



EXTRAIT DU REGISTRE DES DELIBERATIONS DU CONSEIL MUNICIPAL

Séance du lundi 16 juin 2008

Conseillers en exercice : 61

Date de Publicité : 17/06/2008

D - 20080309

Reçu en Préfecture le :
CERTIFIE EXACT,

Aujourd'hui Lundi 16 juin Deux mil huit, à quinze heures,

le Conseil Municipal de la Ville de Bordeaux s'est réuni en l'Hôtel de Ville, dans la salle de ses séances, sous la présidence de

Monsieur Alain JUPPE - Maire de Bordeaux

Etaient Présents :

M. Hugues MARTIN, Mme Anne BREZILLON, M. Didier CAZABONNE, M. Jean Louis DAVID, Mme Brigitte COLLET, M. Stéphan DELAUX, Mme Nathalie DELATTRE, M. Dominique DUCASSOU, Mme Sonia DUBOURG -LAVROFF, M. Michel DUCHENE, Mme Véronique FAYET, M. Pierre LOTHAIRE, Mme Muriel PARCELIER, M. Alain MOGA, Mme Arielle PIAZZA, M. Josy REIFFERS, Mme Elizabeth TOUTON, M. Fabien ROBERT, Mme Anne WALRYCK, Mme Laurence DESSERTINE, M. Jean Marc GAUZERE, M. Jean Charles BRON, Mme Chantal BOURRAGUE, M. Joël SOLARI, M. Charles CAZENAVE, M. Alain DUPOUY, Mme Ana Marie TORRES, M. Jean-Pierre GUYOMARC'H, Mme Mariette LABORDE, M. Jean-Michel GAUTE, Mme Marie-Françoise LIRE, M. Jean-François BERTHOU, Mme Nicole SAINT ORICE, M. Nicolas BRUGERE, Mme Constance MOLLAT, M. Maxime SIBE, M. Guy ACCOCEBERRY, Mme Emmanuelle CUNY, M. Jean-Charles PALAU, Mme Chafika SAILOUD, M. Ludovic BOUSQUET, M. Yohan DAVID, Mme Alexandra SIARRI, Mme Wanda LAURENT, Mme Paola PLANTIER, Mlle Laetitia JARTY, M. Jacques RESPAUD, M. Jean-Michel PEREZ, Mme Martine DIEZ, Mme Béatrice DESAIGUES, M. Matthieu ROUYEYRE, M. Pierre HURMIC, Mme Marie-Claude NOEL, M. Patrick PAPADATO, M. Vincent MAURIN, Mme Natalie VICTOR-RETALI,

Excusés :

Mme Anne Marie CAZALET, Mme Sylvie CAZES-REGIMBEAU, Mme Sarah BROMBERG, Mme Emmanuelle AJON,

***Société Gestion Electronique de Régulation en Temps Réel
pour l'Urbanisme, les Déplacements et les Transports
(GERTRUDE). Rapport d'activité et financier de l'exercice
2007. Information.***

M. Michel DUCHENE, Adjoint au Maire, présente le rapport suivant :

Mesdames, Messieurs,

INFORMATIONS GENERALES

La SAEML GERTRUDE a pour objet la régulation des feux de circulation.

La Ville de Bordeaux détient 7 % du capital de cette société. L'actionnaire majoritaire est la Communauté Urbaine de Bordeaux qui possède 51 % des actions.

Une progression continue depuis 10 ans

Gertrude évolue dans un domaine d'activité caractérisé par une forte concurrence internationale entre grands groupes industriels. La société n'avait pas comme objectif premier à sa création d'évoluer sur un marché mondial. Pourtant la réussite technique et commerciale de Gertrude dépasse désormais largement les frontières de la CUB. Les succès obtenus dans de nombreuses villes françaises comme à l'étranger consolident le savoir-faire et dégagent des marges de manœuvre pour la recherche et le développement d'une technologie en temps réel toujours plus efficace et concurrentielle.

Depuis 3 ans, les bénéfices retirés de l'activité sont en forte croissance et reflètent une politique commerciale dynamique et une diversification réussie : 127 309 € en 2005, 203 101 € en 2006 et 357 636 € en 2007. Le chiffre d'affaires 2007 est réalisé pour 17 % à l'étranger, notamment au Mexique et au Portugal.

