

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 28 AVRIL 2011

RAPPORT DE GESTION
du Directoire

EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2010

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 2010.

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 3 Mars 2011.

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 2010 a été d'une durée normale de 12 mois.

Le chiffre d'affaires réalisé s'élève à 23 718 339 €, soit une augmentation d'environ 25 %, et se répartit comme suit :

- France : 19 573 142 €
- Exportation : 4 145 197 €

Le total des produits d'exploitation s'élève au 31 décembre 2010 à 24 370 693 € pour 19 515 861 € au 31 décembre 2009, soit une augmentation d'environ 25 %.

Les produits d'exploitation se répartissent comme suit :

- Production stockée : 153 105 €
- Production immobilisée : 0 €
- Subventions d'exploitation : 337 313 €
- Reprises sur prov. & amort., Transfert de charges : 159 463 €
- Autres produits : 2 474 €

Le total des charges d'exploitation s'élève au 31 décembre 2010 à 21 555 549 € pour 17 888 157 € au 31 décembre 2009, soit une augmentation d'environ 20 %.

Elles se sont réparties de la manière suivante :

- Achats de marchandises : 495 209 €
- Achat de matières premières et autres approv. : 249 273 €
- Variation de stock marchandises : - 111 812 €
- Variation de matières premières : - 85 961 €
- Autres achats et charges externes : 11 357 860 €
- Impôts et taxes : 488 462 €
- Salaires et traitements : 5 741 908 €
- Charges sociales : 2 722 748 €
- Dotations aux amortissements sur immobilisations : 684 156 €
- Dotation aux provisions sur actif circulant : 5 400 €
- Dotation aux provisions pour charges : 4 700 €
- Autres charges : 3 605 €

Le résultat d'exploitation s'élève en 2010 à la somme de 2 815 144 € contre 1 627 704 € en 2009, soit une augmentation de près de 73 %.

Ainsi, la marge opérationnelle a atteint en 2010 le taux de 11,9 % contre 8,6 % en 2009.

Les produits financiers s'élèvent à la somme de 1084 597 € contre 1 098 182 € au 31 décembre 2009.

Les charges financières s'élèvent à la somme de 154 479 € contre 254 014 € au 31 décembre 2009 qui intégraient une provision pour dépréciation des titres SURLOG de 125 468 € en 2009 correspondant aux pertes réalisées par la filiale en 2009.

Le résultat courant s'élève à la somme de 3 745 262 € contre 2 471 872 € au 31 décembre 2009, soit une augmentation de 51,5 %.

Les produits exceptionnels s'élèvent à la somme de 94 501 € contre 1 014 266 € au 31 décembre 2009. Ils correspondent à :

- Reprise amortissements dérogatoires pour 69 093 €
- Subvention d'investissement repris en résultat pour 25 409 €

Les charges exceptionnelles s'élèvent à la somme de 476 883 € contre 1 081 380 € au 31 décembre 2009. Elles correspondent à :

- Amortissements dérogatoires pour 243 583 €
- Charges diverses pour 233 300 €, dont une indemnité de 150 000 € pour rupture du contrat d'agent commercial en Allemagne signé avec la société XARIS.

Après intégration des Crédits d'Impôt pour un total de 601 050 €, le compte de résultat se solde par un profit net après impôt (721 448 €), participation des salariés (208 123 €) et intéressement (227 722 €) de 2 807 100 € contre un profit net de 2 656 303 € au 31 décembre 2009, soit une augmentation de 5,7 %.

Au bilan, les capitaux propres de la société s'élèvent à la somme de 11 582 631 €.

I.2. AUTRES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Nous vous rappelons les événements suivants :

- Prise de participation complémentaire dans le capital de SERMA GmbH :

Acquisition en date du 30/03/10 de 37,5 % des parts de la société SERMA GmbH, pour un montant de 860 000 € portant ainsi notre participation à 100%

De plus, le 13/09/2010, une partie du compte courant SERMA GmbH a été incorporée en réserve de capital à hauteur de 100 000 €.

Pour finir, conformément aux dispositions de l'acte d'acquisition, un complément de prix de 475 K€ a été comptabilisé et porte ainsi la valeur des titres SERMA GmbH à 3 001 210 €.

- Prise de participation supplémentaire dans le capital de la société ID MOS :
Acquisition de 188 actions pour un montant de 46 424 €, portant ainsi la participation de SERMA TECHNOLOGIES à 97,49 % du capital d'ID MOS.

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

Néant

I.4. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

En 2010, la société SERMA TECHNOLOGIES a engagé 1 451 867 € 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 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 601 050 €.

