SERMA TECHNOLOGIES

SOCIETE ANONYME A DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE
AU CAPITAL DE 2 301 072 €.

SIEGE SOCIAL : 30, AVENUE GUSTAVE EIFFEL 33600 PESSAC

R.C.S. BORDEAUX B 380 712 828 (91B01858)

ASSEMBLEE GENERALE DU 20 Avril 2012

RAPPORT DE GESTION
du Directoire

EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons convoqués en assemblée générale conformément aux dispositions légales et réglementaires, pour approuver les comptes sociaux de la société SERMA TECHNOLOGIES et les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Ces comptes ont été établis en application respectivement des articles L 232-1 et L 233-16 du Code de commerce.

Les comptes sociaux et les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire. Ils ont été présentés au Conseil de Surveillance au cours de sa réunion du 29 Février 2012.

Le présent rapport a été établi en application des articles L 232-1 alinéa 2 et L 233-26 du Code de commerce. Il a été tenu à la disposition des actionnaires préalablement à la tenue de l'assemblée conformément aux dispositions légales et réglementaires.

Les comptes annuels de la société SERMA TECHNOLOGIES et les comptes consolidés ont été établis conformément aux règles légales de présentation et d'évaluation.

I. APPROBATION DES COMPTES SOCIAUX DE LA SOCIETE SERMA TECHNOLOGIES

I.1. ACTIVITE DE LA SOCIETE SERMA TECHNOLOGIES DURANT L'EXERCICE ECOULE

L'exercice clos le 31 décembre 2011 a été d'une durée normale de 12 mois.

Le chiffre d'affaires réalisé s'élève à 25 578 K€, soit une augmentation d'environ 7,8 %, et se répartit comme suit :

· France : 20 928 K€
· Exportation : 4 651 K€

Le total des produits d'exploitation s'élève au 31 décembre 2011 à 25 979 K€ pour 24 371 K€ au 31 décembre 2010, soit une augmentation d'environ 6,6 %.

Les autres produits d'exploitation se répartissent comme suit :

· Production stockée : -54 K€
· Subventions d'exploitation : 365 K€
· Reprises sur prov. & amort., Transfert de charges : 87 K€
· Autres produits : 2 K€

Le total des charges d'exploitation s'élève au 31 décembre 2011 à 22 136 K€ pour 21 555 K€ au 31 décembre 2010, soit une augmentation d'environ 2,7 %.

Elles se sont réparties de la manière suivante :
· Achats de marchandises : 534 K€
· Achat de matières premières et autres approv. : 93 K€
· Variation de stock marchandises : - 7 K€
· Autres achats et charges externes : 10 461 K€
· Impôts et taxes : 551 K€
· Salaires et traitements : 6 457 K€
· Charges sociales : 3 134 K€
· Dotations aux amortissements sur immobilisations : 847 K€
· Dotation aux provisions sur actif circulant : 36 K€
· Dotation aux provisions pour charges : 28 K€

Le résultat d'exploitation s'élève en 2011 à la somme de 3 842 K€ contre 2 815 K€ en 2010, soit une augmentation de près de 36 %.

Ainsi, la marge opérationnelle a atteint en 2011 le taux de 15 % contre 11,9 % en 2010.

Les produits financiers s'élèvent à la somme de 2 074 K€ contre 1 084 K€ au 31 décembre 2010.

Les charges financières s'élèvent à la somme de 185 K€ contre 154 K€ au 31 décembre 2010.

Le résultat courant s'élève à la somme de 5 730 K€ contre 3 745 K€ au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 53 %.

Les produits exceptionnels s'élèvent à la somme de 210 K€ contre 95 K€ au 31 décembre 2010. Ils correspondent à :

· Reprise amortissements dérogatoires pour 74 K€
· Subvention d'investissement reprise en résultat pour 136 K€

Les charges exceptionnelles s'élèvent à la somme de 341 K€ contre 477 K€ au 31 décembre 2010. Elles correspondent essentiellement à :

· Amortissements dérogatoires pour 329 K€

Après intégration des Crédits d'Impôt pour un total de 675 K€, le compte de résultat se solde par un profit net après impôt (439 K€), participation des salariés (324 K€) et intéressement (264 K€) de 4 573 K€ contre un profit net de 2 818 K€ au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 62,3 %.

