

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

SIEGE SOCIAL : 14, RUE GALILEE – 33600 PESSAC

R.C.S. BORDEAUX B 380 712 828

ASSEMBLEE GENERALE DU 25 Avril 2014

RAPPORT DE GESTION **du Directoire**

EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

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 2013.

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 26 Février 2014.

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 2013 a été d'une durée normale de 12 mois.

Le chiffre d'affaires réalisé s'élève à 24 639 K€, soit une diminution d'environ 7,5 % / 2012, et se répartit comme suit :

- France : 19 146 K€
- Exportation : 5 494 K€

Le total des produits d'exploitation s'élève au 31 décembre 2013 à 25 047 K€ pour 27 299 K€ au 31 décembre 2012, soit une diminution d'environ 8,2 %.

Les autres produits d'exploitation se répartissent comme suit :

- Production stockée : 45 K€
- Production immobilisée : 17 K€
- Subventions d'exploitation : 249 K€
- Reprises sur prov. & amort., Transfert de charges : 97 K€

Le total des charges d'exploitation s'élève au 31 décembre 2013 à 22 020 K€ pour 23 264 K€ au 31 décembre 2012, soit une diminution d'environ 5,3 %.

Elles se sont réparties de la manière suivante :

- Achats de marchandises : 142 K€
- Achat de matières premières et autres approv. : 169 K€
- Variation de stock : 32 K€
- Autres achats et charges externes : 9 814 K€
- Impôts et taxes : 589 K€
- Salaires et traitements : 6 999 K€
- Charges sociales : 3 259 K€
- Dotations aux amortissements sur immobilisations : 964 K€
- Dotations aux provisions : 52 K€

Le résultat d'exploitation s'élève en 2013 à la somme de 3 027 K€ contre 4 035 K€ en 2012, soit une diminution de près de 24,9 %.

Ainsi, la marge opérationnelle a atteint en 2013 le taux de 12,3 %, en retrait par rapport à 2012 où elle avait atteint 15,1 %.

Les produits financiers s'élèvent à la somme de 2 487 K€ contre 3 323 K€ au 31 décembre 2012.

Les charges financières s'élèvent à la somme de 200 K€ contre 229 K€ au 31 décembre 2012.

Le résultat courant s'élève à la somme de 5 313 K€ contre 7 130 K€ au 31 décembre 2012, soit une diminution de 25,5 %.

Les produits exceptionnels s'élèvent à la somme de 279 K€ contre 134 K€ au 31 décembre 2012. Ils correspondent à :

- Reprise amortissements dérogatoires pour 141 K€
- Produits liés au déménagement pour 14 K€
- Subvention d'investissement reprise en résultat pour 124 K€

Les charges exceptionnelles s'élèvent à la somme de 831 K€ contre 494 K€ au 31 décembre 2012. Elles correspondent essentiellement à :

- Amortissements dérogatoires pour 468 K€
- Charges liées au déménagement pour 363 K€

Après intégration des Crédits d'Impôt pour un total de 1 171 K€, le compte de résultat se solde par un profit net après impôt (683 K€) et participation des salariés (155 K€) de 5 094 K€ contre un profit net de 5 798 K€ au 31 décembre 2012, soit une diminution de 12,1 %.

Au bilan, les capitaux propres de la société s'élèvent à la somme de 18 507 K€.

I.2. AUTRES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Sur la période, les principaux faits marquants sont les suivants :

- Déménagement du site de Pessac (Avenue Gustave Eiffel) en Septembre vers un bâtiment neuf situé 14 rue Galilée (Zone Industrielle du Bois St Médard) à Pessac. Ce bâtiment d'une surface (louée à Serma Technologies) de 43 % supérieure à celle des anciens locaux, est porté par la SCI GALILEE, sans lien capitalistique avec Serma Technologies. Ce déménagement a impacté négativement le résultat de Serma Technologies pour 350 K€.

