pour les prestations de services : pose, marquage, et maintenance ;
- au prorata temporis pour les contrats de location.

19.– Présentation du compte de résultat et principaux indicateurs financiers.

Comme le permet la norme IAS 1 « Présentation des états financiers », le groupe présente le compte de résultat par nature. Le groupe a appliqué la recommandation du CNC 2004-R-02 du 27 octobre 2004 pour la présentation du compte de résultat.

Résultat opérationnel courant :

Le résultat opérationnel courant inclut l'ensemble des produits et coûts récurrents directement liés aux activités du groupe, exception faite des produits et charges qui résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles.

Autres produits et charges opérationnels :

Cette rubrique est alimentée dans le cas où un événement important intervenu pendant la période comptable est de nature à fausser la lecture de la performance de l'entreprise.

Ils incluent les produits et charges en nombre très limités, non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant.

Résultat opérationnel :

Le résultat opérationnel inclut l'ensemble des produits et coûts directement liés aux activités du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles.

20.– Impôts.

Les actifs et les passifs d'impôt exigibles de l'exercice et des exercices précédents sont évalués au montant que l'on s'attend à recouvrer ou à payer auprès des administrations fiscales. Les taux d'impôt et les réglementations fiscales utilisés pour déterminer ces montants sont ceux qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture.

Les impôts différés sont comptabilisés, en utilisant la méthode bilantielle du report variable, pour toutes les différences temporelles existant à la date de clôture entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable au bilan, ainsi que sur les déficits reportables.

Les impôts différés sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est connue à la date d'arrêt des comptes.

Un actif d'impôt différé, généré par des pertes fiscales, est comptabilisé dès lors qu'il existe des éléments probants et convaincants qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible.

21. – Résultat net par action.

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux actionnaires ordinaires de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice attribuable aux porteurs de capitaux ordinaires de l'entité mère par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice plus le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires qui auraient été émises suite à la conversion de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives en actions ordinaires (non existantes au 31 mars 2006).

D. – Liste des sociétés consolidées et méthodes de consolidation.

| | R.C.S. | Méthode consolidation | | % d'intérêt | |
|------------------------------------|-------------|-----------------------|----------|-------------|----------|
| | | 31/03/06 | 30/09/05 | 31/03/06 | 30/09/05 |
| Romain Chelle | 646 950 519 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Soudo Métal | 542 038 286 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Languedoc Roussillon Signalisation | 338 395 858 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Signalisation Catalane | 342 732 500 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Alp Signalisation | 350 050 308 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Armoricaïne de Signalisation | 349 119 602 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Tarn Aveyron Signalisation | 351 552 328 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Signalisation Audoise | 352 825 244 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Signalisation Centrale | 338 629 520 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Application 2000 | 377 692 496 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Signaux Girod Bourgogne | 381 465 038 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Burrial | 060 500 576 | I.G. | I.G. | 50.00 | 50.00 |
| Saône et Loire Signalisation | 390 788 362 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Girod Line | 388 896 201 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Rangheard | 959 502 345 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Ile de France Signalisation | 332 201 458 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Infotonic Girod | 348 038 274 | I.G. | I.G. | 99.99 | 99.99 |
| Lacgir | 332 201 441 | I.G. | I.G. | 99.00 | 99.00 |
| S.N.S.V. | Portugal | I.G. | I.G. | 51.00 | 51.00 |
| Senales Girod | Espagne | I.G. | I.G. | 99.88 | 99.88 |
| Alfa Girod | Hongrie | I.G. | I.G. | 67.68 | 67.68 |
| Summum | Canada | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Signabec | Canada | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| S.S.S. | Canada | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| T.M.S. | Canada | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| S.F.L. | 304 635 337 | I.G. | I.G. | 99.95 | 99.95 |
| Gipel | 301 422 358 | I.G. | I.G. | 99.28 | 99.28 |
| S.E.L. | 389 159 823 | I.G. | I.G. | 99.71 | 99.71 |
| Idol | 408 471 191 | I.G. | I.G. | 99.55 | 99.55 |
| Picardie Signalisation | 316 752 807 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Est Girod | 432 478 162 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Girod Signal 88 | 432 840 288 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |

| | | | | | |
|-------------------------------|--------------|------|------|--------|--------|
| Signaux Girod Ouest | 442 213 724 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| GS Plus | Rép. Tchèque | I.G. | I.G. | 99.88 | 99.88 |
| Girod Filiales France | 443 137 955 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Girod International | 443 137 021 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Girod Participations | 481 957 041 | I.G. | I.G. | 100.00 | 100.00 |
| Defrain Signalisation | 380 766 436 | I.P. | I.P. | 49.90 | 49.90 |
| E.S.I. | 384 921 540 | I.P. | I.P. | 49.00 | 49.00 |
| TTS | 398 379 214 | I.P. | I.P. | 48.97 | 48.97 |
| TTS Invest | 437 770 498 | I.P. | I.P. | 50.00 | 50.00 |
| GSR Girod Semnalizare Rutiera | Roumanie | I.P. | I.P. | 50.00 | 50.00 |
| SRU | 450 661 632 | M.E. | M.E. | 20.00 | 20.00 |
| Ringway Signs | Royaume Uni | M.E. | M.E. | 49.00 | 49.00 |
| Actual | 347 636 938 | N.C. | N.C. | 49.00 | 49.00 |
| T.V.B. | Allemagne | N.C. | N.C. | 100.00 | 100.00 |
| Groupe AIRESS | 311 700 629 | N.C. | N.C. | 20.00 | 20.00 |

E. – Engagements.

(Chiffres exprimés en milliers d'euros)

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|-------------------------------------|----------|----------|
| Engagements de pension et indemnité | | |
| Avals, cautions garanties données * | 7 370 | 9 008 |
| Autres | | |
| Total | 7 370 | 9 008 |

**Dont caution de la SA Signaux Girod en couverture des concours bancaires de certaines filiales : 4 438 K€.*

F. – Effectifs.

| | 31/03/06 | 31/03/05 | 30/09/05 |
|------------------------------|----------|----------|----------|
| Cadres et agents de maîtrise | 255 | 217 | 247 |
| Ouvrier et employés | 755 | 736 | 862 |
| Total | 1 010 | 953 | 1 109 |
| France | 684 | 678 | 687 |
| Europe | 182 | 159 | 170 |
| Canada | 144 | 116 | 252 |

G. – Notes.

Note 1. - Immobilisations Corporelles.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|---------------------------------------|----------|----------|
| Terrains et constructions | 28 637 | 28 567 |
| Installations matériels et outillages | 22 548 | 22 480 |
| Autres immobilisations corporelles | 14 722 | 13 708 |
| Total valeurs brutes | 65 907 | 64 755 |

| | | |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Terrains et constructions | 8 000 | 7 611 |
| Installations matériels et outillages | 12 972 | 12 598 |
| Autres immobilisations corporelles | 6 724 | 6 372 |
| Total amortissements | 27 696 | 26 581 |
| Valeur nette | 38 211 | 38 174 |

| | Valeurs brutes | Amortissements | Valeurs nettes |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Valeurs au 30/09/05 | 64 755 | 26 581 | 38 174 |
| Acquisitions / Dotations | 2 810 | 2 318 | 492 |
| Cessions / Reprises | -2 667 | -1 825 | -842 |
| Ecart de conversion et autres variations | 1 009 | 622 | 387 |
| Valeurs au 31/03/06 | 65 907 | 27 696 | 38 211 |

Le poste immobilisations corporelles comprend un immeuble de placement évalué à son coût d'acquisition de 336 K€ (après prise en compte d'une valeur résiduelle d'un montant équivalent au coût d'acquisition dans l'estimation de la base amortissable). En conséquence, aucun amortissement n'a été constaté sur cet immeuble.