Au bilan, les capitaux propres de la société s'élèvent à la somme de 13 041 K€.

I.2. AUTRES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Nous vous rappelons les évènements suivants :

- Changement d'actionnariat : les actionnaires de la holding GROUPE SERMA (6 Managers du Groupe et le fonds MBO PARTENAIRES) ont souhaité, d'un commun accord, procéder à une cession portant sur 100 % des actions de la holding, et permettre la poursuite et le financement des projets de croissance du groupe,.

  Dans cette logique, M. Claude CIZEAU ainsi que MBO PARTENAIRES ont exprimé leur souhait de réaliser leurs actifs. Les 5 principaux Managers accompagnés d'un investisseur français (CHEQUERS Capital), et d'une Banque d'Investissement (CM-CIC Investissement) ont acquis, via une nouvelle société, FINANCIERE SERMA, la totalité des actions de GROUPE SERMA. Cette opération a été réalisée courant 2011 avec les apports d'une Société des Cadres (SERMA PARTICIPATIONS) et le recours à une dette d'acquisition souscrite auprès des Banques du Groupe.

  A fin 2011, la répartition du capital de la holding FINANCIERE SERMA, d'un montant de 20 999 950 €, est la suivante :
  - Managers & SERMA PARTICIPATIONS : 50,001 %
  - CHEQUERS Capital + CM-CIC Investissement : 49,999 %

Il est à noter que cette opération a entraîné l'achat par FINANCIERE SERMA, via une O.P.A.S. sur le Marché ALTERNEXT, de 31 311 titres SERMA TECHNOLOGIES, portant ainsi la participation détenue directement et/ou indirectement par la nouvelle holding à 99,58 % des titres de SERMA TECHNOLOGIES.

- Conformément aux dispositions prévues dans le contrat d'acquisition des titres SERMA Gmbh (ex AXENEON), un dernier complément de prix d'un montant total de 975 K€ a été payé en 2011. Le coût d'acquisition des titres de SERMA Gmbh (ex AXENEON) s'élève donc à 3 502 K€.

- Conformément à la décision de son Conseil d'Administration du 28 septembre 2011, la société ID MOS a procédé en 2011 au versement d'un acompte sur dividendes d'un montant total de 500 K€.

- Suite à décision du Président de SERMA INGENIERIE en date du 30 septembre 2011, la société SERMA INGENIERIE a également versé un acompte sur dividende d'un montant de 500 K€.

I.3. ÉVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE LA CLOTURE DE L'EXERCICE ET CELLE DU RAPPORT

Néant

I.4. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

En 2011, la société SERMA TECHNOLOGIES a engagé 1 390 K€ en frais de Recherche et Développement. Ces dépenses concernent notamment :

- les travaux de R&D menés dans le cadre des programmes de Pôles de Compétitivité : il s'agit notamment des Projets SEISSES, EPOMI, MULTI, CEPIA, PCB², MENKAR, MINAPACK et UTTERMOST

- les travaux de R&D sur des projets externes pour le compte de clients, tels que le Projet Junction Box.

- les travaux de R&D sur des projets internes

Ces projets concrétisent en général des développements de procédés innovants dans leur secteur respectif, porteurs de nouveaux marchés dans un avenir proche.

Les coûts engagés ont été comptabilisés dans les charges d'exploitation du compte de résultat. Après déduction des subventions obtenues, cet effort de Recherche et Développement a généré un Crédit d'Impôt Recherche de 675 K€.

