

SIGNAUX GIROD

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

Siège social : 39400 Bellefontaine

646 050 476 R.C.S. Lons le Saunier

Siret : 646050476 00019 – NAF : 2599B

A.- Comptes semestriels consolidés résumés en normes IFRS.

I. - Bilan consolidé au 31 mars 2010 en normes IFRS

(En milliers d'euros)

Actifs	Note	31/03/2010	30/09/2009
Actifs non courants			
Ecarts d'acquisition	7	14 591	11 869
Immobilisations incorporelles	7	1 068	984
Immobilisations corporelles	8	50 758	48 367
Immeubles de placement	8	336	336
Actifs financiers disponibles à la vente		65	65
Autres actifs financiers		398	385
Participations dans les entreprises associées		1 185	1 146
Actifs d'impôts différés		80	53
Total Actifs non courants		68 481	63 205
Actifs courants			
Stocks		17 726	16 213
Clients et autres débiteurs		34 270	44 277
Actifs d'impôts exigibles		1 681	1 637
Autres actifs courants		2 995	2 475
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	14 317	14 171
Total Actifs courants avant actifs détenus en vue de la vente		70 989	78 773
Actifs destinés à être cédés	10	3 532	0
Total actifs courants		74 521	78 773
Total actifs		143 002	141 978

Capitaux propres et passifs	Note	31/03/2010	30/09/2009
Capitaux propres			
Capital émis		14 808	14 808
Primes d'émission			
Résultats accumulés non distribués		63 104	59 840
Part du groupe dans les résultats		901	9 108
<i>Capital émis et réserves attribuables aux porteurs de capitaux propres de la société mère</i>		78 813	83 756
Intérêts minoritaires		1 992	1 689
<i>Total capitaux propres</i>		80 805	85 445
Passifs non courants			
Emprunts portant intérêt	12	14 501	15 071
Provisions		2 000	2 000
Passifs liés aux avantages au personnel		1 483	1 364
Passifs d'impôts différés		4 186	4 064
<i>Total passifs non courants</i>		22 170	22 499
Passifs courants			
Emprunts portant intérêt	12	7 718	7 253
Provisions		803	1 419
Fournisseurs		11 575	11 765
Passifs d'impôts exigibles		4	189
Autres passifs courants		18 039	13 408
<i>Total passifs courants avant passifs liés aux activités destinées à être cédées</i>		38 139	34 034
Passifs destinés à être cédés	10	1 888	0
<i>Total passifs courants</i>		40 027	34 034
Total passifs		62 197	56 533
Total capitaux propres et passifs		143 002	141 978

II. - Compte de résultat consolidé au 31 mars 2010 en normes IFRS
(En milliers d'euros)

	Note	31/03/2010	31/03/2009
Ventes de biens et services	6	60 882	61 028
Produits des activités ordinaires		60 882	61 028
Autres produits de l'activité			
Achats consommés		- 17 764	- 17 347
Charges de personnel		- 22 508	- 20 790
Charges externes		- 16 347	- 15 272
Impôts et taxes		- 1 585	- 1 656
Amortissements, provisions et pertes de valeur		- 2 794	- 2 678
Pertes de valeur des goodwill		0	0
Variations des stocks de produits en cours et finis		1 204	-59
Autres produits et charges d'exploitations		119	63
Résultat opérationnel courant	6	1 207	3 289
Autres produits et charges opérationnels	13	- 133	640
Résultat opérationnel		1 074	3 929
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		217	332
Coût de l'endettement financier brut		-257	-512
Coût de l'endettement financier net		- 40	- 180
Autres charges financières et produits financiers nets		426	- 426
Résultat financier		386	- 606
Charge d'impôt	14	- 537	- 1 196
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	15	14	98
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou cédées		937	2 225
Résultat des activités arrêtées ou cédées		0	0
Résultat net consolidé		937	2 225
Intérêts minoritaires		36	133
Résultat net part du groupe		901	2 092
Résultat par action (en euros)		0.79	1.84
Résultat dilué par action (en euros)		0.79	1.84
Nombre d'actions		1 139 062	1 139 062
Nombre d'actions diluées		1 139 062	1 139 062

Etat du résultat global

	31/03/2010	31/03/2009
Résultat net de la période	937	2 225
Ecart de conversion	-72	- 611
Ecart actuariels	0	0
Effet d'impôt sur les produits et charges directement reconnus en capitaux propres	0	0
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	72	- 611
Total des produits et charges comptabilisés sur la période	865	1 614
Dont part du groupe	760	1 600
Dont part des minoritaires	105	14