Note 2. – Actifs Incorporels.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|--------------------------------------|----------|----------|
| Goodwill | 2 871 | 2 871 |
| Autres immobilisations incorporelles | 1 004 | 1 079 |
| Valeur brute | 3 875 | 3 950 |
| Dépréciation Goodwill | -2 343 | -2 343 |
| Amortissement autres immobilisations | -539 | -580 |
| Valeur nette | 993 | 1 027 |

Note 3. - Actifs financiers.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|--|----------|----------|
| Titres non consolidés | 4 209 | 4 209 |
| Créances rattachées à des participations | 4 849 | 4 852 |
| Autres immobilisations financières | 387 | 334 |
| Valeur brute | 9 445 | 9 395 |
| Dépréciation | - 8 939 | - 8 947 |
| Valeur nette | 506 | 448 |

Les titres non consolidés et les créances rattachées sont représentés par les sociétés suivantes :

| Sociétés | % Détenu | Titres en K€ | Provisions | Créances rattachées | Provisions sur créances |
|-------------------------|----------|--------------|------------|---------------------|-------------------------|
| Titres non consolidés : | | | | | |
| Ocean Optic | 10.60 | 492 | 492 | | |
| SCI Beauséjour | 33.00 | 41 | | | |
| New Social Light | | | | 471 | 471 |
| Autres | | 34 | 5 | 95 | 14 |
| Actual | 49.00 | 56 | 56 | 287 | 287 |

| | | | | | |
|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Airess | 20.00 | 3 354 | 3 354 | 1 876 | 1 876 |
| T.V.B. | 100.00 | 232 | 232 | 2 120 | 2 120 |
| | | 4 209 | 4 139 | 4 849 | 4 768 |

Note 4. – Participations comptabilisées par mise en équivalence.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|---------------|----------|----------|
| Ringway signs | 1 380 | 1 333 |
| S.R.U. | 72 | 65 |
| Total | 1 452 | 1 398 |

Note 5. – Stocks et en-cours.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|--|----------|----------|
| Marchandises | 1 583 | 1 353 |
| Matières premières ; autres approvisionnements | 9 517 | 8 668 |
| En-cours | 2 255 | 2 635 |
| Produits finis | 2 332 | 2 148 |
| Total valeur brute | 15 687 | 14 804 |
| Dépréciation | -675 | -626 |
| Total valeur nette | 15 012 | 14 178 |

Note 6. – Créances clients et autres débiteurs.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|---------------------------------------|----------|----------|
| Créances clients et comptes rattachés | 37 512 | 41 956 |
| Dépréciation | -1 369 | -1 388 |
| Créances clients nettes | 36 144 | 40 568 |

Note 7. – Autres actifs courants.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|---------------------------------------|----------|----------|
| Avances acomptes versés sur commandes | 102 | 74 |
| Créances sociales | 92 | 107 |
| Créances fiscales | 628 | 515 |
| Comptes courants débiteurs | 179 | 32 |
| Débiteurs divers | 244 | 252 |
| Charges constatées d'avance | 699 | 632 |
| Total valeur nette | 1 944 | 1 612 |

Note 8. – Trésorerie et équivalents de trésorerie.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|--|----------|----------|
|--|----------|----------|

| | | |
|--|--------|--------|
| Valeurs mobilières de placement | 12 707 | 6 543 |
| Disponibilités | 3 019 | 5 390 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actifs | 15 726 | 11 933 |
| Concours bancaires courants | -5 865 | -6 518 |
| Concours bancaires courants en activité abandonnée | -122 | -1 784 |
| Solde trésorerie utilisé pour le calcul des flux de trésorerie | 9 739 | 3 631 |

Note 9. – Dettes financières.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|---|----------|----------|
| Emprunts portant intérêts non courants | 4 825 | 6 428 |
| Emprunts portant intérêts courants | 10 020 | 7 953 |
| | 14 845 | 14 381 |
| Emprunts et dettes financières : | | |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 4 950 | 6 024 |
| Dettes sur immobilisations en crédit-bail | 422 | 536 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 3 607 | 1 103 |
| Concours bancaires courants | 5 866 | 6 518 |
| | 14 845 | 14 381 |
| Echéances : | | |
| Remboursables à moins d'un an | 10 020 | 7 953 |
| Remboursables à plus d'un an et moins de cinq ans | 3 672 | 5 020 |
| Remboursables à plus de cinq ans | 1 153 | 1 408 |
| | 14 845 | 14 381 |
| Emprunts et dettes financières diverses | 14 845 | 14 381 |
| Valeurs mobilières de placement | -12 707 | -6 543 |
| Disponibilités | -3 019 | -5 390 |
| Endettement net | -881 | 2 448 |

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à la valeur boursière et constituées par des SICAV de trésorerie. L'endettement est essentiellement libellé en euro et en dollar canadien. L'endettement en dollar canadien représente la contre valeur de 7 075 K€.

Le poste emprunts et dettes financières diverses au 31/03/06 comprend les dividendes à payer au titre de l'exercice clos le 30/09/05 qui seront mis en paiement le 31/05/06, pour un montant de 2 449 K€.

Note 10. – Provisions pour risques et charges.

| | 30/09/05 | Dotation | Utilisée | Non utilisée | 31/03/06 |
|--|----------|----------|----------|--------------|----------|
| Provisions non courantes : | | | | | |
| Provision pensions et charges assimilées | 770 | 53 | | 14 | 818 |
| Provisions courantes : | | | | | |
| Provision pour risques et charges | 777 | 335 | 48 | 3 | 1 061 |

Note 11. – Fournisseurs et comptes rattachés.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|--|----------|----------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 14 424 | 13 929 |

Note 12. – Autres passifs courants.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Avances sur commandes | 209 | 95 |
| Dettes fiscales et sociales | 8 478 | 9 109 |
| Autres dettes | 606 | 427 |
| Ecart de conversion passif | 8 | 0 |
| Produits constatés d'avance | 262 | 134 |
| Total | 9 563 | 9 765 |

Note 13. – Actifs et Passifs abandonnés.

Les actifs et passifs abandonnés correspondent au regroupement des postes d'actif et de passif du bilan consolidé de la société canadienne Signabec qui a cessé son activité en décembre 2005.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|--------------------|----------|----------|
| Actifs abandonnés | 158 | 1 108 |
| Passifs abandonnés | 306 | 2 390 |

Note 14. – Analyse sectorielle.