I.5. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

L'exercice 2011 a enregistré une augmentation de la trésorerie nette. Cette évolution s'illustre par les données suivantes :

	2011	2010	2009	2008
Emprunt et dettes financières	3 646 K€	3 893 K€	2 855 K€	1 717 K€
VMP et Disponibilités	3 849 K€	3 910 K€	2 645 K€	4 014 K€
Trésorerie nette	203 K€	18 K€	- 210 K€	2 297 K€

I.6. COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL ET MODIFICATIONS INTERVENUES EN COURS D'EXERCICE

I.6.1. Le montant du capital de la société SERMA TECHNOLOGIES n'a pas enregistré de modification au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

La SAS GROUPE SERMA détient 96.86 % du capital à la fin de l'exercice, après l'acquisition de 4 785 titres durant l'exercice. Compte tenu des titres achetés en 2011 par la holding FINANCIERE SERMA,(voir paragraphe I.2. ci-dessus, le flottant détenu par le Marché (porteurs privés) s'élève à fin 2011 à 0,42% du capital, soit 4 828 titres.

I.6.2. PROPORTION DU CAPITAL SOCIAL DETENUE PAR LES SALARIES, SOIT DIRECTEMENT, SOIT PAR UN FONDS COMMUN DE PLACEMENT OU UN PLAN D'EPARGNE D'ENTREPRISE – PARTICIPATION DES SALARIES ACTIONNAIRES AU CONSEIL DE SURVEILLANCE

La participation des salariés au capital social au sens de l'article L 225-102 du code de commerce, c'est-à-dire les actions détenues par le personnel de la société et par le personnel des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L 225-180 dans le cadre du plan d'épargne d'entreprise prévu par les articles L. 3332-1 et suivants du code du travail et par les salariés et anciens salariés dans le cadre de fonds communs de placement d'entreprise, ainsi que les actions détenues directement par les salariés au titre des privatisations et de la participation aux résultats de l'entreprise durant les périodes d'incessibilité, représente 0 % du capital social.

I.6.3. ACQUISITION D'ACTIONS DESTINEES A ETRE ATTRIBUEES AUX SALARIES DANS LE CADRE DE L'INTERESSEMENT DU PERSONNEL AUX FRUITS DE L'EXPANSION DE L'ENTREPRISE ET OPERATIONS EFFECTUEES PAR UNE SOCIETE COTEE SUR SES PROPRES ACTIONS.

Au cours de l'exercice 2011, la société SERMA TECHNOLOGIES n'a procédé à aucune opération sur ses propres actions.

I.6.4. STOCK OPTIONS

Aucune attribution de stocks options n'a été réalisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Aucun nouveau plan d'options d'achat d'actions n'a été initié en 2011.

I.6.5. DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE AUTORISEES PAR L'AGE AU CONSEIL RELATIVES A DES OPERATIONS SUR LE CAPITAL

Il n'existe aucune délégation en cours de validité.

I.7. PRISE DE PARTICIPATION OU PRISE DE CONTROLE

- Prise de participation supplémentaire dans le capital de la société ID-MOS : l'acquisition de 33 actions pour un montant de 10 K€, porte la participation de Serma Technologies à 97,655 % du capital d'ID-MOS.
- Prise de participation le 21/11/2011 dans le capital de la société PISEO, SAS dont le siège social est à VAULX-EN-VELIN (69120), 101, avenue Paul Marcellin, immatriculée sous le numéro 538 206 509 au RCS de LYON, et ce, à hauteur de 2 % pour un montant de 14 K€.

I.8. AFFECTATION DES RESULTATS

L'exercice clos le 31 décembre 2011 se solde par un bénéfice net de 4 572 787 €.

Il est proposé de procéder à l'affectation suivante des résultats :

A. Solde du compte de résultat 2011 :	4 572 787 €
B. Solde du report à nouveau au 31.12.2010 après affectation du résultat de l'exercice 2010 :	1 567 850 €
C. Résultat affectable :	6 140 637 €
D. Affectation à la Réserve Légale :	0 €
E. Résultat distribuable :	6 140 637 €
F. Résultat distribué :	4 544 617 €
G. Affectation en Report à nouveau :	28 170 €
H. Solde Report à nouveau après affectation du résultat de l'exercice :	1 596 020 €

Le dividende par action se trouvera ainsi fixé à TROIS Euros QUATRE-VINGT QUINZE Cents (3,95 €).