III. - Tableau des flux de trésorerie en normes IFRS
(En milliers d'euros)

	31/03/2010	31/03/2009
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	1 438	3 288
Part des minoritaires dans le résultat des sociétés intégrées	36	133
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	- 14	-98
Dotations aux amortissements et provisions	2 980	2 997
Reprises amortissements et provisions	- 796	-391
Résultat sur cessions d'actifs immobilisés	133	176
Produits financiers	- 217	-332
Charges financières	257	512
Impôt sur les résultats payé	- 649	-1 967
Variation des actifs et passifs d'exploitation	12 657	10 621
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	15 825	14 939
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	- 4 459	- 4 326
Cessions d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	209	858
Acquisitions d'actifs financiers	- 110	- 92
Réductions d'actifs financiers	115	24
Intérêts reçus	217	332
Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise (i)	- 4 017	
Cessions de filiales nettes de la trésorerie cédée		
Flux de trésorerie en provenance des activités d'investissement	- 8 045	- 3 204
Variation des emprunts portant intérêts (courants)	-1 520	- 351
Variation des emprunts portant intérêts (non courants)	465	- 1 074
Intérêts versés	- 257	- 512
Dividendes versés aux actionnaires ordinaires de la mère	- 5 695	- 5 695
Dividendes versés aux minoritaires	- 583	- 175
Dividendes reçus des entreprises associées	0	242
Flux de trésorerie en provenance des activités de financement	- 7 590	- 7 565
Ecart et variations de conversion	- 286	164
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	- 96	4 334
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	10 851	12 229
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	10 755	16 563
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	- 96	4 334

(i) Le poste « Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise » correspond au prix payé pour les prises de participation dans les sociétés ACE (Belgique), M2 (Lettonie), GL Diffusion (France) et Girod Semnalizare (Roumanie), net de la trésorerie présente à la date.

	31/03/2010	31/03/2009
Variation des stocks	- 1 235	504
Variation des créances	9 925	6 567
Variation des dettes	3 967	3 550
Variation des actifs et passifs d'exploitation	12 657	10 621

IV. - Tableau de variation des capitaux propres en normes IFRS
(En milliers d'euros)

	Capital	Résultat part du groupe	Réserves non distribuées	Intérêts minoritaires	Capitaux propres
Situation nette 30 septembre 2008	14 808	10 781	55 023	1 645	82 257
Affectation du résultat		- 10 781	10 781		0
Dividendes versés au titre de l'exercice			- 5 695	- 175	- 5 870
Bénéfice du 01/10/2008 au 31/03/2009		2 092		133	2 225
Variation écart de conversion			- 492	- 119	- 611
Autres			0	0	0
Situation nette 31 mars 2009	14 808	2 092	59 617	1 484	78 001
Situation nette 30 septembre 2009	14 808	9 108	59 840	1 689	85 445
Affectation du résultat		- 9 108	9 108		0
Dividendes versés au titre de l'exercice			- 5 695	- 583	- 6 278
Bénéfice du 01/10/2009 au 31/03/2010		901		36	937
Variation écart de conversion			- 141	69	- 72
Autres			- 8	781	773
Situation nette 31 mars 2010	14 808	901	63 104	1 992	80 805

V.- Annexes aux états financiers consolidés en normes IFRS

Note 1.- Généralités

En date du 31 mai 2010, le directoire a arrêté et autorisé la publication des états financiers consolidés de Signaux Girod S.A. pour le semestre se terminant le 31 mars 2010.

Signaux Girod S.A. est une société anonyme cotée à Euronext Paris (compartiment C) immatriculée en France. La société et ses filiales sont ci-après dénommées « le Groupe » ou « le groupe Girod ».

Les états financiers consolidés semestriels au 31 mars 2010 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales et co-entreprises, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées.

Note 2.- Base de préparation des états financiers et méthodes comptables

2-1.- Base de préparation

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés du groupe Girod sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe Girod, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale IAS 34 (« Information financière intermédiaire »). Ce référentiel est disponible sur le site de la Communauté Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les états financiers consolidés semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 30 septembre 2009.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 30 septembre 2009 sont disponibles sur demande au siège de la société, BP 30004 Bellefontaine 39401 MOREZ, ou sur le site internet www.signaux-girod.fr.

2-2.- Méthodes comptables

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos au 30 septembre 2009, à l'exception des nouvelles normes et interprétations décrites ci-dessous.

2-2-1.- Nouvelles normes et interprétations applicables depuis le 1^{er} octobre 2009

Les révisions de normes, nouvelles normes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice clos 2009-2010 :

- IAS 1 révisée – « Présentation des états financiers ». Cette interprétation n'a pas eu d'impact significatif sur les résultats ni sur sa situation financière, néanmoins le Groupe présente désormais les produits et charges comptabilisés au cours de la période dans deux états distincts : (i) un état détaillant les composantes du résultat net ("Compte de résultat consolidé") et (ii) un état détaillant les pertes et gains comptabilisés directement en capitaux propres ("Etat du résultat global")
- IFRS 8 – « Secteurs opérationnels ». Cette norme, d'application obligatoire depuis le 1er octobre 2009 pour le Groupe, requiert la présentation d'informations sur les secteurs d'activité opérationnels du Groupe et remplace les dispositions de la norme IAS 14 « Information sectorielle » relatives à la détermination des secteurs de premier niveau (secteurs géographiques) et de second niveau (secteurs d'activité). Désormais l'information sectorielle reflète la vue du management et doit donc être obligatoirement établie sur la base du reporting interne. Les impacts de cette norme, d'application rétrospective, sont présentés en note 6.