Conformément à la norme IAS 14, l'information sectorielle du groupe Girod se situe à deux niveaux :

- premier niveau : Analyse par secteurs géographiques en fonction de l'implantation des actifs. Trois secteurs significatifs ont été retenus- France, Europe hors France, et Canada ;
- second niveau : Analyse par secteurs d'activités. Quatre secteurs d'activités ont été retenus – Signalisation verticale – Signalisation horizontale – Location et services – Divers.

Analyse par zones géographiques :

| | 31/03/06 | 31/03/05 | 30/09/05 |
|-----------------------|---------------|---------------|----------------|
| Chiffres d'affaires : | | | |
| France | 41 814 | 39 014 | 81 672 |
| Europe hors France | 8 662 | 8 351 | 15 936 |
| Canada | 4 250 | 3 351 | 10 868 |
| Total | 54 726 | 50 716 | 108 476 |

| | 31/03/06 | 31/03/05 | 30/09/05 |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| Résultats nets : | | | |
| France | 2 598 | 2 304 | 7 724 |
| Europe hors France | 573 | 755 | 1 233 |
| Canada | -1 059 | -1 364 | -1 929 |
| Total | 2 112 | 1 695 | 7 028 |

| | 31/03/06 | 31/03/05 | 30/09/05 |
|--------------------|--------------|------------|--------------|
| Effectifs moyens : | | | |
| France | 684 | 678 | 687 |
| Europe hors France | 182 | 159 | 170 |
| Canada | 144 | 116 | 252 |
| Total | 1 010 | 953 | 1 109 |

| | 31/03/06 | 31/03/05 | 30/09/05 |
|--------------------|----------|----------|----------|
| Actifs : | | | |
| France | 29 810 | 29 112 | 29 156 |
| Europe hors France | 3 698 | 3 780 | 3 690 |
| Canada | 5 696 | 6 802 | 6 355 |
| Total | 39 204 | 39 694 | 39 201 |

Analyse par secteur d'activité :

| | 31/03/06 | 31/03/05 | 30/09/05 |
|---------------------------|----------|----------|----------|
| Chiffres d'affaires : | | | |
| Signalisation verticale | 45 120 | 41 512 | 83 889 |
| Signalisation horizontale | 3 540 | 4 126 | 10 531 |
| Location et services | 4 334 | 3 025 | 10 081 |
| Divers | 1 732 | 2 053 | 3 975 |
| Total | 54 726 | 50 716 | 108 476 |

Note 15. – Autres produits et charges opérationnels.

| | 31/03/06 | 31/03/05 | 30/09/05 |
|---|----------|----------|----------|
| Produit de cession d'immobilisations | 784 | 710 | 1 123 |
| Valeurs nettes comptables des immobilisations sorties | -841 | -400 | -736 |
| Résultat net de cession | -57 | 310 | 387 |

Note 16. – Résultat financier.

| | 31/03/06 | 31/03/05 | 30/09/05 |
|---|----------|----------|----------|
| Produit de trésorerie et d'équivalent de trésorerie | 204 | 260 | 515 |
| Coût de l'endettement financier brut | -530 | -520 | -1086 |
| Coût de l'endettement financier net | -326 | -260 | -571 |
| Résultat de change | -35 | 10 | 6 |
| Autres Produits et charges financiers nets | 0 | -209 | -185 |
| Résultat financier | -361 | -459 | -750 |

Note 17. – Impôt sur les bénéfices.

| | 31/03/06 | 30/09/05 |
|-------------------------|----------|----------|
| Impôts exigibles | 1 686 | 3 049 |
| Impôts différés | 349 | 328 |
| Impôts sur les sociétés | 2 035 | 3 377 |

| | 31/03/06 |
|--|----------|
| | |

| | |
|--|-------|
| Preuve d'impôt : | |
| Résultat net consolidé | 2 267 |
| Impôt comptabilisé | 2 035 |
| Résultat avant impôt | 4 302 |
| Impôt théorique à 33.33 % | 1 434 |
| Ecart sur contribution 3.3 % | 27 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | -27 |
| Effet des différences de taux mère filles | -29 |
| Effet des différences permanentes | 189 |
| Effet des déficits (1) (2) | 441 |
| Impôt comptabilisé | 2 035 |

1. Impôts différés correspondant aux déficits non activés pour un montant de 105 K€.

2. En raison des pertes récurrentes de la société Girod Line, les impôts différés actif enregistrés dans les comptes consolidés des exercices précédents, et correspondant aux déficits antérieurs de cette société ont été annulés, générant une charge d'impôt différé de 336 K€.

H. – Note sur la transition des normes françaises aux normes IFRS.

1. - Contexte général de mise en oeuvre des normes IFRS.

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, le groupe GIROD établit ses comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2006 selon les normes comptables internationales IAS/IFRS applicables à cette date telles qu'approuvées dans l'Union Européenne.

Les premiers comptes publiés sont les comptes consolidés de l'exercice clos au 30 septembre 2006 présentés avec un comparatif au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2005, établis suivant le même référentiel.

Conformément à la recommandation de l'AMF concernant l'information à fournir pendant la période de transition, le groupe GIROD a préparé les informations relatives à l'exercice clos le 30 septembre 2005 sur la transition aux normes IAS/IFRS en présentant l'impact chiffré attendu du passage aux IFRS, en établissant :

- un rapprochement entre le bilan d'ouverture au 1er octobre 2004 en normes françaises et en normes IFRS, correspondant à la date de première application des nouvelles normes ;
- un rapprochement entre le bilan arrêté au 30 septembre 2005 en normes françaises et en normes IFRS ;
- un rapprochement entre le compte de résultat au 30 septembre 2005 en normes françaises et en normes IFRS ;
- un rapprochement du tableau de variation des capitaux propres au 30 septembre 2005, en normes françaises et en normes IFRS ;
- un rapprochement du tableau de flux de trésorerie au 30 septembre 2005 en normes françaises et en normes IFRS ;
- un rapprochement entre le bilan arrêté au 31 mars 2005 en normes françaises et en normes IFRS ;
- un rapprochement entre le compte de résultat au 31 mars 2005 en normes françaises et en normes IFRS ;
- un rapprochement du tableau de variation des capitaux propres au 31 mars 2005, en normes françaises et en normes IFRS ;
- un rapprochement du tableau de flux de trésorerie au 31 mars 2005 en normes françaises et en normes IFRS.

Les informations financières relatives à l'exercice clos le 30 septembre 2005 et à la situation au 31 mars 2005, ont été préparées selon les normes et interprétations applicables au 30 septembre 2005 et adoptées dans l'Union Européenne et selon les options retenues par le groupe GIROD. Les options retenues et les exemptions utilisées sont celles que le groupe GIROD a arrêtées pour l'établissement de ses premiers comptes consolidés relatifs à l'exercice clos le 30 septembre 2006.

2. – Présentation des normes et options retenues pour l'établissement des comptes en IFRS.