Il est rappelé qu'aux termes d'un Directoire en date du 29 septembre 2011, il a été procédé au versement d'un acompte sur dividendes, d'un montant de 1.507.202,16 Euros, prélevé sur le résultat de l'exercice soumis à votre approbation et mis en paiement le 20 décembre 2011.

Il restera donc à verser aux actionnaires un solde de dividendes de 3 037 415,04 Euros, soit 2,64 Euros par actions, lequel sera mis en paiement à compter du 25 Juin 2012.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous précisons que les revenus ainsi distribués seront éligibles, pour les actionnaires personnes physiques fiscalement domiciliés en France, à la réfaction de 40 % prévue à l'article 158-3 2° du Code Général des Impôts, dès lors qu'ils n'auront pas opté pour le prélèvement forfaitaire libératoire de 21 % (hors contributions sociales) prévu par l'article 117 quater du Code Général des Impôts.

Au cours des trois exercices précédents, la société a distribué des dividendes s'élevant pour l'exercice 2008 à 2.623.222 Euros, pour l'exercice 2009 à 2 531 179,20 € soit 2,2 € par action et pour l'exercice 2010 à 1 725 804 € soit 1,5 € par action. Ces dividendes sont éligibles en totalité, pour les actionnaires personnes physiques fiscalement domiciliés en France, à la réfaction de 40 %.

I.9. EVOLUTION PREVISIBLE

Le Budget 2012 de la société SERMA TECHNOLOGIES se traduit par un objectif de chiffre d'affaires de 28 200 K€ (dont 5 083 K€ en affaires portées pour SERMA INGENIERIE), soit une augmentation d'environ 10,6 % sur le chiffre d'affaires réalisé en 2011.

Hors affaires portées, la croissance attendue en 2012 du chiffre d'affaires opérationnel est de 12,5 %, pour atteindre 23 117 K€. Cette hypothèse s'inscrit dans une décélération attendue de la croissance réalisée en 2011, soit 19,7 %. La moindre progression du Carnet de Commandes au 2ème semestre 2011 valide cette tendance attendue.

Cet objectif reste néanmoins ambitieux dans le contexte d'une conjoncture économique tendue à la fin de l'année 2011. Il s'appuie donc sur l'hypothèse majeure d'un maintien d'une croissance soutenue de la demande chez nos principaux clients, en dépit d'une crise économique croissante dans les pays développés.

Cet objectif budgétaire repose également sur la mise en œuvre de moyens supplémentaires de production : le recrutement dans l'année 2012 de 25 Ingénieurs et Techniciens et l'engagement d'investissements pour 1 365 K€, dont 88 % en équipements productifs.

L'objectif de résultat d'exploitation pour 2012 est de 3 573 K€ (hors CIR, après Intéressement, Participation et Amortissements dérogatoires), soit une progression attendue de 5,4 % / 2011 et une marge opérationnelle de 15,4 % (hors affaires portées).

I.10. DEPENSES ET CHARGES PREVUES PAR L'ARTICLE 39-4 DU CODE GENERAL DES IMPOTS (ARTICLE 223 QUATER DU CODE GENERAL DES IMPOTS)

Il est précisé que le total des dépenses somptuaires, telles que définies par l'Article 39-4 du CGI, s'élève à 20 K€ et que le montant de l'impôt supporté au titre de ces dépenses et charges ressort à 7 K€.

II. MANDATAIRES SOCIAUX ET COMMISSAIRES AUX COMPTES

II.1. Il est précisé qu'aucun mandat de membre du Conseil de Surveillance ne vient à expiration avec la présente Assemblée.