En outre, les nouveaux textes suivants, publiés par l'IASB et d'application obligatoire pour le Groupe en 2009, n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes consolidés résumés.

- IFRS 3 révisée – « Regroupements d'entreprises ».
- IAS 27 révisée – « Etats financiers consolidés et individuels ».
- Amendement IAS 23 – « Coûts d'emprunts ».
- Amendement IFRS 2 – « Conditions d'acquisition des droits et annulations ».
- Amendement IAS 1 / IAS 32 – « Instruments remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation ».

- Amendement IFRS 1 / IAS 27 – « Evaluation des participations dans des filiales, des sociétés en contrôle conjoint ou des associées dans les comptes individuels ».
- Amendement à IFRS 7 - «Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers».
- Amendement à IAS 39 - «Eléments éligibles à une opération de couverture».
- Améliorations des normes IFRS relatives, notamment, au traitement des prêts publics à taux bonifié (IAS20), à la reprise de la dépréciation du goodwill (IAS 28), au traitement des dépenses de publicité et de promotion (IAS 38) et à l'amortissement progressif (IAS 38).
- Amendement à IFRIC 9 / IAS 39 - «Réévaluation des dérivés incorporés et instruments financiers : comptabilisation et évaluation».
- Interprétation IFRIC 12 – « Accords de concession de services ».
- Interprétation IFRIC 13 – « Programme de fidélisation clients ».
- Interprétation IFRIC 14 / IAS 19 – « Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction ».
- Interprétation IFRIC 16 – « Couverture d'investissement net dans une activité à l'étranger».

2-2-2.- Nouvelles interprétations d'application ultérieure, adoptées par l'Union Européenne

Le groupe Signaux Girod n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements de normes et interprétations ci-dessous, applicables de manière obligatoire à une date future:

- Révision de la norme IFRS 1- «Première adoption des IFRS» (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2010) ;
- Amendement à IAS 32 – « Classification des instruments financiers » (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2010) ;
- IFRIC 15 - «Contrats pour la construction de biens immobiliers» (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2010) ;
- IFRIC 17 - «Distribution en nature aux actionnaires» (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er novembre 2010) ;
- IFRIC 18 - «Transferts d'actifs des clients» (applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1er novembre 2010).

2-2-3.- Nouvelles normes et interprétations d'application ultérieure, non encore adoptées par l'Union Européenne

Par ailleurs, les normes ou interprétations suivantes, publiées par l'IASB, n'ont pas encore été adoptées par l'Union Européenne :

- Amendement à IAS 24 - «Parties liées» ;
- Amendement à l'amélioration des normes IFRS (16 avril 2009) ;
- Amendement à IFRS 2 – « Paiement fondé sur des actions : transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie » ;
- Amendement à IFRS 1 - «Première adoption des IFRS» ;
- IFRIC 19 – « Extinction des passifs financiers avec des instruments de capitaux propres » ;
- Amendement à IFRIC 14 – « Remboursement anticipé d'une obligation de financement minimum ».

Les effets de ces normes et interprétations sont en cours d'analyse.

2-3.- Utilisation de jugements et estimations

Pour établir ses comptes, le groupe Signaux Girod procède à des jugements et des estimations et fait des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Le groupe Signaux Girod revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles. Les comptes consolidés de la période close le 31 mars 2010 ont été établis dans un contexte de crise économique sur le secteur et le groupe Signaux Girod en a tenu compte dans ses estimations. Les actifs dont la valeur s'analyse en considérant des perspectives à plus long terme, en particulier les actifs immobilisés (incorporels ou corporels), les actifs nets d'impôts différés ainsi que les participations

dans les entreprises associées, ont été évalués dans le cadre d'hypothèses prenant en compte une crise économique dont la durée serait limitée dans le temps.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations et de jugements au 31 mars 2010 sont les suivants :

- la dépréciation des stocks et des créances douteuses ;
- les provisions ;
- les dépréciations des immobilisations incorporelles, corporelles et des écarts d'acquisition ;
- les impôts différés ;
- les actifs et passifs financiers.

Note 3.- Evènements de la période

En France :

En octobre 2009 :

Changement de dénomination sociale de la Société Armoricaïne de Signalisation à Avranches (50) qui devient Signaux Girod Nord Ouest.

Changement de dénomination sociale de la société Girod Signal 88 à Chavelot (88) qui devient Signaux Girod Lorraine, et transfert de l'activité dans de nouveaux locaux construits à cet effet et dont le propriétaire est la SA Signaux Girod.

Changement de dénomination sociale de la société Rangheard Signalisation à Décines (69) qui devient Signaux Girod Rhône Alpes.