Les normes IFRS qui ont un impact sur les comptes consolidés du Groupe sont les suivantes :

2.1 IFRS 1 : Première adoption des normes internationales d'information financière

Conformément aux options proposées par la norme IFRS 1, le Groupe a retenu les options suivantes pour l'établissement de son bilan d'ouverture :

- les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er octobre 2004 ne font l'objet d'aucun retraitement ;
- les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées selon la méthode du coût historique amorti ;

2.2 IFRS 3 : Regroupements d'entreprises

Le Groupe a choisi d'appliquer IFRS 3 à compter du 1er octobre 2004.

Les goodwill, conformément à la norme IFRS 3, ne sont plus amortis mais font l'objet d'un test de perte de valeur annuel, ainsi que de tests ponctuels en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs.

2.3 IAS 1 : Présentation des états financiers

Conformément à IAS 1, le Groupe a choisi une présentation du bilan distinguant les parties courantes et non courantes des actifs et des passifs.

La distinction des éléments courants des éléments non courants a été effectuée selon les règles suivantes :

- les actifs et passifs constitutifs du besoin en fonds de roulement entrant dans le cycle normal de l'activité sont classés en « courants » ;
- les actifs et passifs, hors cycle normal d'exploitation, sont présentés en « courants », d'une part et en « non courants » d'autre part, selon que leur échéance est à plus ou moins d'un an.

S'agissant du compte de résultat, le Groupe a choisi une présentation par nature de charge. Le résultat exceptionnel n'est par ailleurs plus reconnu par les IFRS.

L'application de la norme IAS 1 a conduit également à inclure les intérêts minoritaires dans les capitaux propres, le détail entre part du Groupe et intérêts minoritaires étant par ailleurs donné.

2.4 IFRS 5 : Activité abandonnée

Conformément à la norme IAS 5, les activités abandonnées par le groupe GIROD, font l'objet d'un retraitement, se traduisant par un reclassement des actifs et passifs correspondant à ces activités sur deux postes particuliers du bilan, « Actifs abandonnés » et « Passifs abandonnés ».

Au 30 septembre 2005, compte tenu des informations disponibles et des décisions prises, les actifs et passifs de la société canadienne Signabec ont été reclassés en activité abandonnée, induisant des retraitements complémentaires.

Synthèse des impacts générés par la norme IFRS 5 :

| En milliers d'euros | 01/10/2004 | 31/03/2005 | 30/09/2005 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Situation nette | - | - | -130 |
| Résultat | - | - | -80 |

2.5 IAS 7 : Tableaux de flux de trésorerie

Le Groupe a décidé de présenter ses flux de trésorerie suivant la méthode dite « indirecte ». Cette présentation ne présente pas de différence significative avec la présentation antérieurement utilisée par le Groupe.

La trésorerie comprend les liquidités en comptes courants bancaires.

Les équivalents de trésorerie comprennent les SICAV et dépôts à terme, qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme (d'une durée inférieure à 3 mois) et ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt.

2.6 IAS 12 : Impôt sur le résultat.

Les impôts différés sont calculés selon des méthodes identiques à celles utilisées dans les normes françaises. Les impôts différés calculés sur les retraitements de passage aux normes IFRS au 1er octobre 2004 sont imputés en capitaux propres.

2.7 IAS 16 : Immobilisations corporelles

Conformément aux dispositions prévues par la norme IFRS 1, le groupe GIROD a choisi de ne pas réévaluer à leur juste valeur les immobilisations corporelles dans le bilan d'ouverture, mais d'appliquer la méthode du coût historique amorti.

Le Groupe a appliqué rétrospectivement au 1er octobre 2004 la norme IAS 16 à l'ensemble des catégories de ses immobilisations corporelles.

Les travaux menés en ce sens ont généré :

- une modification des durées d'amortissement pour lesquelles le Groupe a défini des durées d'utilité qui, en règle générale, se sont avérées supérieures aux durées d'usage retenues par le Groupe en règles françaises;
- une décomposition des bases amortissables lorsque le bien concerné fait l'objet de remplacement à intervalle défini;
- une modification du mode d'amortissement, pour tenir compte du rythme de consommation des avantages économiques futurs. A ce titre, le Groupe a choisi d'amortir ces biens corporels selon le mode linéaire.

Synthèse des impacts générés par la norme IAS 16 :

| En milliers d'euros | 01/10/2004 | 31/03/2005 | 30/09/2005 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Situation nette | 5 651 | 5 911 | 6114 |
| Résultat | - | 247 | 396 |

2.8 IAS 17 : Contrat de location

La distinction entre contrat de location simple et contrat de location financement définie par IAS 17, basée notamment sur une approche de la réalité économique de la transaction et non pas uniquement sur la forme juridique du contrat, a généré des retraitements complémentaires à ceux pratiqués en normes françaises.

Synthèse des impacts générés par la norme IAS 17 :

| En milliers d'euros | 01/10/2004 | 31/03/2005 | 30/09/2005 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Situation nette | 166 | 162 | 181 |
| Résultat | - | 19 | 35 |

2.9 IAS 27 : Sociétés consolidées

Compte tenu de l'absence de contrôle de la société mère, sur certaines de ses filiales, ces sociétés n'ont pas été consolidées dans le cadre du nouveau référentiel.

Deux filiales, précédemment traitées par mise en équivalence, sont concernées par ces sorties de périmètre :

- TVB, société allemande en liquidation judiciaire depuis février 2003 ;
- AIRESS, Société française en liquidation judiciaire depuis janvier 2004.

Ces deux sorties de périmètre sont sans influence sur les capitaux propres consolidés et les résultats consolidés.

2.10 IAS 36 : Perte de valeur des actifs

Au 1er octobre 2004, le Groupe a procédé aux tests de perte de valeur des actifs, dont les goodwill et les autres actifs incorporels à durée d'utilité indéfinie, prévus par les normes IAS 36 et IFRS 1.

Ces tests ont permis de constater que les valeurs recouvrables de ces actifs étaient supérieures à leurs valeurs comptables. En conséquence, aucune provision pour perte de valeur n'a été constatée.

Dans le cadre du passage aux normes IFRS, le Groupe a affiné sa méthode de calcul et a déterminé les Unités Génératrices de Trésorerie (UGT) auxquelles ont été rattachés les différents actifs du Groupe.

Les tests de perte de valeur réalisés sur les Unités Génératrices de Trésorerie n'ont généré le passage d'aucune provision nouvelle.

2.11 IAS 38 : Immobilisations incorporelles

Les frais de développement n'étaient pas capitalisés par le Groupe, dans le précédent référentiel. Dans le référentiel IFRS, les nouveaux critères d'immobilisation définis par la Norme IAS 38 concernant ces frais, n'ont pas eu d'impact sur la comptabilisation de ce type de dépenses.

Concernant les autres immobilisations incorporelles du Groupe, respectant les critères de comptabilisation définis par la Norme IAS 38, les changements de durées d'amortissement ont été appliqués de manière rétrospective et ont eu pour conséquence d'augmenter légèrement la valeur nette comptable de certains actifs incorporels.