Gertrude intervient sur chaque segment du marché de la régulation de trafic : installation et exploitation de tramways pour la CUB, Montpellier, Reims et Alger, contrat de maintenance et d'assurance technique avec Lisbonne ou encore conseil et bureau d'étude pour Alger.

Au total, les différentes activités génèrent un chiffre d'affaires de 4 934 039 €. Ce niveau est quasiment comparable à celui atteint en 2000 et 2001 (4 397 491 €). La principale différence est qu'à l'époque Gertrude intervenait davantage dans l'installation de matériels aux carrefours, alors qu'en 2007 l'offre est plus diversifiée. Le passage à la prestation de services se traduit par une rentabilité bien meilleure : le bénéfice 2000 était de seulement 31 196 € contre 357 636 €, soit 11 fois plus, en 2007.

Le positionnement de la SEM continue d'évoluer et Gertrude intervient en partenariat avec d'autres groupes industriels : SEMEX au Mexique, ALSTOM au Maroc et EYSSA - TESSIS au Portugal. Le positionnement en tant que sous-traitant permet d'accéder à des marchés plus conséquents avec une rémunération moins risquée : les problèmes de changes, qui ont par le passé généré des déficits importants, ont disparu.

L'amélioration de la marge brute permet de financer l'évolution des salaires (+ 7 % en un an à 2 813 390 € en 2007) et de solder la situation de l'ancien agent commercial au Portugal. Gertrude a versé 167 694 € pour solde de tout compte à Gertrude Portugal.

Les bénéfices sont réinvestis en partie dans la recherche et le développement : lancement du développement du logiciel d'aide à la décision destiné à la mise en place de coordinations en automatique par rapport à la vitesse demandée à compter du second semestre 2007, transmission radio entre les carrefours et le PC testée à Morelia au Mexique, amélioration de l'interface graphique.

L'effort se prolongera en 2008 avec, notamment, la télésurveillance. Outre la poursuite des principaux chantiers en 2008, comme le tramway de Reims, Gertrude recherche au Maroc des nouvelles parts de marché. La Ville de Casablanca s'est vu proposer un dossier technique en janvier 2008 pour une offre d'ingénierie de trafic. Le montant global du marché est proche des 10 M€ et permettrait à Gertrude de franchir un nouveau palier dans son développement.

Au regard du rapport fourni en annexe, nous vous demandons, Mesdames et Messieurs, de bien vouloir approuver le présent rapport d'activité.



MAIRIE DE BORDEAUX

ANNEXE 1 : Compte de résultat

CHARGES				PRODUITS			
	2005	2006	2007		2005	2006	2007
Charges d'exploitation				Produits d'exploitation			
Ss trait et achats MP	309 913	1 111 469	435 656	Production vendue de services	3 309 773	5 199 120	4 934 039
variation stock Mat. Prem.	- 1 450	- 2 322	- 56 037	Chiffre d'affaires (CA)	3 309 773	5 199 120	4 934 039
autres achats & charges externes	697 672	918 618	989 768	dont part à l'exportation	20%	19%	17%
impôts & taxes	149 342	106 722	130 451	prod° stockée			
salaires & traitements	1 461 541	1 849 622	1 980 444	prod° en-cours			
charges sociales	695 991	781 812	832 945	prod° immobilisée			
autres charges de gestion courante				subvention d'exploitation			
dotation aux amortis. & prov.	58 321	160 036	48 573	reprise / Amor. & Prov.	178 040	22 526	136 518
autres...	43	37 946	8 121	transferts de charge		23 999	27 037
TOTAL chg d'exploit.	3 371 373	4 963 902	4 369 921	autres produits d'exploit.			4 613
				TOTAL produits exploit.	3 487 813	5 245 645	5 102 209
				<i>Résultat d'exploitation</i>	116 440	281 743	732 288
Charges financières				produits financiers			
dotation financière aux A & P		10 011	8 964	prod fi de participation		3 630	2 029
intérêts & chg assimilées	18 013	9 022	7 984	prod des VMP			
différence (-) de change	2 167	14 140	41 464	prod des créances des immo fi			
autres ch financière				intérêts & prod assimilés		85	35
TOTAL chg financières	20 180	33 173	58 413	rep/prov & transfert de chg	10 201	26 700	15 000
				différence (+) de change	- 6 923	1 501	375
				prod nets / cession de VMP			4 218
				autres	70		
				TOTAL produits financiers	3 348	31 916	21 657
				<i>Résultat financier</i>	- 16 832	- 1 258	- 36 755
Charges exceptionnelles				produits exceptionnels			
sur opération de gestion	1 527	1 581	167 861	sur opération de gestion	2 095	23 690	28 216
sur opération en capital			5 604	sur opération en capital	31 392	669	7 610
DAP exceptionnelles	509			rep/prov & transfert de chg			
TOTAL chg exception.	2 036	1 581	173 464	subvention virée au cpte de rés.			
				autres			
participation des salariés				TOTAL prod exceptionnels	33 487	24 359	35 826
impôts sur les sociétés	3 750	100 162	201 158	<i>Résultat exceptionnel</i>	31 451	22 778	- 137 638
TOTAL des CHARGES	3 397 339	5 098 818	4 802 955	TOTAL des PRODUITS	3 524 648	5 301 919	5 159 692
Bénéfices ou pertes	127 309	203 101	356 737				