I.5. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

L'exercice 2010 a enregistré une augmentation de la trésorerie nette. Cette évolution s'illustre par les données suivantes :

	2010	2009	2008	2007
Emprunt et dettes financières	3 892 532 €	2 855 063 €	1 717 085 €	1 622 273 €
VMP et Disponibilités	3 910 420 €	2 644 792 €	4 013 918 €	2 764 693 €
Trésorerie nette	17 888 €	- 210 271 €	2 296 833 €	142 420 €

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 2010.

La SAS GROUPE SERMA détient 96,44 % du capital à la fin de l'exercice, après l'acquisition de 3 610 titres durant l'exercice. Les autres titres sont détenus par le Marché (porteurs privés).

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 2010, 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 2010.

Aucun nouveau plan d'options d'achat d'actions n'a été initié en 2010.

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

La société a procédé au cours de l'exercice 2010 à l'acquisition complémentaire de 37,5 % du capital de la société SERMA GmbH dont le siège social se situe à Nuremberg (Allemagne) pour un montant de 860 000 €.

I.8. AFFECTATION DES RESULTATS

L'exercice clos le 31 décembre 2010 se solde par un bénéfice net de 2 807 100 €.

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

- A. Solde du compte de résultat 2010 : 2 807 100 €
- B. Report à nouveau : 486 554 €
- C. Résultat affectable : 3 293 654 €
- D. Affectation à la Réserve Légale : 0 €
- E. Résultat distribuable : 3 293 654 €
- F. Résultat distribué : 1 725 804 €
- G. Affectation en Report à nouveau : 1 567 850 €
- H. Solde Report à nouveau après affectation du résultat de l'exercice : 1 567 850 €

Le dividende à répartir au titre de l'exercice s'élèvera donc à 1,50 € par action.

Il sera mis en paiement à compter du 27 Juin 2011.

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 19 % (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 en 2008 pour 2 623 222 € soit 2,28 € par action et 2 531 179 € en 2009 soit 2,2 € 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 2011 de la société SERMA TECHNOLOGIES se traduit par un objectif de chiffre d'affaires de 25 636 K€ (dont 5 364 K€ en affaires portées pour SERMA INGENIERIE), soit une augmentation d'environ 8,1 % sur le chiffre d'affaires réalisé en 2010.

Hors affaires portées, la croissance attendue en 2011 du chiffre d'affaires opérationnel est de 17,4 %, pour atteindre 20 272 K€. Cette hypothèse s'inscrit dans le prolongement de la croissance réalisée en 2010, soit 16,1 %. La forte progression du Carnet de Commandes en 2010, et plus particulièrement au 2^{ème} semestre, valide cette tendance attendue.

Cet objectif ambitieux s'appuie donc sur l'hypothèse majeure d'un maintien de la croissance de la demande chez nos principaux clients, déjà très soutenue en 2010.

Cet objectif budgétaire repose également sur la mise en œuvre de moyens supplémentaires de production : le recrutement d'une vingtaine d'Ingénieurs et Techniciens et l'engagement d'investissements productifs (équipements) pour 1 632 K€.

L'objectif de résultat d'exploitation pour 2011 est de 2 637 K€ (hors CIR, après Intéressement, Participation et Amortissements dérogatoires), soit une progression attendue de 14,8 % / 2010 et une marge opérationnelle de 13,0 % (hors affaires portées). Compte tenu notamment de dividendes attendus des filiales pour 1 000 K€, le résultat net budgété avant impôt est de 3 567 K€, soit 17,6 % du chiffre d'affaires opérationnel.

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 16 135 € et que le montant de l'impôt supporté au titre de ces dépenses et charges ressort à 5 378€.

II. MANDATAIRES SOCIAUX

II.1. Il est précisé qu'aucun mandat de membre du Conseil de Surveillance n'est à renouveler au terme de l'Assemblée Générale du 28 Avril 2011.

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. Claude CIZEAU (Président du Conseil de Surveillance) : Président de la holding GROUPE SERMA, Administrateur des sociétés ID-MOS et SOFTRONICS, Gérant des SARL BCI et EUROSOLOGNE.

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

-M. Jean CIZEAU (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 SERMA INGENIERIE, Directeur Général de la holding GROUPE SERMA, Cogérant de la filiale allemande SERMA gmbh, Gérant de la SARL SERVASSIST, Gérant des SCI 3B et CLEM.