En synthèse, l'application d'IAS 38 a généré les impacts suivants :

| En milliers d'euros | 01/10/2004 | 31/03/2005 | 30/09/2005 |
|---------------------|------------|------------|------------|
| Situation nette | 226 | 436 | 632 |
| Résultat | - | 209 | 404 |

3. – Etat de passage entre les états financiers établis selon les principes comptables français et les états financiers IFRS.

| Bilan d'ouverture au 01/10/2004 (en milliers d'euros) | Montant net normes françaises | IAS 16 Immobilisations corporelles | IAS 17 Locations financement | IAS 1 Présentation des Etats Financiers | IAS 38 Immobilisations incorporelles | Montant net Normes IFRS |
|---|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------------|
| Actifs : | | | | | | |
| Actifs non courants | | | | | | |
| Immobilisations corporelles | 29 025 | 8 366 | 822 | | | 38 213 |
| Actifs incorporels | 894 | | | | 344 | 1 238 |
| Actifs financiers | 1 170 | | | | | 1 170 |
| Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence | 1 140 | | | | | 1 140 |
| Actifs d'impôts non courants | 0 | | | | | 0 |
| | 32 229 | 8 366 | 822 | | 344 | 41 761 |
| Actifs courants | | | | | | |
| Stocks | 14 293 | | | | | 14 293 |
| Clients et autres débiteurs | 40 386 | | | | | 40 386 |
| Actifs d'impôts exigibles | 390 | | | | | 390 |
| Autres actifs courants | 1 365 | | | | | 1 365 |
| Impôt différé actif | 1 467 | | | | | 1 467 |
| Trésorerie et dépôts à court terme | 9 098 | | | | | 9 098 |
| | 66 999 | 0 | 0 | 0 | 0 | 66 999 |
| Total actifs | 99 228 | 8 366 | 822 | 0 | 344 | 108 760 |
| Capitaux propres et passifs | | | | | | |
| Capital émis | 14 808 | | | | | 14 808 |
| Primes d'émission | 0 | | | | | 0 |
| Résultats accumulés non distribués | 41 060 | 5 514 | 166 | | 224 | 46 964 |
| Autres réserves | 0 | | | | | 0 |
| Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère | 55 868 | 5 514 | 166 | 0 | 224 | 61 772 |
| Intérêts minoritaires | 1 221 | 137 | 0 | 0 | 2 | 1 360 |
| Total capitaux propres | 57 089 | 5 651 | 166 | 0 | 226 | 63 132 |
| Passifs non courants | | | | | | |
| Emprunt portant intérêt | 0 | | 575 | 6 255 | | 6 830 |

| | | | | | | |
|-----------------------------------|--------|-------|-----|--------|-----|---------|
| Provisions | 0 | | | 677 | | 677 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 0 | | | | | 0 |
| Passif d'impôt exigible | 0 | | | | | 0 |
| Autres passifs non courants | 0 | | | | | 0 |
| Passifs d'impôts différés | 97 | 2 715 | 81 | | 118 | 3 011 |
| | 97 | 2 715 | 656 | 6 932 | 118 | 10 518 |
| Passifs courants | | | | | | |
| Emprunts portant intérêt | 15 100 | | | -6 255 | | 8 845 |
| Provisions | 1 905 | | | -677 | | 1 228 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 14 121 | | | | | 14 121 |
| Passif d'impôt exigible | 1 403 | | | | | 1 403 |
| Autres passifs courants | 9 513 | | | | | 9 513 |
| | 42 042 | 0 | 0 | -6 932 | 0 | 35 110 |
| Total passifs | 42 139 | 2 715 | 656 | 0 | 118 | 45 628 |
| Total capitaux et passifs | 99 228 | 8 366 | 822 | 0 | 344 | 108 760 |

| Bilan de clôture au 30/09/2005 (en milliers d'euros) | Montant net Normes françaises | IAS 16 Immobilisa- tions corporelles | IAS 17 Locations Finance- ment | IAS 1 Présenta- tion des Etats Financiers | IAS 38 Immobilisa- tions incorporelle s | IFRS 5 Activité abandonnée | Montant net Normes IFRS |
|---|-------------------------------------|---|---|---|---|----------------------------------|-------------------------------|
| Actifs | | | | | | | |
| Actifs non courants | | | | | | | |
| Immobilisations corporelles | 29 046 | 9 000 | 641 | | | -513 | 38174 |
| Actifs incorporels | 268 | | | | 759 | | 1 027 |
| Actifs financiers | 448 | | | | | | 448 |
| Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence | 1 398 | | | | | | 1 398 |
| Actifs d'impôts non courants | | | | | | | 0 |
| | 31 160 | 9 000 | 641 | 0 | 759 | -513 | 41 047 |
| Actifs courants | | | | | | | |
| Stocks | 14 814 | | | | | -636 | 14 178 |
| Clients et autres débiteurs | 40 901 | | | | | -333 | 40 568 |
| Actifs d'impôts exigibles | 1 620 | | | | | -9 | 1 611 |
| Autres actifs courants | 1 657 | | | | | -45 | 1 612 |
| Impôt différé actif | 1 355 | | | -1 054 | | | 301 |
| Trésorerie et dépôts à court terme | 11 933 | | | | | | 11 933 |
| | 72 280 | 0 | 0 | -1 054 | 0 | -1 023 | 70 203 |
| Actifs abandonnés | | | | | | 1 536 | 1 536 |
| Total actifs | 103 440 | 9 000 | 641 | -1 054 | 759 | 0 | 112 786 |
| Capitaux propres et passifs | | | | | | | |
| Capital émis | 14 808 | | | | | | 14 808 |
| Primes d'émission | | | | | | | 0 |
| Résultats accumulés non distribués | 45 086 | 5 963 | 181 | | 631 | -130 | 51 731 |
| Autres réserves | | | | | | | 0 |

| | | | | | | | |
|---|---------|-------|-----|--------|-----|--------|---------|
| Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère | 59 894 | 5 963 | 181 | 0 | 631 | -130 | 66 539 |
| Intérêts minoritaires | 1 220 | 151 | | | 1 | | 1 372 |
| Total capitaux propres | 61 114 | 6 114 | 181 | 0 | 632 | -130 | 67 911 |
| Passifs non courants | | | | | | | |
| Emprunt portant intérêt | 0 | | 361 | 6 067 | | | 6 428 |
| Provisions | 0 | | | 770 | | | 770 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 0 | | | | | | 0 |
| Passif d'impôt exigible | 0 | | | | | | 0 |
| Autres passifs non courants | 0 | | | | | | 0 |
| Passifs d'impôts différés | 144 | 2 886 | 99 | -1 054 | 127 | | 2 202 |
| | 144 | 2 886 | 460 | 5 783 | 127 | 0 | 9 400 |
| Passifs courants | | | | | | | |
| Emprunts portant intérêt | 16 104 | | | -6067 | | -2 084 | 7 953 |
| Provisions | 1 952 | | | -770 | | -405 | 777 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 14 079 | | | | | -150 | 13 929 |
| Passif d'impôt exigible | 233 | | | | | | 233 |
| Autres passifs courants | 9 814 | | | | | -49 | 9 765 |
| | 42 182 | 0 | 0 | -6 837 | 0 | -2 688 | 32 657 |
| Passifs abandonnés | | | | | | 2 818 | 2 818 |
| Total passifs | 42 326 | 2 886 | 460 | -1 054 | 127 | 0 | 44 447 |
| Total des capitaux propres et passifs | 103 440 | 9 000 | 641 | -1 054 | 759 | 0 | 112 786 |