En revanche, il y aura lieu de ratifier la décision du Conseil de Surveillance en date du 29 septembre 2011, aux termes de laquelle Madame Agnès PAILLARD a été nommée, par voie de cooptation, en qualité de nouveau membre du Conseil de Surveillance de notre Société, en remplacement de Monsieur Jean CIZEAU, membre du Conseil décédé.

II.2. MONTANT DE LA REMUNERATION TOTALE ET DES AVANTAGES DE TOUTE NATURE QUE CHAQUE MANDATAIRE SOCIAL A RECU DE LA SOCIETE ET DES SOCIETES QU'ELLE CONTROLE

Cette disposition n'est pas applicable aux sociétés dont les titres ne sont pas admis aux négociations sur un marché réglementé et qui ne sont pas contrôlées par une société dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé.

Les titres de SERMA TECHNOLOGIES sont en effet côtés sur le Marché ALTERNEXT de la Bourse de Paris, marché non réglementé par définition.

II.3. LISTE DE L'ENSEMBLE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCES DANS TOUTE SOCIETE PAR CHAQUE MANDATAIRE SOCIAL DURANT L'EXERCICE

- M. Claude CIZEAU (Président du Conseil de Surveillance jusqu'au 8 Juillet 2011) : Président de la holding GROUPE SERMA (jusqu'au 8 juillet 2011), Administrateur des sociétés ID-MOS et SOFTRONICS, Gérant des SARL BCI et EUROSOLOGNE.

- M. René CORBEFIN (Président du Conseil de Surveillance à partir du 8 Juillet 2011) : Gérant de la SARL RJ2C

- M. Michel ORTONNE (Vice-Président du Conseil de Surveillance) : Cogérant de la filiale allemande SERMA gmbh jusqu'en Juin 2011.

- M. Jean CIZEAU (Membre du Conseil de Surveillance) : pas d'autre mandat ni fonction. Décédé en Septembre 2011.

- Mme Agnès PAILLARD (Membre du Conseil de Surveillance) : pas d'autre mandat ni fonction

- M. Gérard DELPUTTE (membre du Conseil de Surveillance) : pas d'autre mandat ni fonction.

- M. Philippe BERLIE (Président du Directoire) : Président de la holding FINANCIERE SERMA, Président de la holding GROUPE SERMA à compter du 8 juillet 2011, Président de SERMA INGENIERIE, Cogérant de la filiale allemande SERMA gmbh, Gérant de la SARL SERVASSIST, Gérant des SCI 3B et CLEM.

- M. Bernard OLLIVIER (membre du Directoire) : Directeur Général de la holding FINANCIERE SERMA, Directeur Général de la holding GROUPE SERMA, Président de la S.A.S. SERMA PARTICIPATIONS, Gérant de la SCI GALILEE

- M. Marc DUS (membre du Directoire) : pas d'autre mandat ni fonction

II.4. COMMISSAIRES AUX COMPTES

Les mandats de commissaire aux comptes titulaire de Madame Florence RANOUX et de commissaire aux comptes suppléant de Monsieur Bruno GAUTHIER, viennent à expiration avec la présente Assemblée. Vous aurez donc à vous prononcer sur le renouvellement de leurs mandats.

III. APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDES

III.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont :

- la société SERMA TECHNOLOGIES, société anonyme de droit français à directoire et conseil de surveillance, au capital de 2 301 072 €, dont le siège social est 30, avenue Gustave Eiffel 33600 PESSAC, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de BORDEAUX sous le numéro B 380 712 828 (91B01858) ;

- la société SERMA INGENIERIE, société par actions simplifiée de droit français immatriculée au RCS de Toulouse sous le numéro B 378 457 857 au capital de 1 800 000 € dont le siège est Rue de l'Aussonnelle 31700 CORNEBARRIEU (HAUTE GARONNE). Sa consolidation intervient au 1er janvier 2004. La consolidation des sociétés constituantes de la fusion est intervenue au 1er Juillet 2000 pour SERESO et au 1er Avril 2003 pour SEAL INDUSTRIE.