-M. Bernard OLLIVIER (membre du Directoire) : 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 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 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 16 Cours du Général de Gaulle 33170 GRADIGNAN (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 consolidante est la société SERMA TECHNOLOGIES SA qui détient 100 % du capital de la société SERMA INGENIERIE, 99,9 % de la société SERMA INTERNATIONAL, 97,5 % 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 2010 à la somme de 55 220 K€, en progression de 29,5 % sur l'exercice précédent. A périmètre constant (hors intégration de l'activité de la société AXENEON à partir du 4^{ème} trimestre 2009), le chiffre d'affaires 2010 du Groupe totaliserait 46 404 K€, en progression de 12,7 % sur celui de 2009.

La répartition sectorielle du chiffre d'affaires consolidé 2010 est la suivante :

• Avionique :	24,1 %
• Automobile et Transport :	23,3 %
• Fabricants de l'Electronique :	16,9 %
• Spatial et Militaire :	7,4 %
• Energie, Métallurgie, Chimie :	4,1 %
• Télécom et Informatique :	3,0 %
• Distribution, Grand Public, Activités tertiaires :	1,3 %
• Autres Industries :	19,9 %

En 2010, l'activité des filiales a été la suivante :

SERMA TECHNOLOGIES : L'activité de la société a connu une forte croissance en 2010. Ainsi, le chiffre d'affaires opérationnel a progressé de 16,1 % pour atteindre 16 736 K€. A l'exception du site de Grenoble dont l'activité est restée globalement stable (-1%), toutes les autres activités ont enregistré une forte progression de leur chiffre d'affaires, dont + 33 % pour les expertises électriques et + 27 % pour les prestations de Conseil. Après intégration des Affaires Portées pour SERMA INGENIERIE, le Chiffre d'Affaires total s'élève à 23 718 K€, en croissance de 25,3 %.

Le Résultat d'Exploitation s'élève à 2 815 K€, soit 11,9 % du C.A., en progression de près de 73 % sur celui de 2009.

Après intégration d'un CIR de 601 K€, le Résultat net après Impôts est de 2 807 K€, soit une progression de 5,7 % sur celui enregistré de 2009.

SERMA INGENIERIE : La croissance de l'Assistance Technique s'est poursuivie en 2010 avec un développement du Chiffre d'Affaires de 19 % / 2009. Cette forte progression a été totalement réalisée en Région Parisienne (+ 48 %) alors que l'activité sur le site de Toulouse a amorcé un léger déclin (-2%).

Les activités d'Etudes (conception de systèmes électroniques embarqués), de CAO et de Production correspondantes ont poursuivi leur développement avec une croissance de 8 % / 2009. Enfin les activités en sureté et sécurité logicielles (issues de l'ex filiale SURLOG) ont connu une croissance de 11 %.

Au total, le Chiffre d'Affaires a atteint 23 405 K€ en 2010, en progression de 16,3 % sur celui de 2009. Le Résultat d'Exploitation a atteint 1 866 K€, en croissance de 38,4 % sur 2009. Après intégration d'un CIR de 1 457 K€, le Résultat Net après Impôt s'élève à 2 499 K€, en progression de 35,7 % sur celui de 2009.

ID-MOS : En 2010, l'activité a poursuivi sa croissance pour atteindre un Chiffre d'Affaires de 6 681 K€, soit une progression de 14,5 % / 2009. Cette croissance a exclusivement concerné les activités de Production (+ 24,7 % à 4 643 K€) alors que la R&D a légèrement décliné pour atteindre 2 038 K€ (-3,3 %). Le Résultat d'Exploitation a atteint 827 K€, en augmentation de 18,7 % sur celui de 2009, soit une marge opérationnelle de 12,4 %. Compte tenu d'un CIR de 275 K€, le Résultat Net après Impôt s'élève à 723 K€, en croissance de 6,7 % sur celui de 2009.

SERMA gmbh : La filiale allemande acquise en Septembre 2009 a enregistré en 2010 une très forte croissance de son activité avec un chiffre d'affaires de 9 438 K€, en progression de 64,5 % sur l'exercice précédent, dont + 55 % dans son activité propre d'Assistance Technique.

La Société dont le management a été totalement remanié a profité du net redressement de l'économie allemande en 2010, en particulier dans l'Industrie où la croissance nationale a été de l'ordre de 10 %.

Compte tenu de cette forte croissance et du résultat très positif de la restructuration menée à partir du quatrième trimestre 2009 (réduction des charges fixes et réorganisation commerciale notamment), la filiale allemande a connu en 2010 un retour à la profitabilité avec un Résultat d'Exploitation de 386 K€ (soit une marge opérationnelle de 4,1 %), contre une perte de 378 K€ en 2009.

Le Résultat net 2010 est un bénéfice de 220 K€.