| Compte de résultat au 30/09/2005 (en milliers d'euros) | Montant net Normes françaises | IAS 16 Immobilisations corpo-relles | IAS 17 Locations Financement | IAS 1 Présentation des Etats Financiers | IAS 38 Immobilisations Incorporables | IFRS 5 Activité abandonnée | Montant net Normes IFRS |
|---|-------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|---|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Ventes de biens et services | 108 476 | | | | | | 108 476 |
| Produits des activités ordinaires | 108 476 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 108 476 |
| Autres produits de l'activité | 1 521 | | | -1 521 | | | 0 |
| Achats consommés | -30 987 | | | | | | -30 987 |
| Charge de personnel | -33 924 | | | 274 | | | -33 650 |
| Charges externes | -24 887 | | 237 | 310 | -2 | | -24 342 |
| Impôts et taxes | -2 327 | | | 4 | | | -2 323 |
| Dotations aux amortissements et provisions | -6 714 | 584 | -169 | 440 | 271 | -80 | -5 668 |
| Variations des stocks de produits en cours et de produits finis | 0 | | | -104 | | | -104 |
| Autres produits et charges d'exploitation | -822 | | | 250 | | | -572 |
| Résultat opérationnel courant | 10 336 | 584 | 68 | -347 | 269 | -80 | 10 830 |
| Autres produits et charges opérationnels | | | | 387 | | | 387 |
| Résultat opérationnel | 10 336 | 584 | 68 | 40 | 269 | -80 | 11 217 |
| Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie | 515 | | | | | | 515 |
| Coût de l'endettement financier brut | -1 063 | | -23 | | | | -1 086 |

| | | | | | | | |
|--|--------|------|-----|-----|-----|-----|--------|
| Coût de l'endettement financier net | -548 | 0 | -23 | 0 | 0 | 0 | -571 |
| Autres charges financières et produits financiers nets | -179 | | | | | | -179 |
| Résultat financier | -727 | | -23 | | | | -750 |
| Résultat exceptionnel | 46 | | | -46 | | | 0 |
| Charge d'impôt | -3 176 | -188 | -10 | 6 | -9 | | -3 377 |
| Quote-part des sociétés mises en équivalence | 197 | | | | | | 197 |
| Amortissement des survaleurs | -144 | | | | 144 | | 0 |
| Résultat net consolidé | 6 532 | 396 | 35 | 0 | 404 | -80 | 7 287 |
| Intérêts minoritaires | 249 | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 259 |
| Résultat net Part du groupe | 6 283 | 386 | 35 | 0 | 404 | -80 | 7 028 |

| Variation des capitaux propres entre le 01/10/2004 et le 30/09/2005 | Montant net Normes françaises | IAS 16 Immobilisations corporelles | IAS 17 Locations Financement | IAS 1 Présentation des États Financiers | IAS 38 Immobilisations Incorporables | IFRS 5 Activité abandonnée | Montant net Normes IFRS |
|---|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|---|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Capitaux propres au 01/10/2004 | 57 089 | 5 651 | 166 | 0 | 226 | | 63 132 |
| Dividendes distribués | -2 687 | | | | | | -2 687 |
| Autres mouvements | 180 | 67 | -20 | | 2 | -50 | 179 |
| Résultat Net | 6 532 | 396 | 35 | | 404 | -80 | 7 287 |
| Capitaux propres au 30/09/2005 | 61 114 | 6 114 | 181 | 0 | 632 | -130 | 67 911 |
| Dont Part du Groupe | 59 894 | 5 963 | 181 | 0 | 631 | -130 | 66 539 |
| Part des intérêts minoritaires | 1 220 | 151 | 0 | 0 | 1 | 0 | 1 372 |

| Flux de trésorerie au 30/09/2005 (en milliers d'euros) | Montant net Normes françaises | IAS 16 Immobilisations corporelles | IAS 17 Locations Financement | IAS 1 Présentation des États Financiers | IAS 38 Immobilisations Incorporables | IFRS 5 Activité abandonnée | Montant net Normes IFRS |
|--|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|---|--------------------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Résultat net des sociétés intégrées | 6 532 | 396 | 35 | 0 | 404 | -80 | 7 287 |
| Charges (et produits) sans incidence sur la trésorerie | 6 120 | -396 | 179 | 0 | -406 | 80 | 5 577 |
| Dotations amortissements et provisions | 7 291 | -584 | 169 | | -415 | 80 | 6 541 |
| Reprises amortissements et provisions | -714 | | | | | | -714 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | -197 | | | | | | -197 |
| Plus ou moins values sur cession d'actifs immobilisés | -387 | | | | | | -387 |
| Autres ajustements impôt différé | 127 | 188 | 10 | | 9 | | 334 |
| Variation du besoin en Fond de Roulement | -2 794 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 794 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 9 858 | 0 | 214 | 0 | -2 | 0 | 10 070 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels | -5 229 | | | | 2 | | -5 227 |
| Cession d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels | 1 123 | | | | | | 1 123 |

| | | | | | | | |
|---|--------|---|------|---|---|---|--------|
| Acquisition d'actifs financiers | -78 | | | | | | -78 |
| Réduction d'actifs financiers | 120 | | | | | | 120 |
| Décalages de trésorerie | -457 | | | | | | -457 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | -4 521 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | -4 519 |
| Variation des emprunts portant intérêt (courant) | -476 | | -214 | | | | -690 |
| Variation des emprunts portant intérêt (non courant) | -402 | | | | | | -402 |
| Autres mouvements sur fonds propres Dividendes | -2 687 | | | | | | -2 687 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | -3 565 | 0 | -214 | 0 | 0 | 0 | -3 779 |
| Ecart et variation de conversion | -771 | | | | | | -771 |
| Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 001 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 001 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture | 2 630 | | | | | | 2 630 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture | 3 631 | | | | | | 3 631 |
| Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 001 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 001 |