INFORMATION DU CONSEIL MUNICIPAL

Fait et Délibéré à Bordeaux, en l'Hôtel de Ville, le 16 juin 2008

P/EXPEDITION CONFORME,

M. Michel DUCHENE
Adjoint au Maire

GERTRUDE

Société Anonyme d'Economie Mixte
au capital de 594 551,17 Euros

Siège social
9 rue de Ségur - 33000 BORDEAUX
RCS BORDEAUX n° 321 523 086

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 3 AVRIL 2008

RAPPORT DE GESTION SUR LES OPERATIONS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2007

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire en application des Statuts et du Code de commerce.

Nous allons vous rendre compte de l'activité de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007, des résultats de cette activité et des perspectives d'avenir.

Nous vous demandons d'approuver les comptes et d'affecter les résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Nous vous demandons également de procéder au renouvellement des mandats de la CHAMBRE DE COMMERCE ET D'INDUSTRIE DE BORDEAUX, de la CAISSE D'EPARGNE AQUITAINE POITOU-CHARENTES, de la SOCIETE DES SIGNALISATIONS et d'EXPANSO-SDR.

Les convocations prescrites par la Loi vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

**ORDRE DU JOUR
DE LA COMPETENCE DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

Approbation des comptes annuels
de l'exercice clos le 31 décembre 2007

I. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2007 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

Le bilan et le compte de résultat figurent en annexe.

II. SITUATION DE LA SOCIETE AU 31 DECEMBRE 2007

Afin de vous permettre d'analyser cette situation, nous vous proposons de mesurer, par rapport à l'exercice précédent, l'évolution des grands postes du bilan.

	<u>Exercice 2007</u>		<u>Exercice 2006</u>
- Total de l'actif immobilisé	53 968 €	contre	35 999 €
- Total de l'actif circulant	4 006 366 €	contre	4 023 538 €
- Les capitaux propres s'élèvent à	1 154 379 €	contre	797 643 €
- L'ensemble de nos dettes au 31 décembre 2007 s'élevait à	2 464 652 €	contre	2 803 475 €
- Provisions pour risques	462 953 €	contre	468 989 €
- Au 31 décembre 2007, le total du bilan de la Société s'élevait à	4 081 984 €	contre	4 072 223 €

Au cours de l'exercice, les principaux investissements réalisés ont porté sur l'acquisition de mobilier de bureau, de logiciels et prestations de développement en sous-traitance pour un montant de 71 865 € contre 38 451 € en 2006.

III. ACTIVITE DE LA SOCIETE AU 31 DECEMBRE 2007

1. EVOLUTION DES GRANDS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

Afin de vous permettre d'analyser notre activité, nous vous proposons ci-après l'évolution des grands postes du compte de résultat par rapport à l'exercice précédent.