A la suite de ce déménagement, notre siège social a été transféré de PESSAC, 30 avenue Gustave Eiffel à PESSAC, 14, rue Galilée, à compter du 1^{er} octobre 2013, aux termes d'une décision du Conseil de Surveillance en date du 26 septembre 2013.

Il vous sera demandé de ratifier cette décision.

- Prise de contrôle (65 % du capital) de la société PE (Productivity Engineering) dont le siège social se situe à Herrenberg en Allemagne en date du 19 juillet 2013 pour un montant total de 2 733 K€, étant précisé que les 35 % de capital restants sont détenus en auto-détention.

- Conformément au pacte national pour la croissance, la compétitivité et l'emploi du 6 novembre 2012, la société a bénéficié du CICE à hauteur de 133 K€. Ce crédit d'impôt est comptabilisé en diminution des charges sociales. L'excédent du CICE non imputé sur l'impôt sur les sociétés constitue une créance envers l'état.

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

La fermeture du site de Fontenay Aux Roses (92) au 30 Avril 2014 a été annoncée aux instances représentatives du personnel en Février 2014.

Dans ce cadre, il est proposé une mutation aux 13 salariés concernés :

- sur le site de Guyancourt (78) de la filiale SERMA INGENIERIE pour les 3 Ingénieurs Commerciaux
- sur le site des Ulis (91) de la filiale HCM.SYSTREL pour 4 salariés de la B.U. Test
- sur le site de Pessac (33) pour les 6 autres salariés (5 salariés de la B.U. Test et 1 Ingénieur R&D)

Ce processus de fermeture de site ainsi que les propositions de mutation qui l'accompagnent ont reçu un avis favorable du CHSCT et du Comité d'Entreprise de SERMA TECHNOLOGIES.

I.4. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

En 2013, la société SERMA TECHNOLOGIES a engagé 2 643 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 MEMPHIS, GALLION, ReAGaN, SEISME, MC+, MICROPLAST, INOSSEM.
- les travaux de R&D sur des projets externes pour le compte de clients, tels que le Projet Junction Box, ADC 16 BITS et High Data Rate.
- 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 encaissées, cet effort de Recherche et Développement a généré un Crédit d'Impôt Recherche de 1 171 K€.

I.5. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

L'exercice 2013 a enregistré une diminution de la trésorerie nette. Cette évolution s'illustre par les données ci-dessous.

Cette diminution doit être retraitée du crédit bancaire à moyen terme souscrit en juillet 2013 pour l'acquisition de la nouvelle filiale allemande Productivity Engineering, soit un montant net au 31/12/2013 de 2 500 K€.

	2013	2012	2011	2010
Emprunt et dettes financières	8 762 K€	8 109 K€	3 646 K€	3 893 K€
VMP et Disponibilités	3 199 K€	3 543 K€	3 849 K€	3 910 K€
Trésorerie nette	-5 563 K€	-4 566 K€	203 K€	18 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 2013.

La SAS FINANCIERE SERMA détient 99,003 % du capital à la fin de l'exercice, soit 1 139 063 titres. Le flottant détenu par le Marché (porteurs privés) s'élève donc à fin 2013 à 0,997% du capital, soit 11 473 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 2013, 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 2013. Aucun nouveau plan d'options d'achat d'actions n'a été initié en 2013.

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 (à hauteur de 65 %) le 19/7/2013 dans le capital de la société PE dont le siège social est au 7 Behringstrasse - 71083 Herrenberg - Allemagne, pour un montant de 2 733 K€, étant précisé que les 35 % de capital restants sont détenus en auto-détention.

I.8. AFFECTATION DES RESULTATS

L'exercice clos le 31 décembre 2013 se solde par un bénéfice net de 5 094 K€.

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

A. Solde du compte de résultat 2013 :	5 093 538 €
B. Solde du report à nouveau au 31.12.2012 après affectation du résultat de l'exercice 2012 :	4 540 245 €
C. Résultat affectable :	9 633 783 €
D. Affectation à la Réserve Légale :	0 €
E. Affectation au poste « Autres réserves » (CICE 2013)	132 622 €
F. Résultat distribuable :	9 501 161 €
G. Résultat distribué :	2 818 813 €
H. Affectation en Report à nouveau :	6 682 348 €
I. Solde Report à nouveau après affectation du résultat de l'exercice :	6 682 348 €

Le dividende par action se trouvera ainsi fixé à DEUX Euros QUARANTE CINQ Cents (2,45 €).