| Bilan de clôture au 31/03/2005 (en milliers d'euros) | Montant net Normes françaises | IAS 16 Immobilisations corporelles | IAS 17 Locations financement | IAS 1 Présentation des Etats Financiers | IAS 38 Immobilisations incorporelles | Montant net Normes IFRS |
|---|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------------|
| Actifs | | | | | | |
| Actifs non courants | | | | | | |
| Immobilisations corporelles | 29 083 | 8 686 | 719 | | | 38 488 |
| Actifs incorporels | 645 | | | | 561 | 1 206 |
| Actifs financiers | 717 | | | | | 717 |
| Participations comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence | 1 229 | | | | | 1 229 |
| Actifs d'impôts non courants | | | | | | 0 |
| | 31 674 | 8 686 | 719 | 0 | 561 | 41 640 |
| Actifs courants | | | | | | |
| Stocks | 14 401 | | | | | 14 401 |
| Clients et autres débiteurs | 32 384 | | | | | 32 384 |
| Actifs d'impôts exigibles | 1 800 | | | | | 1 800 |
| Autres actifs courants | 1 869 | | | | | 1 869 |
| Impôt différé actif | 1 208 | | | -928 | | 280 |
| Trésorerie et dépôts à court terme | 14 040 | | | | | 14 040 |
| | 65 702 | 0 | 0 | -928 | 0 | 64 774 |
| Total actifs | 97 376 | 8 686 | 719 | -928 | 561 | 106 414 |
| Capitaux propres et passifs | | | | | | |
| Capital émis | 14 808 | | | | | 14 808 |
| Primes d'émission | | | | | | 0 |
| Résultats accumulés non distribués | 39 902 | 5 760 | 162 | | 434 | 46 258 |
| Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère | 54 710 | 5 760 | 162 | 0 | 434 | 61 066 |
| Intérêts minoritaires | 1 214 | 151 | | | 2 | 1 367 |

| | | | | | | |
|---------------------------------------|--------|-------|-----|--------|-----|---------|
| Total capitaux propres | 55 924 | 5 911 | 162 | 0 | 436 | 62 433 |
| Passifs non courants | | | | | | |
| Emprunt portant intérêt | 0 | | 470 | 6 414 | | 6 884 |
| Provisions | 0 | | | 722 | | 722 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 0 | | | | | 0 |
| Passif d'impôt exigible | 0 | | | | | 0 |
| Autres passifs non courants | 0 | | | | | 0 |
| Passifs d'impôts différés | 135 | 2 775 | 87 | -928 | 125 | 2 194 |
| | 135 | 2 775 | 557 | 6 208 | 125 | 9 800 |
| Passifs courants | | | | | | |
| Emprunts portant intérêt | 17 687 | | | -6 414 | | 11 273 |
| Provisions | 1 565 | | | -722 | | 843 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 13 339 | | | | | 13 339 |
| Passif d'impôt exigible | 444 | | | | | 444 |
| Autres passifs courants | 8 282 | | | | | 8 282 |
| | 41 317 | 0 | 0 | -7 136 | 0 | 34 181 |
| Total passifs | 41 452 | 2 775 | 557 | -928 | 125 | 43 981 |
| Total des capitaux propres et passifs | 97 376 | 8 686 | 719 | -928 | 561 | 106 414 |

| Compte de résultat au 31/03/2005 (en milliers d'euros) | Montant net Normes françaises | IAS 16 Immobilisations corporelles | IAS 17 Locations financement | IAS 1 Présentation des Etats Financiers | IAS 38 Immobilisations incorporelles | Montant net Normes IFRS |
|---|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------------|
| Ventes de biens et services | 50 716 | | | | | 50 716 |
| Produits des activités ordinaires | 50 716 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 716 |
| Autres produits de l'activité | 293 | | | -293 | | 0 |
| Achats consommés | -14 836 | | | | | -14 836 |
| Charge de personnel | -16 507 | | | 138 | | -16 369 |
| Charges externes | -12 511 | | 121 | 151 | -2 | -12 241 |
| Impôts et taxes | -1 153 | | | 3 | | -1 150 |
| Dotations aux amortissements et provisions | -3 047 | 323 | -86 | 192 | 146 | -2 472 |
| Variations des stocks de produits en cours et de produits finis | | | | -403 | | -403 |
| Autres produits et charges d'exploitation | -80 | | | 122 | | 42 |
| Résultat opérationnel courant | 2 875 | 323 | 35 | -90 | 144 | 3 287 |
| Autres produits et charges opérationnels | 0 | | | 310 | | 310 |
| Résultat opérationnel | 2 875 | 323 | 35 | 220 | 144 | 3 597 |
| Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie | 260 | | | | | 260 |
| Coût de l'endettement financier brut | -507 | | -13 | | | -520 |
| Coût de l'endettement financier net | -247 | 0 | -13 | 0 | 0 | -260 |
| Autres charges financières et produits financiers nets | -199 | | | | | -199 |
| Résultat financier | -446 | | -13 | | | -459 |
| Résultat exceptionnel | 223 | | | -223 | | 0 |
| Charge d'impôt | -1 211 | -76 | -3 | 3 | -7 | -1 294 |
| Quote-part des sociétés mises en équivalence | 91 | | | | | 91 |

| | | | | | | |
|------------------------------|-------|-----|----|---|-----|-------|
| Amortissement des survaleurs | -72 | | | | 72 | 0 |
| Résultat net consolidé | 1 460 | 247 | 19 | 0 | 209 | 1 935 |
| Intérêts minoritaires | 232 | 8 | 0 | 0 | 0 | 240 |
| Résultat net Part du groupe | 1 228 | 239 | 19 | 0 | 209 | 1 695 |

| Variation des capitaux propres entre le 01/10/2004 et le 31/03/2005 | Montant net Normes françaises | IAS 16 Immobilisations corporelles | IAS 17 Locations financement | IAS 1 Présentation des Etats Financiers | IAS 38 Immobilisations incorporelles | Montant net Normes IFRS |
|---|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------------|
| Capitaux propres au 01/10/2004 | 57 089 | 5 651 | 166 | 0 | 226 | 63 132 |
| Dividendes distribués | -2 687 | | | | | -2 687 |
| Autres mouvements | 62 | 13 | -23 | | 1 | 53 |
| Résultat Net | 1 460 | 247 | 19 | | 209 | 1 935 |
| Capitaux propres au 31/03/2005 | 55 924 | 5 911 | 162 | 0 | 436 | 62 433 |
| Dont Part du Groupe | 54 710 | 5 760 | 162 | 0 | 434 | 61 066 |
| Part des intérêts minoritaires | 1 214 | 151 | 0 | 0 | 2 | 1 367 |

| Flux de trésorerie au 31/03/2005 (en milliers d'euros) | Montant net Normes françaises | IAS 16 Immobilisations corporelles | IAS 17 Locations financement | IAS 1 Présentation des Etats Financiers | IAS 38 Immobilisations incorporelles | Montant net Normes IFRS |
|--|-------------------------------|------------------------------------|------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------------|
| Résultat net des sociétés intégrées | 1 460 | 247 | 19 | 0 | 209 | 1 935 |
| Charges (et produits) sans incidence sur la trésorerie | 2 998 | -247 | 89 | 0 | -209 | 2 631 |
| Dotations amortissements et provisions | 3 648 | -323 | 86 | | -216 | 3 195 |
| Reprises amortissements et provisions | -511 | | | | | -511 |
| Résultat des sociétés mises en équivalence | -91 | | | | | -91 |
| Plus ou moins values sur cession d'actifs immobilisés | -309 | | | | | -309 |
| Autres ajustements impôt différé | 261 | 76 | 3 | | 7 | 347 |
| Variation du besoin en Fond de Roulement | 2 850 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2 850 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 7 308 | 0 | 108 | 0 | 0 | 7 416 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels | -2 967 | | | | | -2 967 |
| Cession d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels | 710 | | | | | 710 |
| Acquisition d'actifs financiers | -115 | | | | | -115 |
| Réduction d'actifs financiers | 9 | | | | | 9 |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement | -2 363 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2 363 |
| Variation des emprunts portant intérêt (courant) | 2 173 | | -108 | | | 2 065 |
| Variation des emprunts portant intérêt (non courant) | 54 | | | | | 54 |
| Autres mouvements sur fonds propres Dividendes | -2 688 | | | | | -2 688 |
| Flux de trésorerie provenant des activités de financement | -461 | 0 | -108 | 0 | 0 | -569 |
| Ecart et variation de conversion | -4 | | | | | -4 |
| Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 4 480 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 480 |

| | | | | | | |
|---|-------|---|---|---|---|-------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture | 2 630 | | | | | 2 630 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture | 7 110 | | | | | 7 110 |
| Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 4 480 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 480 |