	<u>Exercice 2007</u>		<u>Exercice 2006</u>
- Chiffres d'affaires HT	4 934 039 €	contre	5 199 120 €
- Total des produits d'exploitation	5 097 595 €	contre	5 245 645 €
- Les charges d'exploitation	4 365 308 €	contre	4 963 902 €
- Le résultat d'exploitation	732 287 €	contre	281 743 €
- Le montant des traitements et salaires	1 980 444 €	contre	1 849 622 €
- Le montant des charges sociales	832 945 €	contre	781 812 €
- Le résultat financier	-36 755 €	contre	-1 258 €
- Le résultat courant avant impôts	695 532 €	contre	280 485 €
- L'effectif salarié moyen	44	contre	46

Compte tenu des éléments ci-dessus, du résultat exceptionnel de – 137 637 €, de l'impôt sur les bénéfices de 201 158 €, le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 356 736 € contre 203 101 € au titre de l'exercice précédent.

Les fonds propres passent ainsi à 1 154 379 €, soit pratiquement le double du capital social.

2. ACTIVITES DE LA SOCIETE

2.1 Marché de Montpellier, ligne 2 et marché de Morelia au Mexique

Ces deux marchés ont été « recettés » en 2007 avec

- Pour Montpellier, ligne 2 du tramway, confirmation des performances attendues en terme de vitesse commerciale
- Pour Morelia, un succès pour la « transmissions radio » des 115 carrefours centralisés et une diminution des temps de trajet représentant un gain de plus de 28 %

2.2 Reims

Les études des carrefours traversés par la 1^e ligne du tramway de Reims, commencées en 2007, sont actuellement en cours d'approbation.

Le démarrage du chantier est prévu vers le 2^e semestre de 2008.

Afin de gérer ce marché à l'identique de celui de Montpellier, il sera procédé à l'ouverture d'un bureau à Reims et au recrutement d'un technicien.

2.3 Lisbonne

Un contrat de maintenance et d'assistance technique a été signé en juillet 2007. Ce contrat renouvelable par tacite reconduction représente un montant de 160 000 € par an.

Une nouvelle zone de Lisbonne, « Arreiro », a également été mise en service avec une aide dynamique spécifique aux transports en commun.

2.4 Porto

Le contrat de maintenance avec notre « partenaire » portugais EYSSA-TESIS a été renouvelé pour un montant de 58 000 €.

Une dizaine de carrefours supplémentaires ont été centralisés en 2007.

2.5 Alger

Des études spécifiques pour la priorité absolue du tramway d'Alger ont été engagées.

Dans le cadre de ce marché, GERTRUDE-SAEM interviendra en tant que sous-traitant d'ALSTOM Transport SA et d'ALSTOM Algérie Spa.

2.6 Monterrey

L'exécution de notre contrat de maintenance annuel, ainsi qu'une partie de l'exploitation à distance, se sont poursuivies.

Une dizaine de nouveaux carrefours ont été centralisés en 2007 représentant ainsi presque 600 carrefours centralisés par le système.

2.7 Détail des commandes et des marchés réalisés

Pour l'exercice 2007, le détail des commandes et des marchés réalisés, comptabilisés dans le chiffre d'affaires, est le suivant

		<u>Exercice 2007</u>	<u>Exercice 2006</u>
-	Exploitation et maintenance (CA récurrent)	1 770 000 €	1 632 000 €
-	Tramways (CUB, Montpellier, Reims, Alger)	940 000 €	1 300 000 €
-	Affaires d'ensemble	2 224 000 €	2 268 000 €
	* CUB	600 000 €	
	* Montpellier	200 000 €	
	* Dunkerque	150 000 €	
	* Reims	180 000 €	
	* Monterrey	180 000 €	
	* Lisbonne	190 000 €	
	* Porto	130 000 €	
	* Morelia	405 000 €	
	* Divers : autres villes	194 000 €	
Chiffre d'affaires	- France	4 096 000 €	83 %
	- Portugal	253 000 €	} 17 %
	- Mexique	585 000 €	

3. STRATEGIE COMMERCIALE

3.1 Marché national

Les marchés français représentent 83 % de notre chiffre d'affaires, dont 40 % avec la Communauté Urbaine de Bordeaux.

3.1.1 Reims

Signé en juillet 2006, le marché pour l'installation et l'exploitation du futur tramway a été remporté par le groupement d'entreprises composé notamment d'Alstom (mandataire) / Bouygues / Transdev.