La société Signaux Girod Rhône Alpes à Décines (69) rachète une branche d'activité du fonds de commerce de la société Girod Line (établissement de Vaux en Velin).

La société Signaux Girod Rhône Alpes à Décines (69) rachète une branche d'activité du fonds de commerce de la société SFL (établissement de Brignais).

La société Signaux Girod Nord De France à Amiens (80), rachète deux branches d'activité du fonds de commerce de la société Girod Line situées à Coquelles (62) et à Saint Laurent Blangy (62).

En novembre 2009 :

Transfert du siège social de la société Signaux Girod Services Routiers de Bellefontaine (39) à Arbois (39).

En décembre 2009 :

La société Signaux Girod Services Routiers (39) rachète :

- A la société Signalisation Flasherie Location (SFL) une branche d'activité de son fonds de commerce (établissement de Monéteau – 89)
- A la société Girod Line une branche d'activité de son fonds de commerce (établissement situé à Arbois – 39).
- A la société Signaux Girod SA une branche d'activité de pose de signalisation routière du site de Bellefontaine.

Achat par la société Signaux Girod SA d'un immeuble sis à Jossigny (77) destiné à être donné en location à la société Signaux Girod Ile de France pour y exploiter un établissement secondaire.

En janvier 2010 :

Achat de 100 % des titres de la société GL Diffusion. Cette société située à Mauguio (34) commercialise principalement du matériel de balisage lumineux et de signalisation complémentaire de véhicules.

Cet achat n'a pas généré de goodwill significatif. L'impact de cette acquisition sur les comptes consolidés résumés du groupe à fin mars 2010 est non significatif.

La société Signaux Girod Nord Ouest à Avranches (50) rachète une branche d'activité du fonds de commerce de la société Girod Line (établissement d'Eterville – 14).

La société Signaux Girod Ile de France Ecquevilly (78) rachète :

- A la société Girod Line une branche d'activité du fonds de commerce (établissement d'Ecquevilly – 78)
- A la société Signaux Girod SA une branche d'activité de pose de signalisation ferroviaire (établissement de Gagny – 93).

La société Signaux Girod Méditerranée à Flassans sur Issole (83) rachète :

- A la société Girod Line une branche d'activité du fonds de commerce (établissement Les Pennes Mirabeau – 13)
- A la société SFL une branche d'activité du fonds de commerce (établissement Les Pennes Mirabeau – 13)
- A la société LRS un fonds de commerce (établissement A2S à Carros – 06)

En février 2010 :

La société Romain Chelle à Toulouse (31) rachète à la société Girod Line une branche d'activité du fonds de commerce (établissement de Toulouse – 31).

La société LRS à Baillargues (34) rachète une branche d'activité du fonds de commerce de la société Girod Line (établissement de Baillargues – 34)

En mars 2010 :

La société GL Diffusion transfère son siège social de Mauguio (34) à Baillargues (34) et change la date de clôture de son exercice comptable qui passe du 31 août au 30 septembre.

A l'étranger :

En octobre 2009 :

Rachat par la société Girod International de 50 % des titres de la société roumaine Girod Semnalizare Rutiera (GSR). Suite à ce rachat, Girod International détient 100 % du capital de GSR. L'impact de ce rachat complémentaire sur les comptes consolidés résumés du groupe est non significatif.

En décembre 2009 :

Achat de 90 % des titres de la société lettone SIA M-2 située à Riga.

Cette société est leader dans son pays dans le domaine du marquage routier, de l'installation, et de la signalisation sur routes et autoroutes.

En janvier 2010 :

Achat de 75 % des titres de la société belge ACE Mobilier Urbain. Cette société commercialise du mobilier urbain sur le territoire de la Belgique.

Note 4.- Saisonnalité de l'activité

L'activité du groupe considérée dans son ensemble, n'est pas saisonnière.

Toutefois, certaines activités du groupe sont particulièrement sensibles à des phénomènes de saisonnalité :

- La signalisation horizontale connaît une forte baisse d'activité pendant la saison hivernale.
- L'activité développée par les filiales canadiennes, spécialisées dans le « trafic management », est directement tributaire des conditions climatiques
- La société ATECH spécialisée dans le mobilier de fleurissement des collectivités réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires sur la période « printemps été »
- La société Lettone M-2, intégrée au périmètre depuis le 1^{er} janvier 2010, connaît une activité très faible sur les premiers mois de l'année civile en raison de conditions climatiques très rigoureuses.

Note 5.- Regroupement d'entreprises

La comptabilisation initiale des regroupements d'entreprises n'est déterminée que provisoirement compte tenu de travaux complémentaires toujours en cours sur l'évaluation de certains actifs et passifs des sociétés acquises. Le groupe dispose d'un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition pour achever cette comptabilisation.