Il sera mis en paiement à compter du 20 juin 2014.

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.

Par ailleurs pour ces mêmes actionnaires, ce dividende donnera lieu, de manière cumulative (hors actions détenues sur un P.E.A.) :

- A un prélèvement forfaitaire non libératoire de 21 % calculé sur le montant du dividende brut, lequel sera prélevé à la source par la société et valant acompte sur l'impôt sur les revenus 2013. Seront dispensés de cette retenue les actionnaires ayant produit au plus tard le 30 novembre 2013 une déclaration sur l'honneur sur papier libre attestant que le revenu fiscal de référence de leur foyer fiscal (revenus 2012) est inférieur à 50.000 Euros (personne seule) ou 75.000 Euros (couple).
- Au prélèvement à la source des contributions sociales au taux de 15,5 %.

Au cours des trois exercices précédents, la société a distribué des dividendes s'élevant pour l'exercice 2010 à 1 725 804 € soit 1,5 € par action, pour l'exercice 2011 à 4 544 617 € soit 3,95 € par action et pour 2012 à 2 853 329 € soit 2,48 € 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 2014 de la société SERMA TECHNOLOGIES se traduit par un objectif de chiffre d'affaires de 27 518 K€ (dont 4 403 K€ en affaires portées pour SERMA INGENIERIE), soit une augmentation d'environ 11,7 % sur le chiffre d'affaires réalisé en 2013.

Hors affaires portées, la croissance attendue en 2014 du chiffre d'affaires opérationnel est de 13 %, pour atteindre 23 115 K€. Cette hypothèse s'inscrit en premier lieu dans une perspective de retournement des activités de Test dont une croissance de 14 % est attendue (+ 700 K€) ; pour les autres activités, l'accélération de la croissance est attendue avec une mention particulière pour le CESTI pour lequel un objectif budgétaire de chiffre d'affaires est fixé à + 28 %/ 2013.

Cet objectif global d'activité reste néanmoins ambitieux dans le contexte d'une conjoncture économique encore atone à la fin de l'année 2013. Il s'appuie donc sur l'hypothèse majeure d'une reprise de la demande chez nos principaux clients français et étrangers, en dépit d'une crise économique persistante en Europe. Dans ce sens, le niveau de commandes reçues au 4^{ème} trimestre 2013 s'inscrit en croissance de 6 % / Q4 2012. De même, les commandes reçues en Janvier 2014 sont en progression de 15 % / Janvier 2013.

Cet objectif budgétaire repose également sur la mise en œuvre de moyens supplémentaires de production : le recrutement dans l'année 2014 de 16 Ingénieurs et Techniciens et l'engagement d'investissements pour 1 002 K€, dont 91 % en équipements productifs.

L'objectif de résultat d'exploitation (Comptes de Gestion) pour 2014 est de 3 110 K€ (hors CIR et CICE et Intéressement, après Participation et Amortissements dérogatoires), soit une progression attendue de 17,8 % / 2013 et une marge opérationnelle de 13,5 % (hors affaires portées).

L.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 rappelé que par décision du Conseil de Surveillance en date du 26 septembre 2013, Monsieur Georges LADEVEZE a été nommé, par voie de cooptation, en qualité de nouveau membre du Conseil de Surveillance de notre Société, en remplacement de Monsieur Gérard DELPUTTE, membre du Conseil démissionnaire.

Il y aura donc lieu de ratifier cette nomination.

Par ailleurs les mandats de membres du Conseil de Surveillance de Monsieur René CORBEFIN et de Monsieur Michel ORTONNE venant à expiration avec la présente Assemblée, il vous sera demandé de vous prononcer sur leur renouvellement.