Les prestations et travaux relatifs à la signalisation lumineuse tricolore et à la régulation centralisée pour la priorité absolue au tramway sont réalisés par GERTRUDE-SAEM dans le cadre d'un contrat de sous-traitance.

D'une valeur de 3,5 M€, ce montant représente à peu près l'équivalent du marché de Montpellier.

La mise en service est fixée à fin 2010 pour une ouverture commerciale en janvier 2011.

3.1.2 Montpellier

Prolongé d'une année par la Mairie de Montpellier, le marché RTEP a été recetté fin 2007.

Nous assurons le suivi du futur projet de la 3^e ligne du tramway.

3.2 Marchés à l'export

17 % de notre chiffre d'affaires est réalisé à l'exportation et plus particulièrement avec le Mexique, le Portugal et l'Algérie.

3.2.1 Casablanca

En octobre 2007, à la demande de son Président, une présentation du système Gertrude, et de l'ensemble de ses fonctionnalités optionnelles, a été effectuée auprès des services de la Commune Urbaine de Casablanca, mais aussi auprès du Wali et du Préfet de Casablanca.

Dans un deuxième temps, une nouvelle offre « réactualisée » d'ingénierie de trafic a été réalisée avec insertion des options : changement et modernisation de la signalisation lumineuse tricolore, l'aide aux véhicules de secours, information sur la pollution d'origine automobile, aide à la sécurité des piétons, vidéosurveillance du trafic, télésurveillance des carrefours isolés, maintenance et assistance technique, information sur l'exploitation du système.

Ce dossier technique a été remis fin janvier 2008

Le montant global de ce marché, avec des transmissions hertziennes, est proche des 10 M€.

4. EVOLUTIONS « PRODUIT »

4.1 Télésurveillance

2008 sera une année de tests afin de préparer commercialement la vente de ce produit maintenant installé à Brive et Dunkerque.

4.2 Transmissions « radio »

Le succès remporté à MORELIA va nous permettre de le proposer en France et de le tester.

5. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Cette année encore, les développements internes ont été ralentis pour soutenir la production.

Le développement de l'interface graphique pour Morelia répond au cahier des charges du client qui a exprimé sa satisfaction.

Pour notre part, ce développement, exécuté en sous-traitance, ne répond pas entièrement à nos exigences. Des améliorations y seront apportées en interne.

5.1 Développements appliqués

Tous les développements demandés par nos Clients, et assujettis à de la facturation, ont été réalisés par notre Service R/D.

5.2 Développements fondamentaux

Les évolutions logicielles, liées à la création de nouveaux outils informatiques plus performants, sont conçues et réalisées par notre Service R/D.

A compter du 2^e semestre 2007, lancement du développement d'un logiciel d'aide à la décision destiné à la mise en place de coordinations (ou ondes vertes) en automatique par rapport à une vitesse demandée. Ce projet doit aboutir pour mai 2008 : documenté et commercialisable.

6. VIE SOCIALE

6.1 Rappel sur les avantages sociaux

- Temps de travail : 35 heures hebdomadaires (39 heures travaillées et récupération de 4 demi-journées de RTT par mois)
- Horaires variables
- Intéressement des salariés et Plan d'Épargne Entreprise
- Chèques restaurant à 9 € (valeur répartie pour moitié entre l'Entreprise et le Collaborateur)
- Chèques cadeaux à 40 € pour les Collaborateurs ayant des enfants de moins de 15 ans

- Suite à la demande des Délégués du Personnel, inscription à un Comité d'Entreprises. Annulé en 2007.

6.2 Augmentations salariales

Les augmentations minimales sont de 1,5 % l'an par rapport à notre grille salariale.

En 2007, l'augmentation de l'encadrement est de 6,18 % et de 5,2 % pour les autres Collaborateurs.

Globalement, l'ensemble de la masse salariale n'augmente que de 2,6 % sachant, qu'en 2007, nous avons enregistré le départ de 2 Collaborateurs.

Ces augmentations ne tiennent pas compte des Détachés et de la Direction Générale Déléguée.

7. PROPOSITION D'AFFECTATION DES RESULTATS

Nous vous proposons d'affecter comme suit le résultat net constaté à la fin de l'exercice 2007 s'élevant à 356 736 €.