Les acquisitions des sociétés M-2 (décembre 2009) et ACE (janvier 2010) ont été financées sur la trésorerie groupe. Un refinancement de ces opérations est réalisé fin mai 2010 pour un montant total emprunté de 5 000 k€
Les prises de contrôle de M-2 et ACE ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition.

a) Acquisition de la société M-2

Fin décembre 2009, le Groupe a acquis 90 % du capital de la société M-2, leader dans son pays dans le domaine du marquage routier, de l'installation, et de la signalisation sur routes et autoroutes.

Les états financiers consolidés au 31 mars 2010 tiennent compte du résultat réalisé par la société M-2 depuis la date d'acquisition.

La part du groupe (90 %) dans cette acquisition est la suivante :

	Valeur initiale	Réévaluations	Juste valeur
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	334	416	750
Immobilisations financières	30		30
Impôt différé actif	8		8
Stocks	196		196
Clients	933		933
Autres actifs	67		67
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 035		2 035
	3 603	416	4 019
Impôt différé passif		- 62	- 62
Provisions			
Dettes financières			
Fournisseurs	- 155		- 155
Autres dettes	- 656		- 656
	2 792	354	3 146
% de participation			90 %
Juste valeur des actifs nets acquis			2 831
Coût d'acquisition			4 505
Goodwill			1 674

Coût d'acquisition	4 505
Trésorerie nette de la filiale acquise	2 035
Incidence sur la trésorerie du groupe	2 470

Coût d'acquisition	4 505
Part financée par emprunts	0
Part financée par trésorerie et équivalents de trésorerie	4 505

Sur la période 1^{er} janvier 2010 au 31 mars 2010, l'effet de cette acquisition sur le chiffre d'affaires et le résultat du groupe a été le suivant :

Chiffre d'affaires	0
Résultat net	- 119

En raison des conditions climatiques habituellement très rigoureuses de cette région de la Baltique, la société M-2 ne génère pas de chiffre d'affaires sur la période.

b) Acquisition de la société ACE

En janvier 2010, le Groupe a acquis 75 % du capital de la société ACE. Cette société commercialise du mobilier urbain sur le territoire de la Belgique.

Les états financiers consolidés au 31 mars 2010 tiennent compte du résultat réalisé par la société ACE depuis la date d'acquisition.

La part du groupe (75 %) dans cette acquisition est la suivante :

	Valeur initiale	Réévaluations	Juste valeur
Immobilisations incorporelles			
Immobilisations corporelles	14		14
Immobilisations financières	3		3
Impôt différé actif			
Stocks	150		150
Clients	722		722
Autres actifs	14		14
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 799		1 799
	2 702		2 702
Impôt différé passif			
Provisions			
Dettes financières	- 240		- 240
Fournisseurs	- 479		- 479
Autres dettes	- 119		- 119
	1 864		1 864
% de participation			75 %
Juste valeur des actifs nets acquis			1 398
Coût d'acquisition			2 287
Goodwill			889

Coût d'acquisition	2 287
Trésorerie nette de la filiale acquise	1 799
Incidence sur la trésorerie du groupe	490

Coût d'acquisition	2 287
Part financée par emprunts	0
Part financée par trésorerie et équivalents de trésorerie	2 287

Sur la période 1^{er} janvier 2010 au 31 mars 2010, l'effet de cette acquisition sur le chiffre d'affaires et le résultat du groupe a été le suivant :

Chiffre d'affaires	573
Résultat net	28

Note 6.- Informations sectorielles

Depuis le 1er octobre 2009, le Groupe applique IFRS 8, nouvelle norme de présentation de l'information sectorielle en remplacement d'IAS 14.

L'information sectorielle reflète désormais la vue du management et est établie sur la base du reporting interne utilisé par le Principal Décideur Opérationnel (le Président du Directoire) pour mettre en œuvre l'allocation des ressources et évaluer la performance.

Les informations du reporting sont préparées en conformité avec les principes comptables suivis par le Groupe (établies selon le référentiel IFRS).

Les secteurs opérationnels du Groupe sont:

- Signalisation France
- Activités spécialisées
- Activités internationales

Les activités spécialisées regroupent notamment :

- La fabrication et la pose de panneaux électroniques à messages variables (panneaux routiers, téléaffichage en gare, informations dans les réseaux de transports). Activité développée par les sociétés TTS et TTS Parking ;
- La fabrication et la vente de d'équipement floral – Activité de la société ATECH ;
- La fabrication et la vente de mobilier urbain non publicitaire – Activité de la société Concept Urbain ;
- La sérigraphie et la décoration de véhicules – Activité de la société SIP.

La direction évalue la performance des secteurs sur la base du résultat opérationnel courant.