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 cotés 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. René CORBEFIN (Président du Conseil de Surveillance) : pas d'autre mandat ni fonction
- M. Michel ORTONNE (Vice-Président du Conseil de Surveillance) : pas d'autre mandat ni fonction

- Mme Agnès PAILLARD (Membre du Conseil de Surveillance) : Présidente du Pôle de Compétitivité Aerospace Valley, Administrateur de la Société NUMERGY, Administrateur du CNRS, Administrateur de l'ENSAM et de l'Université Bordeaux 1.
- Mr Georges LADEVEZE : pas d'autre mandat ni fonction
- M. Philippe BERLIE (Président du Directoire) : Président de la holding FINANCIERE SERMA, 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, 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

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 14 rue Galilée 33600 PESSAC (GIRONDE), 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 1^{er} janvier 2004. La consolidation des sociétés constituantes de la fusion est intervenue au 1^{er} Juillet 2000 pour SERESO et au 1^{er} 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 14 Avenue Galilée 33600 PESSAC (GIRONDE). La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 1^{er} 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 Südwestpark 70 – D-90449 NUREMBERG. La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 30 septembre 2009.
- la société HCM.SYSTREL (ex GLB INVEST), dont le siège se situe à PERIGNY (17180) – ZI de Périgny, avenue Joliot Curie et immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de LA ROCHELLE sous le numéro 440 958 270. La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 1^{er} avril 2012.
- la société PE, de droit allemand, dont le siège se situe à Behringstrasse 7 – 71083 HERRENBERG. La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 1^{er} Juillet 2013.

La société consolidante est la société SERMA TECHNOLOGIES SA qui détient 100 % du capital de la société SERMA INGENIERIE, 99,9 % du capital de la société SERMA INTERNATIONAL, 100 % du capital de la société ID-MOS, 100 % du capital de la société SERMA Gmbh, 100 % du capital de la société HCM.SYSTREL et 65% du capital de la société PE (les 35 % restants étant détenus en auto-détention).

IV.2. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève en 2013 à la somme de 74 639 K€, en progression de 0,5 % sur l'exercice précédent. A périmètre constant, soit hors P.E. en 2013 et avec HCM.SYSTREL sur 12 mois en 2013, l'activité du Groupe a enregistré une baisse de 4,6 %.

La répartition sectorielle du chiffre d'affaires consolidé 2013 est la suivante :

• Aéronautique :	23,1 %
• Automobile :	14,4 %
• Spatial et Militaire :	11,9 %
• Energie, Métallurgie, Chimie :	10,8 %
• Fabricants de l'Electronique :	9,7 %
• Transports :	4,9 %
• Médical :	3,7 %
• Distribution, Grand Public, Activités tertiaires :	1,3 %
• Télécom et Informatique :	1,3 %
• Autres Industries :	18,9 %

En 2013, l'activité des sociétés a été la suivante :

SERMA TECHNOLOGIES : Le Chiffre d'Affaires de la société a enregistré une baisse de 7,2 % / 2012, majoritairement due à une réduction de 31 % de l'activité de Test Electrique, dont - 41 % sur le site de Fontenay Aux Roses et - 28 % sur le site de Pessac.

A l'inverse, les autres activités ont connu une évolution satisfaisante, avec une croissance soutenue du CESTI (+ 9 %) et des Expertises Physiques de Grenoble/Chambéry (+ 8 %). Celles de Pessac ont enregistré une légère croissance (+ 3 %). Enfin l'activité de Conseil Technologique a été identique en volume à celle de 2012.

Après intégration des Affaires Portées pour SERMA INGENIERIE, le Chiffre d'Affaires total s'élève à 24 639 K€, soit une diminution d'environ 7,5 % / 2012,

Le Résultat d'Exploitation s'élève à 3 027 K€, soit 12,3% du C.A., en diminution de 24,9 % sur celui de 2012.

Après intégration d'un CIR de 1 171 K€ et d'un CICE de 133 K€, le Résultat net après Impôts est de 5 094 K€, soit une diminution de 12,1 % sur celui enregistré en 2012.