Origine		
- Résultat de l'exercice : bénéfice		356 736 €
Affectation		
- Report à nouveau	356 736 €	
	<hr/>	<hr/>
TOTAUX	356 736 €	356 736 €

Nous vous précisons qu'à l'issue de cette affectation, le compte de report à nouveau se trouvera porté de 88 801 € à 445 538 €.

8. RAPPEL DES DIVIDENDES DISTRIBUES

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des Impôts, nous vous rappelons qu'il n'a pas été procédé à une distribution de dividendes, au titre des trois précédents exercices.

9. DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code Général des Impôts, nous vous signalons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge une somme de 8 536 € correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement.

IV. CONVENTIONS REGLEMENTEES

(Article L 225-38 du Code de Commerce)

Il n'a été passé dans le courant de l'exercice aucune convention donnant lieu à application de l'article L225-38 du Code de Commerce.

V. CONVENTIONS COURANTES

(Article L 225-39 du Code de Commerce)

Conformément à l'article L.225-39 du Code de Commerce, nous vous communiquons en annexe la liste des conventions courantes.

VI. INFORMATIONS CONCERNANT LES MANDATAIRES SOCIAUX

1. LISTE DES MANDATS SOCIAUX

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1, al. 3 du Code de Commerce, nous vous communiquons en annexe la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercées dans toutes sociétés par chacun des mandataires sociaux de la Société.

VII. EXAMEN DES MANDATS DES DIRIGEANTS ET DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

1. MANDATS DES ADMINISTRATEURS

Les mandats de la CHAMBRE DE COMMERCE ET D'INDUSTRIE DE BORDEAUX, de la CAISSE D'EPARGNE AQUITAINE POITOU-CHARENTES, de la SOCIETE DES SIGNALISATIONS et d'EXPANSO-SDR viennent à expiration le jour de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes de l'exercice 2007.

Nous vous proposons de renouveler pour six exercices, soit jusqu'au jour de l'Assemblée Générale tenue de statuer sur les comptes de l'exercice 2013, le mandat de la CHAMBRE DE COMMERCE ET D'INDUSTRIE DE BORDEAUX, de la CAISSE D'EPARGNE AQUITAINE POITOU-CHARENTES, de la SOCIETE DES SIGNALISATIONS et d'EXPANSO-SDR.

2. MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Aucun mandat ne vient à échéance à l'issue de la présente Assemblée, le mandat du Commissaire aux Comptes titulaire et de son suppléant venant à expiration à l'issue de l'exercice 2011, soit jusqu'au jour de l'Assemblée Générale tenue dans l'année 2012 pour statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

VIII. TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS

Joint au présent rapport, il vous permet d'avoir une perception globale de l'évolution de la Société sur les cinq derniers exercices.

IX. PRISES DE CONTROLE ET DE PARTICIPATION

Notre Société n'a acquis ou souscrit au cours de l'exercice, aucune participation dans le capital d'une autre société.

X. ACTIVITES ET RESULTAT DES FILIALES ET DES SOCIETES CONTROLEES

Le tableau des filiales et participations est annexé au bilan.

Nous vous rappelons que les filiales et participations de notre Société sont les suivantes et pouvons résumer l'activité de ces sociétés comme suit.

1. GERTRUDE AMERICA LATINA

- Siège social Calle Valencia, n° 263, 4°, 1ª, BARCELONA, Provincia de Cataluña, Espagne
- Date de prise de participation Novembre 2000
- % détenu 10 %
- Activités Agent exclusif pour la promotion et la vente du système Gertrude Temps Réel en Amérique Latine (Argentine, Brésil, Chili, Colombie, Costa Rica, Equateur, Guatemala, Honduras, Mexique, Nicaragua, Panama, Paraguay, Pérou, Salvador et Venezuela).

2. CONSORTIUM SEMEX / GERTRUDE-SAEM

- Siège social Chapultepec 1836 Ote, Apdo postal 171, 64800 MONTERREY, Nuevo León, Mexique
- Date de prise de participation Juillet 1999
- % détenu 50 %
- Activités Réalisation de l'organisation du réseau de gestion du trafic urbain de Monterrey et exploitation du système pendant 10 ans.

Nous espérons que ce qui précède recevra votre agrément et que vous voudrez bien voter les résolutions qui vous sont soumises.

Le Conseil d'Administration