- la société ID-MOS, société anonyme de droit français immatriculée au RCS de Bordeaux sous le numéro B 440 324 085 au capital de 200 000 € dont le siège est 16 Cours du Général de Gaulle 33170 GRADIGNAN (GIRONDE). La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 1er Octobre 2002.

- la société SERMA INTERNATIONAL, SARL de droit tunisien, immatriculée au RCS de Tunis sous le numéro B2471412008 au capital de 100 000 dinars tunisiens, dont le siège est : Cité Technologique El Ghazala, Route de Raoued Km 3,5, 2088 ARIANA (Tunisie). La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 10 Octobre 2008.

- la société SERMA gmbh, de droit allemand, dont le siège se situe à Südwespark 70 – D-90449 NUREMBERG. La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 30 septembre 2009.

La société consolidante est la société SERMA TECHNOLOGIES SA qui détient 100 % du capital de la société SERMA INGENIERIE, 99,9 % de la société SERMA INTERNATIONAL, 97,65 % du capital de la société ID-MOS et 100 % de la société SERMA Gmbh.

IV.2. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève en 2011 à la somme de 63 316 K€, en progression de 14,7 % sur l'exercice précédent (périmètre constant).

La répartition sectorielle du chiffre d'affaires consolidé 2011 est la suivante :

• Automobile et Transport :	25,8 %
• Avionique :	24,5 %
• Fabricants de l'Electronique :	10,0 %
• Energie, Métallurgie, Chimie :	9,1 %
• Spatial et Militaire :	9,0 %
• Télécom et Informatique :	1,8 %
• Distribution, Grand Public, Activités tertiaires :	1,3 %
• Autres Industries :	18,5 %

En 2011, l'activité des filiales a été la suivante :

SERMA TECHNOLOGIES : L'activité de la société a enregistré une forte croissance en 2011, dans la continuité de 2010. Ainsi, le chiffre d'affaires opérationnel a progressé de 19,1 % pour atteindre 19 937 K€. Toutes les activités ont enregistré une forte progression de leur chiffre d'affaires, dont + 29 % pour les expertises électriques et + 32 % pour les prestations de Microélectronique de Grenoble.
Après intégration des Affaires Portées pour SERMA INGENIERIE, le Chiffre d'Affaires total s'élève à 25 578 K€, en croissance de 7,8 % sur celui de 2010.
Le Résultat d'Exploitation s'élève à 3 842 K€, soit 15 % du C.A., en progression de près de 36,5 % sur celui de 2010.
Après intégration d'un CIR de 675 K€, le Résultat net après Impôts est de 4 573 K€, soit une progression de 62,3 % sur celui enregistré en 2010.

SERMA INGENIERIE : L'année 2011 a été marquée par une stabilité des activités d'Assistance Technique, à environ 17 300 K€.
Les activités d'Etudes (conception de systèmes électroniques embarqués), de CAO et de Production correspondantes ont poursuivi leur développement avec une croissance de 27 % /

2010. Enfin les activités en sureté et sécurité logicielles (issues de l'ex filiale SURLOG) ont connu une croissance de 34 %.
Au total, le Chiffre d'Affaires a atteint 24 959 K€ en 2011, en progression de 6,6 % sur celui de 2010. Le Résultat d'Exploitation a atteint 1 797 K€, en légère diminution de 3,4 % par rapport à 2010. Après intégration d'un CIR de 1 408 K€, le Résultat Net après Impôt s'élève à 2 421 K€, en légère diminution de 3,1 % par rapport à celui de 2010.

ID-MOS : En 2011, l'activité a poursuivi sa croissance pour atteindre un Chiffre d'Affaires de 7 761 K€, soit une progression de 16,2 % / 2010. Cette croissance a concerné aussi bien les activités de Production (+ 17 % à 5 442 K€) que la R&D (+ 14 % à 2 319 K€).
Le Résultat d'Exploitation a atteint 1 073 K€, en augmentation de 29,7 % sur celui de 2010, soit une marge opérationnelle de 13,8 %. Compte tenu d'un CIR de 193 K€, le Résultat Net après Impôt s'élève à 796 K€, en croissance de 10,1 % sur celui de 2010.