SERMA INGENIERIE : L'année 2013 a été marquée par une faible croissance du chiffre d'affaires de 0,7 %.

La baisse du Chiffre d'Affaires de 7 % en Assistance Technique a été compensée par la progression des activités d'Etudes (+ 103 %) et de Production (+ 24 %).

Le Résultat d'Exploitation a atteint 2 248 K€, en augmentation de 7 % par rapport à 2012. Après intégration d'un CIR de 1 749 K€, le Résultat Net après Impôt s'élève à 3 222 K€, en augmentation de 11,4 % par rapport à celui de 2012.

ID-MOS : En 2013, l'activité est en faible progression pour atteindre un Chiffre d'Affaires de 9 492 K€, soit une progression de 1,3 % / 2012.

Cette croissance a concerné uniquement les activités R&D (+ 5 % à 2 225 K€) alors que les activités de Production restaient globalement stables à 7 225 K€.

Grace à une Marge brute de 49,2 %, le Résultat d'Exploitation a atteint 1 866 K€, en augmentation de 11 % sur celui de 2012, soit une marge opérationnelle de 19,6 %.

Compte tenu d'un CIR de 350 K€, le Résultat Net après Impôt s'élève à 1 436 K€, en croissance de 16,9 % sur celui de 2012.

SERMA gmbh : La filiale allemande a connu en 2013 une baisse de son activité : avec un chiffre d'affaires de 8 823 K€, la société a enregistré une baisse de 21 % sur l'exercice précédent, dont - 21 % dans son activité propre d'Assistance Technique et - 22 % dans son activité de revente des prestations de SERMA TECHNOLOGIES en Allemagne.

Une telle tendance a engendré une forte diminution du Résultat d'Exploitation qui a juste atteint 81 K€ en 2013 (soit une marge opérationnelle de 1 %), contre un résultat de 699 K€ en 2012. Le Résultat net 2013 s'élève à 76 K€.

SERMA INTERNATIONAL : L'année 2013 s'est traduite par un chiffre d'affaires de 485 K€, en quasi-totalité produit en sous-traitance des filiales françaises du Groupe, en croissance globale de 10 % sur 2012. L'année s'est achevée avec un effectif de 19 personnes.

Le Résultat d'Exploitation est de 25 K€ (5,2 % du Chiffre d'Affaires) et le Résultat Net est un profit de 36 K€.

HCM.SYSTREL :

Cette société enregistre un Chiffre d'Affaires de 8 554 K€, stable / 2012. Pour autant, le Résultat d'Exploitation a fortement progressé à 1 429 K€, soit + 91,6 % / 2012, totalement imputable à la branche HCM de La Rochelle.

La marge opérationnelle ressort globalement à 16,7 %.

Le Résultat Net après impôt de la société atteint 1 940 K€ en 2013, soit + 195 % / 2012.

PE :

Cette société enregistre un Chiffre d'Affaires de 5 932 K€ et un résultat net après impôt de 888 K€ pour l'année 2013.

Le REX ressort à 1 218 K€, soit une marge opérationnelle de 20,5 %.

En consolidation à partir de juillet 2013, sont intégrés un Chiffre d'Affaires de 1 973 K€ et un Résultat Net de 25 K€.

Dans les comptes consolidés 2013, le Résultat d'Exploitation s'élève à 11 497 K€, soit une progression d'environ 5 % / 2012. La marge opérationnelle ressort à 15,4 %, contre 14,7 % l'année précédente.

Le résultat financier s'élève à la somme de - 150 K€.

Le résultat exceptionnel s'élève à la somme de 304 K€.

Le résultat (part du groupe) se solde par un bénéfice net de 8 816 K€, en progression de 1 323 K€ et 17,7 % sur 2012.

IV.3. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

La situation financière du Groupe demeure très satisfaisante, avec une trésorerie positive de 13 805 K€ à fin décembre 2013 (en croissance de près de 5 M€ sur 12 mois), soit 18,5 % du chiffre d'affaires et 44,3 % des capitaux propres.