31/03/2010	Signalisation France	Activités spécialisées	Activités internationales	Ajustements et éliminations	Total
Chiffre d'affaires externe	39 717	10 457	10 708		60 882
Inter secteurs	416	987	2	- 1 405	0
Chiffre d'affaires total	40 133	11 444	10 710	- 1 405	60 882
Résultat opérationnel courant	381	864	- 38		1 207

31/03/2009	Signalisation France	Activités spécialisées	Activités internationales	Ajustements et éliminations	Total
Chiffre d'affaires externe	39 783	10 939	10 306		61 028
Inter secteurs	364	658	14	- 1 036	0
Chiffre d'affaires total	40 147	11 597	10 320	- 1 036	61 028
Résultat opérationnel courant	1 722	1 067	500		3 289

Note 7.- Immobilisations incorporelles et goodwill

Les immobilisations incorporelles et goodwill s'analysent comme suit :

31/03/2010	Valeurs brutes	Amortissements cumulés	Perte de valeur	Valeurs nettes
Goodwill	14 591	*		14 591
Concessions, brevets, licences	497	317		180
Autres immobilisations incorporelles	1 673	785		888
Total	16 761	1 102		15 659

* non applicable

30/09/2009	Valeurs brutes	Amortissements cumulés	Perte de valeur	Valeurs nettes
Goodwill	11 869	*		11 869
Concessions, brevets, licences	382	281		101
Autres immobilisations incorporelles	1 539	656		883
Total	13 790	937		12 853

* non applicable

En dehors des goodwill, aucun mouvement significatif n'a été enregistré sur la période.

Dépréciations :

Les hypothèses financières utilisées au 30 septembre 2009 pour le calcul de la valeur d'utilité étaient un taux de croissance à l'infini de 1.5 % et un taux d'actualisation après impôt de 8.9 %. Le groupe Signaux Girod considère que ces hypothèses demeurent valables au 31 mars 2010.

Au regard de l'excédent existant entre les valeurs d'utilité et les valeurs comptables, Signaux Girod a estimé, sur la base des événements raisonnablement prévisibles à ce jour, que d'éventuels changements affectant les hypothèses clés ou les business plans n'entraîneraient pas la comptabilisation d'une perte de valeur.

Le groupe Signaux Girod réalisera les calculs de vérification de la valeur recouvrable de ses actifs non courants au 30 septembre 2010, sur la base d'une actualisation de ses plans à moyen terme.

Aucun indicateur de perte de valeur n'a été relevé à fin mars 2010.

Note 8.- Immobilisations corporelles et immeubles de placement

Acquisitions : Au cours du premier semestre 2009/2010, les acquisitions d'immobilisations se sont élevées à 4.2 millions d'euros contre 4,3 millions d'euros au 31 mars 2009.

Les dotations aux amortissements de la période se chiffrent à 2 762 K€ à fin mars 2010 contre 2 519 K€ au 31 mars 2009.

Dépréciations : Aucune circonstance particulière n'a donné lieu à d'autres dépréciations.

31/03/2010	Valeurs brutes	Amortissements cumulés	Perte de valeur	Valeurs nettes
Terrains et constructions	40 486	11 708		28 778
Installations matériels et outillages	27 587	16 377		11 210
Autres immobilisations corporelles	20 308	9 538		10 770
Immeubles de placement	336			336
Total	88 717	37 623		51 094

30/09/2009	Valeurs brutes	Amortissements cumulés	Perte de valeur	Valeurs nettes
Terrains et constructions	38 390	11 422		26 968
Installations matériels et outillages	26 613	15 258		11 355
Autres immobilisations corporelles	18 983	8 939		10 044
Immeubles de placement	336			336
Total	84 322	35 619		48 703

Note 9.- Trésorerie, équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie du Groupe comprennent :

	31/03/2010	30/09/2009
Comptes bancaires et caisses	7 928	4 517
Autres valeurs mobilières de placements	6 389	9 654
Total de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	14 317	14 171
Concours bancaires courants	- 3 663	- 3 320
Comptes bancaires et concours bancaires courants sur activité abandonnée	101	0
Solde trésorerie repris pour le calcul des flux de trésorerie	10 755	10 851

Les autres valeurs mobilières de placement sont composées de parts de SICAV monétaires qui sont liquides et facilement convertibles.

Note 10.- Actifs destinés à être cédés et passifs y afférents

En mars 2010, la décision de céder la société SNSV (Portugal), filiale à 51 % de la société Girod International, a été prise. La cession s'est finalisée en mai 2010.

Ces actifs et passifs s'analysent comme suit :

	31/03/2010
Immobilisations incorporelles	5
Immobilisations corporelles	758
Stocks	314
Clients et autres débiteurs	1 986
Autres actifs courants	102
Trésorerie et équivalents de trésorerie	367
Actifs destinés à être cédés	3 532

	31/03/2010
Passifs d'impôts différés	73
Emprunts portant intérêt	266
Fournisseurs	903
Autres passifs courants	646
Passifs destinés à être cédés	1 888

Note 11.- Distribution de dividendes

Le dividende voté par l'assemblée générale ordinaire du 26 mars 2010 pour 5 695 k€ sera mis en paiement le 31 mai 2010 et figure au passif du bilan dans les autres passifs courants.