SERMA gmbh : La filiale allemande acquise en Septembre 2009 a enregistré en 2011 une très forte croissance de son activité avec un chiffre d'affaires de 11 762 K€, en progression de 24,8 % sur l'exercice précédent, dont + 22,2 % dans son activité propre d'Assistance Technique. La société a pleinement bénéficié de la forte croissance de l'économie allemande en 2011 ainsi que de son positionnement chez les grands comptes de l'Industrie.

Cette forte croissance de l'activité combinée à une bonne maîtrise des charges fixes (fonctions supports) a permis à la filiale allemande d'enregistrer en 2011 un bon niveau de profitabilité avec un Résultat d'Exploitation de 740 K€ (soit une marge opérationnelle de 6,3 %), contre un résultat de 405 K€ en 2010.

Le Résultat net 2011 est un bénéfice de 479 K€ contre 278 K€ en 2010, soit une progression de 72 %.

SERMA INTERNATIONAL : La troisième année d'activité de la filiale tunisienne s'est traduite par un chiffre d'affaires de 377 K€, totalement produit en sous-traitance d'activités confiées par les filiales françaises du Groupe, en croissance de 37,7 % sur 2010. L'année s'est achevée avec un effectif de 17 personnes.
Le Résultat d'Exploitation est de 35 K€ (9,1 % du Chiffre d'Affaires) et le Résultat Net est un profit de 29 K€, identique à celui de 2010.

Le chiffre d'affaires total du Groupe s'élève au 31 décembre 2011 à 63 316 K€, en progression de 14,7 % sur celui de l'exercice précédent.

L'excédent brut d'exploitation ressort au 31 décembre 2011 à 10 628 K€ contre 8 837 K€ en 2010 soit une progression de 20,3 %.

Après une dotation aux amortissements et provisions de 1 801 K€ contre 1 226 K€ pour l'exercice précédent le résultat d'exploitation s'élève en 2011 à 8 827 K€, soit une marge opérationnelle de 13,9 %, contre 7 611 K€ en 2010, d'où une augmentation de 1 216 K€, soit 16 %.

Le résultat financier s'élève à la somme de - 92 K€.

Le résultat exceptionnel s'élève à la somme de 29 K€.

Le résultat (part du groupe) se solde par un bénéfice net de 6 221 K€, contre un bénéfice net (part du groupe) de 5 289 K€ pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 932 K€, soit 17,6 %.

Au bilan, les capitaux propres consolidés (part du Groupe) de la société s'élèvent à la somme de 20 731 K€.

IV.3. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

La situation financière du Groupe demeure très satisfaisante, avec une trésorerie positive de 7 901 K€ à fin décembre 2011, soit 12,5 % du chiffre d'affaires et 38,1 % des capitaux propres.

L'évolution en 2011 des postes d'endettement et de Trésorerie est la suivante :

	2011	2010	2009
Dettes Financières*	4 311 K€	4 528 K€	4 035 K€
Trésorerie	7 901 K€	7 348 K€	3 722 K€
Endettement financier net	- 3 590 K€	- 2 820 K€	313 K€
Endettement financier net / CA	N/A	N/A	0,7 %
Endettement financier net / Capitaux propres	N/A	N/A	2,1%

*Emprunts, dettes auprès des établissements de crédits et dettes financières diverses

IV.4. EVOLUTION PREVISIBLE

Dans la continuité des bonnes performances enregistrées en 2010 et 2011, les perspectives pour 2012 sont très favorables pour le Groupe, avec un taux de croissance attendu des activités opérationnelles de 16,9 % (périmètre constant).