L'évolution en 2013 des postes d'endettement et de Trésorerie est la suivante :

	2013	2012	2011
Dettes Financières*	10 466 K€	9 873 K€	4 311 K€
Trésorerie	13 805 K€	8 811 K€	7 901 K€
Endettement financier net	-3 339 K€	1 062 K€	- 3 590 K€
Endettement financier net / CA	N/A	1,43 %	N/A
Endettement financier net / Capitaux propres	N/A	4,22 %	N/A

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

IV.4. EVOLUTION PREVISIBLE

Les perspectives pour 2014 sont favorables pour le Groupe, avec un taux de croissance attendu des activités opérationnelles de 13 %, soit 8,8 % à périmètre constant (avec P.E. sur 12 mois).

Le Budget consolidé du Groupe pour 2014 fait apparaître les éléments majeurs suivants :

- Chiffre d'Affaires de 85 535 K€
- Résultat d'Exploitation (hors CIR et CICE) de 10 129 K€, soit une marge opérationnelle de 11,8 %
- Résultat Financier de - 129 K€
- Résultat Exceptionnel de - 89 K€
- Résultat Net avant Impôts de 9 911 K€ (hors impact du CIR et CICE), soit 11,6 % du Chiffre d'Affaires.

IV.5. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Pour l'ensemble du Groupe, l'ensemble des dépenses de Recherche et Développement engagées en 2013 a totalisé un montant de 10.149 € et représente 10,9 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2013.

Dans toutes les sociétés du Groupe, les coûts engagés ont été comptabilisés dans le compte de résultat en charges d'exploitation.

Cet effort a donné lieu à un Crédit d'Impôt Recherche de 3 559 K€, soit + 23,4 % / 2012.

IV.6. INFORMATIONS DIVERSES

- **Evolution du cours du titre SERMA TECHNOLOGIES en 2013** : L'année 2013 est marquée par une grande stabilité du titre sur 12 mois, après une très forte croissance du cours (+ 110 %) en 2012. Ainsi, à partir d'un cours au 31 Décembre 2012 de 96 €, le titre a évolué sous l'influence, au premier semestre, des bons résultats du Groupe communiqués en Mai-Juin pour atteindre le 20 Mai le niveau maximum annuel de 144 €. Au second semestre, des prises de bénéfices ont conduit le cours à baisser tendanciellement jusqu'à fin Décembre. Le cours le plus bas a été enregistré le 10 Juillet avec une valeur de 85,10 €. A fin Décembre, le titre enregistrait une valeur de 92 €, soit une légère baisse annuelle de 4,2 %.

- **Risques financiers** : le Groupe est peu sensible aux risques de marché. En ce qui concerne le risque de change, la part de chiffre d'affaires réalisé à l'étranger hors zone euro 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.

- 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 2013 du solde des dettes fournisseurs échues, à comparer avec celle arrêtée au 31 décembre 2012.

		Au 31/12/2013			
Dettes Fournisseurs	Solde	Echues	-30 jours	De 31 à 60 jours	+ 60 jours
Fournisseurs	1 707 K€	424 K€	359 K€		65 K€
Affaires portées *	1 027 K€				
Total	2 739 K€	424 K€	359 K€		65 K€

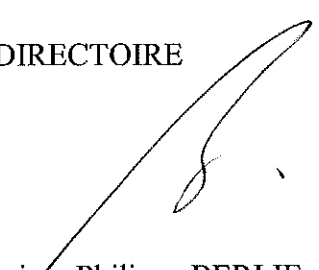
		Au 31/12/2012			
Dettes Fournisseurs	Solde	Echues	-30 jours	De 31 à 60 jours	+ 60 jours
Fournisseurs	1 314 K€	89 K€	51 K€		38 K€
Affaires portées *	1 232 K€				
Total	2 546 K€	89 K€	51 K€		38 K€

* dettes dont l'échéance est liée à l'encaissement des créances sur Affaires portées.

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 25 Février 2014

LE DIRECTOIRE



Monsieur Philippe BERLIE
Président du Directoire