Note 12.- Emprunts portant intérêts

Détail des emprunts

Emprunts et dettes financières courantes	31/03/10	30/09/09
Part des emprunts à moins d'un an	3 761	3 634
Dettes participation des salariés à moins d'un an	81	168
Dettes financières diverses à moins d'un an	213	131
Concours bancaires courants	3 663	3 320
Total	7 718	7 253

Emprunts et dettes financières non courantes	31/03/10	30/09/09
Part des emprunts à plus d'un an	13 608	14 082
Dettes participation des salariés à plus d'un an	746	814
Dettes financières diverses à plus d'un an	147	175
Total	14 501	15 071

Echéanciers de remboursement des emprunts non courants

	31/03/2010			30/09/2009
	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Total	
Emprunts bancaires	11 019	2 589	13 608	14 082
Dettes participation des salariés	746		746	814
Dettes diverses	142	5	147	175
Emprunts portant intérêt	11 907	2 594	14 501	15 071

Le groupe estime que la valeur inscrite au bilan des emprunts portant intérêt correspond à une approximation raisonnable de leur juste valeur.

L'endettement à long et moyen termes auprès d'établissements de crédit, emprunts classiques et emprunts correspondant à des contrats de crédit bail ou location financement, se répartit de la façon suivante.

	31/03/10	30/09/09
Emprunts à taux fixe	28 %	26 %
Emprunts à taux variable	68 %	69 %
Emprunts à taux variable avec taux plafond garanti	4 %	5 %

Certains emprunts à long et moyen termes ont été contractés par des filiales étrangères du Groupe dans leur devise locale. La répartition des emprunts en fonction des devises est la suivante :

	31/03/10	30/09/09
Emprunt en Dollar Canadien - CAD	4 243	3 740
Emprunt en Forint Hongrois - HUF	209	237
Emprunt en Couronne Tchèque - CZK	54	87

D'une manière générale, certains emprunts souscrits par le Groupe sont soumis à des « covenants », susceptibles d'entraîner un remboursement anticipé en cas de non respect. La dette concernée s'élève à 5 045 k€ à fin mars 2010 (contre 5 180 K€ au 30 septembre 2009).

Les calculs de ratios financiers afférents aux covenants sont effectués sur une base annuelle et doivent être respectés au 30 septembre.

Aucun évènement particulier au cours de ce semestre ne remet en cause le respect des covenants afférents aux emprunts. Au cours du semestre, le groupe a contracté des nouveaux emprunts pour un montant de 1 121 K€.

Au 31 mars 2010, le groupe n'a pas d'instruments de couverture de change.

Note 13.- Autres produits et charges opérationnels

Ils incluent les produits non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant.

	31/03/2010	31/03/2009
Indemnité reçue	0	816
Valeur nette comptable des immobilisations sorties	- 342	- 1 035
Produits sur cession d'immobilisations	209	859
Résultat net des activités arrêtées ou cédées	0	0
Total des autres produits et charges opérationnels non courants	- 133	640

Note 14.- Charge d'impôt

La charge d'impôt pour les situations semestrielles clôturant les 31 mars 2010 et 2009 est principalement composée de :

	31/03/2010	31/03/2009
Charge d'impôt exigible	423	899
Charge d'impôt différée	114	297
Charge d'impôt consolidée	537	1 196

Note 15.- Quote-part dans le résultat des entreprises associées

	31/03/2010	31/03/2009
Ringway	10	84
SRU	0	13
Amos	4	
Total	14	98

Note 16.- Passifs et actifs éventuels

Aucune action nouvelle susceptible d'avoir une incidence significative sur les comptes consolidés n'a été engagée à l'encontre du Groupe.

Note 17.- Parties liées ayant un contrôle sur le Groupe

La société Signaux Girod est contrôlée par la S.A.S. Société Familiale de Gestion Girod elle-même détenue à 89.52 % par la SAS L'Action Girod. Au 31 mars 2009, la SAS Société Familiale de Gestion Girod détient 62.97 % du capital de Signaux Girod SA et 73.34 % des droits de vote.

Les relations avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2008/2009 et aucune transaction inhabituelle, par sa nature ou son montant, n'est intervenue au cours de la période.

La principale opération du semestre, entre l'ensemble des sociétés consolidées du groupe Girod et la SAS Société Familiale de Gestion Girod a été l'enregistrement du dividende de l'exercice 2008/2009 pour 3.5 millions d'euros payable fin mai 2010.

Note 18.- Evènements postérieurs à la clôture

En France :

En avril 2010 :

La société Girod Line :

- change de dénomination sociale et devient Signaux Girod Centre Loire
- transfère son siège social de Bellefontaine (39) à Ingré (45)
- rachète à la société SFL deux branches d'activité de fonds de commerce (établissements de Blois (41) et de La Riche (37))

En mai 2010 :

La société LRS crée un établissement secondaire à Nîmes (30)

Ces opérations clôturent la mise en place de la d'une nouvelle organisation du groupe, visant à apporter à nos clients une offre de service global avec un interlocuteur unique situé dans une zone de proximité géographique.