Le Budget consolidé du Groupe pour 2012 fait apparaître les éléments majeurs suivants :

- Chiffre d'Affaires de 74 326 K€
- Résultat d'Exploitation (hors CIR) de 8 332 K€, soit une marge opérationnelle de 11,2 %
- Résultat Financier de - 82 K€
- Absence de Résultat Exceptionnel
- Résultat Net avant Impôts de 8 250 K€ (hors impact du CIR), soit 11,1 % du Chiffre d'Affaires.

IV.5. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Pour l'ensemble du Groupe, l'ensemble des dépenses de Recherche et Développement engagées en 2011 a totalisé un montant de 7 776 K€, en progression de 56,9 % sur 2010.
Dans toutes les sociétés du Groupe, les coûts engagés ont été comptabilisées dans le compte de résultat en charges d'exploitation.

Cet effort très important a donné lieu à un Crédit d'Impôt Recherche de 2 277 K€.

IV.6. INFORMATIONS DIVERSES

• **Evolution du cours du titre SERMA TECHNOLOGIES en 2011** : L'année 2011 est marquée par une forte évolution positive du cours, de près de 27 % sur 12 mois. Ainsi, à partir d'un cours au 31 Décembre 2010 de 36 €, le titre a évolué régulièrement, sous l'influence au premier semestre des bons résultats communiqués en Avril-Mai (exercice 2010). Au second semestre, le cours a été porté par l'OPAS menée en Septembre-Octobre par FINANCIERE SERMA, sur la base d'un cours offert de 48,82 €, valeur de référence de l'opération réalisée en Juillet. A partir de Novembre, la faiblesse de l'offre, dans un flottant réduit après l'OPAS à moins de 5 000 titres, a conduit à un léger tassement de la valeur du titre, terminant l'année à 45,69 €.

• **Risques financiers** : le Groupe est très peu sensible aux risques du marché. En ce qui concerne le risque de change, la part de chiffre d'affaires réalisé à l'étranger, pour la plus grande partie en Europe, est aujourd'hui assez faible. L'exposition du chiffre d'affaires aux fluctuations monétaires n'est donc pas significative. Par ailleurs, le groupe n'est pas engagé dans des contrats impliquant des produits de placement ou spéculatifs dérivés. L'ensemble de la trésorerie est placé sur des instruments dont le rendement est lié au taux du marché monétaire. Enfin, la dette du groupe est majoritairement à taux fixe ou capé.

• Par ailleurs, compte tenu de la structure de sa clientèle, le Groupe n'est pas soumis au risque de contrepartie.

• **Délais de paiement** : Conformément aux articles L 441-6-1 et D 441-4 du code de commerces, les sociétés dont les comptes annuels sont certifiés par un commissaire aux comptes, publient dans le rapport de gestion, mentionné à l'article L. 232-1 du code de commerce, la décomposition à la clôture des deux derniers exercices des dettes fournisseurs échus.

Nous vous présentons dans le tableau suivant la décomposition à la date du 31 décembre 2011 du solde des dettes fournisseurs échues, à comparer avec celle arrêtée au 31 décembre 2010.

Dettes fournisseurs au 31/12		Echues	– 30 jours	De 31 jours à 60 jours	+ 60 jours
2011	Fournisseurs	309 K€	272 K€	19 K€	18 K€
	Fournisseurs Immobilisations				
	Total à payer	309 K€	272 K€	19 K€	18 K€
2010	Fournisseurs	389 K€	248 K€	39 K€	102 K€
	Fournisseurs Immobilisations	91 K€	91 K€		
	Total à payer	480 K€	339 K€	39 K€	102 K€

Compte tenu des informations qui précèdent, il est proposé à l'Assemblée d'approuver les projets de résolutions soumis à son examen et de donner au Directoire quitus de sa gestion pour l'exercice sur les comptes duquel elle a à se prononcer.

Fait à Pessac, le 28 Février 2012

LE DIRECTOIRE

Monsieur Philippe BERLIE
Président du Directoire