H. – Données relatives à la société mère.
(Chiffres exprimés en milliers d'euros)

| | 31/03/06 | 31/03/05 | 30/09/05 |
|--------------------------|----------|----------|----------|
| Chiffres d'affaires | 22 993 | 19 113 | 38 910 |
| Résultat d'exploitation | 4 821 | 3 124 | 6 858 |
| Résultat courant | 6 640 | 4 328 | 9 006 |
| Résultat net avant impôt | 6 117 | 3 228 | 6 673 |
| Résultat net après impôt | 5 086 | 2 844 | 5 340 |

I. – Rapport de gestion.

Les comptes consolidés semestriels et leurs comparatifs ont été arrêtés selon les normes comptables internationales IAS/IFRS en vigueur.

Le chiffre d'affaires du groupe Girod s'est élevé à 54,7 M€ au premier semestre de l'exercice 2005/2006, contre 50,7 M€ au premier semestre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 7,9 %.

L'analyse sectorielle (note 14), montre que les chiffres d'affaires de tous les secteurs géographiques retenus par le groupe sont en augmentation :

| Chiffres d'affaires en milliers d'euros | 31/03/06 | 31/03/05 | Variation |
|---|----------|----------|-----------|
| France | 41 814 | 39 014 | +7.2 % |
| Europe hors France | 8 662 | 8 351 | +3.7 % |
| Canada | 4 250 | 3 351 | +26.8 % |
| Total | 54 726 | 50 716 | +7.9 % |

La très forte progression du Canada est due essentiellement à un redémarrage de l'activité moins tardif que l'année précédente.

L'analyse par secteurs d'activité montre des évolutions très différentes suivant les secteurs :

| Chiffres d'affaires | 31/03/06 | 31/03/05 | Variation |
|---------------------------|----------|----------|-----------|
| Signalisation verticale | 45 120 | 41 512 | +8.7 % |
| Signalisation horizontale | 3 540 | 4 126 | -14.2 % |
| Location et services | 4 334 | 3 025 | +43.2 % |
| Divers | 1 732 | 2 053 | -15.6 % |
| Total | 54 726 | 50 716 | +7.9 % |

- une progression de la signalisation verticale de 8,7 %

- une baisse nette de 14 % du secteur de la signalisation horizontale, concentrée pour l'essentiel dans le secteur géographique Europe.

- une très forte progression du secteur location et services (+14 %). L'activité principale des filiales canadiennes se situant dans ce secteur, le démarrage plus précoce de l'activité saisonnière explique la part la plus importante de cette évolution.

- une baisse de 15 % pour le secteur regroupant les autres activités diverses du groupe, avec pour origine principale une forte diminution du chiffre d'affaires « Arts graphiques ».

Le résultat net part du groupe passe de 1 695 K€ à 2 112 K€, soit une augmentation de 24,6%.

En terme d'analyse par secteurs géographiques :

| Résultats nets en milliers d'euros | 31/03/06 | 31/03/05 | Variation |
|------------------------------------|----------|----------|-----------|
| France | 2 598 | 2 304 | + 294 |
| Europe hors France | 573 | 755 | -182 |
| Canada | -1 059 | -1 364 | +305 |

| | | | |
|-------|-------|-------|------|
| Total | 2 112 | 1 695 | +417 |
|-------|-------|-------|------|

- la zone Canada présente toujours une perte au semestre, directement liée à la saisonnalité de son activité. La perte réalisée sur le semestre par l'exploitation de la filiale Signabec, avant sa liquidation en décembre 2005, s'élève à 180 K€ ;
- la zone Europe hors France est pénalisée par des retards exceptionnels dans les prises de commandes de notre filiale hongroise Alfa Girod.

Le résultat opérationnel courant passe de 3 287 K€ à 4 637 K€, soit une progression de 41 %.

Le résultat opérationnel (résultat opérationnel courant moins résultat sur cession d'immobilisations) passe de 3 597 K€ à 4 580 K€ soit 27 % d'augmentation.

Le résultat financier ressort lui à -361 K€ contre -459 K€.

Au 31 mars 2006, l'endettement net du groupe (note 9) était négatif de -881 K€ contre un endettement net positif de 2 448 K€ au 30 septembre 2005. Conformément à la norme IAS17, les contrats de location financement ont fait l'objet d'un retraitement et sont assimilés à des emprunts auprès des établissements de crédit.

Perspectives :

Le groupe annonce un bon carnet de commandes pour ses différentes filiales et prévoit un résultat en progression par rapport au premier semestre.

J.- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société Signaux Girod, relatifs à la période du 1er octobre 2005 au 31 mars 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes intermédiaires consolidés 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.

Dans la perspective du passage au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, pour l'établissement des comptes consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2006, les comptes semestriels consolidés ont été préparés en appliquant, d'une part, les règles de présentation et d'information définies dans le règlement général de l'AMF et, d'autre part, pour la première fois, les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS adoptées dans l'Union européenne tels que décrits dans les notes annexes. Ils comprennent à titre comparatif des données relatives à l'exercice clos le 30 septembre 2005 et au semestre clos le 31 mars 2005 retraitées selon les mêmes méthodes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en oeuvre 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 avec, d'une part, les règles de présentation et d'information définies dans le règlement général de l'AMF et, d'autre part, les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS adoptées dans l'Union européenne, tels que décrits dans les notes annexes.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note A « Règles et méthodes comptables » de l'annexe qui expose les raisons pour lesquelles l'information comparative qui sera présentée dans les comptes consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2006 et dans les comptes consolidés semestriels au 31 mars 2007 pourrait être différente des comptes joints au présent rapport.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés 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.

En application de la loi, nous vous signalons que les comptes semestriels consolidés, le rapport semestriel de la société, ainsi que le présent rapport n'ont pas été publiés dans le délai prévu par les articles L. 232-7 du Code de commerce et 297-1 du décret du 23 mars 1967.

Lons-le-Saunier et Lyon, le 19 septembre 2006
Les Commissaires aux Comptes :

GEREX :
François CATTIN-ARISKINA

ERNST & YOUNG Audit :
Jean-Pierre BUISSON

0614475