L'activité des filiales françaises du groupe, hors filiales spécialisées, est désormais diversifiée avec une approche de services et travaux (location, marquage routier, conseil...).

Cette organisation nous ouvre de nouvelles possibilités de croissance grâce à la création de nouvelles implantations régionales et au déploiement d'une offre plus large en terme de métiers au sein de structures géographiquement proches de nos clients.

A l'étranger :

En mai 2010 :

La société Girod International a cédé la participation de 51 % qu'elle détenait dans la société portugaise SNSV. En termes de résultat consolidé la plus value réalisée s'élève à 0.5 million d'euros.

B.- Attestation du responsable du rapport semestriel

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés résumés 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 semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Bellefontaine, le 31 mai 2010

Philippe Girod

Président du Directoire

C.- Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2009/2010

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 s'est élevé à 60,9 M€ au premier semestre de l'exercice 2009/2010, contre 61.0 M€ au premier semestre de l'exercice précédent, soit une baisse de - 0.2 %.

L'évolution du chiffre d'affaires est notamment impactée par la hausse du niveau des en-cours non livrés à fin mars 2010.

L'analyse sectorielle (note 6 de l'annexe aux comptes consolidés résumés semestriels), montre :

Une baisse de 0.2 % du chiffre d'affaires de l'activité signalisation France.

Une diminution 4.4 % du chiffre d'affaires réalisé par les filiales françaises spécialisées du groupe.

Une augmentation de 3.9 % du chiffre d'affaires réalisé à l'étranger.

- Répartition du chiffre d'affaires :

	31/03/2010	31/03/2009
Signalisation France	39 717	39 783
Activités spécialisée France	10 457	10 939
Activités internationales	10 708	10 306
Total	60 882	61 028

Le résultat opérationnel courant passe de 3 289K€ à 1 207 K€ soit une diminution de 63.3 %

L'analyse sectorielle du résultat opérationnel courant du semestre montre :

- Une baisse du résultat de la « Signalisation France » en lien avec :
 - o L'augmentation des en-cours qui seront facturés sur le second semestre.
 - o La création de nouvelles structures (filiales ou établissements) à compétence régionale qui sont en phase de démarrage et sont génératrices de frais directement liés à leur développement futur (Frais de personnel, charges externe...).
 - o L'augmentation des frais de personnel induite par le changement de convention collective des filiales de signalisation (passage de la convention métallurgie à la convention travaux publics).
 - o L'évolution des prix sur un marché très concurrentiel.
 - o Des décalages dans l'exécution des travaux de pose en raison des intempéries.
- Une diminution du résultat semestriel des « Activités spécialisées France » avec notamment :
 - o La mise en place au cours du semestre de deux nouvelles implantations dédiées à la pose de films sur matériels ferroviaires qui produiront leur plein effet sur le second semestre.
- Une évolution à la baisse du résultat des activités internationales :
 - o L'effet négatif de la saisonnalité d'une partie des activités internationales est accru sur ce semestre avec l'intégration de la nouvelle filiale lettone qui ne génère pas de chiffre d'affaires sur la période.
 - o La détérioration de la situation économique des pays de l'Est induit une baisse d'activité dans cette région d'Europe.

- Résultat sectoriel

	31/03/2010	31/03/2009
Signalisation France	381	1 722
Activités spécialisée France	864	1 067
Activités internationales	- 38	500
Total	1 207	3 289

Le résultat financier ressort à 386 K€ contre – 606K€ au 31 mars 2009.

Au 31 mars 2010, l'endettement net du groupe était de 7 902 K€ contre 8 153 K€ au 30 septembre 2009.

	31/03/2010	30/09/2009
Emprunts portant intérêts non courants	14 501	15 071
Emprunts portant intérêts courants	7 718	7 253
Trésorerie et équivalents de trésorerie	- 14 317	- 14 171
Endettement net	7 902	8 153

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.

Parties liées :

Il n'y a pas eu de modification affectant les transactions entre les parties liées décrites dans le dernier rapport annuel qui pourrait influencer significativement sur la situation financière ou les résultats du groupe durant les six premiers mois de l'exercice en cours.

Perspectives :

L'effet saisonnier d'une partie de l'activité du groupe, permettra de générer un chiffre d'affaires et un résultat en nette progression par rapport au premier semestre. Toutefois compte tenu de la baisse de résultat constatée sur le premier semestre, le résultat de l'exercice devrait être en repli par rapport à celui de l'exercice précédent.

D.- Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 Signaux Girod, relatifs à la période du 1er octobre 2009 au 31 mars 2010, 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 2.2.1 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les nouvelles normes et interprétations que le groupe Signaux Girod a appliquées à compter du 1er octobre 2009.

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.

Lons-le-Saunier et Lyon, le 15 juin 2010

Les commissaires aux comptes

PLURIS AUDIT
Jean-François Ganne

ERNST & YOUNG Audit
Mohamed Mabrouk