SERMA INTERNATIONAL : La deuxième année d'activité de la filiale tunisienne s'est traduite par un chiffre d'affaires de 279 K€, totalement produit en sous-traitance d'activités confiées par les filiales françaises du Groupe, en croissance de 44,5 % sur 2009. L'année s'est achevée avec un effectif de 10 personnes.

Le Résultat d'Exploitation est de 32 K€ (11,5 % du Chiffre d'Affaires) et le Résultat Net est un profit de 30 K€, contre une perte nette de 5 K€ en 2009.

Le total des produits d'exploitation du Groupe s'élève au 31 décembre 2010 à 59 975 K€, en progression de 31,9 % sur celui de l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation se répartissent comme suit :

- Chiffre d'affaires : 55 220 K€
- Autres produits : 4 755 K€

Les charges d'exploitation se sont élevées à 52 363 K€, en augmentation de 29,7 % sur l'exercice précédent.

Elles sont réparties de la manière suivante :

- Achats et variations de stock : 14 663 K€
- Impôts, taxes et versements assimilés : 1 158 K€
- Salaires et traitements : 27 876 K€ dont 853 K€ de participation et intéressement
- Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation : 1 812 K€
- Autres charges d'exploitation : 6 854 K€

Le résultat d'exploitation s'élève en 2010 à 7 611 K€, soit une marge opérationnelle de 13,8%, contre 5 104 K€ en 2009, d'où une augmentation de 2507 K€, soit 49,1 %.

Le résultat financier s'élève à la somme de - 46 K€

Le résultat exceptionnel s'élève à la somme de -228 K€.

Le compte de résultat (part du groupe) se solde par un bénéfice net de 5 289 K€, contre un bénéfice net (part du groupe) de 3 691 K€ pour l'exercice précédent, soit une augmentation de de 1 598 K€, soit 43,3 %.

Au bilan, les capitaux propres consolidés (part du Groupe) de la société s'élèvent à la somme de 17 745 K€.

IV.3. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

La situation financière du Groupe demeure très satisfaisante, avec une trésorerie positive de 7 348 K€ à fin décembre 2010, soit 13,1 % du chiffre d'affaires et 40,7 % des capitaux propres.

L'évolution en 2010 des postes d'endettement et de Trésorerie est la suivante :

	2010	2009	2008
Dettes Financières*	4 528 K€	4 035 K€	2 998 K€
Trésorerie	7 348 K€	3 722 K€	4 213 K€
Endettement financier net	-2 820 K€	-313 K€	1 215 K€
Endettement financier net / CA	N/A	0,7 %	N/A
Endettement financier net / Capitaux propres	N/A	2,1%	N/A

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

IV.4. EVOLUTION PREVISIBLE

Dans la continuité des bonnes performances enregistrées en 2010, les perspectives pour 2011 sont très favorables pour le Groupe, avec un taux de croissance attendu des activités opérationnelles de 18,8 %. (périmètre constant).

Le Budget consolidé du Groupe pour 2011 fait apparaître les éléments majeurs suivants :

- Chiffre d'Affaires de 65 578 K€
- Résultat d'Exploitation (hors CIR) de 6 717 K€, soit une marge opérationnelle de 10,2 %
- Résultat Financier de - 100 K€
- Absence de Résultat Exceptionnel
- Résultat Net avant Impôts de 6 617 K€ (hors impact du CIR), soit 10,1 % du Chiffre d'Affaires.

IV.5. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Pour l'ensemble du Groupe, l'ensemble des dépenses de Recherche et Développement engagées en 2010 a totalisé un montant de 4 956 K€.

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

Cet effort très important a donné lieu à un Crédit d'Impôt Recherche de 2 345 K€.

IV.6. INFORMATIONS DIVERSES

• **Evolution du cours du titre SERMA TECHNOLOGIES en 2010** : L'année 2010 est marquée par une forte évolution positive du cours, de près de 85 % sur 12 mois. Ainsi, à partir d'un cours au 31 Décembre 2009 de 19,50 €, le titre a évolué régulièrement, sous l'influence des bons résultats communiqués en Avril- Mai (exercice 2009) puis en Septembre 2010 (1^{er} semestre 2010). Des échanges plus fournis en fin d'année ont porté le cours à 36 € à fin Décembre 2010.

• **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 2010 du solde des dettes fournisseurs échus.

Dettes fournisseurs au 31/12		Echues	- 30 jours	De 31 jours à 60 jours	+ 60 jours
2009	Fournisseurs	150 K€	64 K€	11 K€	75 K€
	Fournisseurs Immobilisations	3 K€			
	Total à payer	153 K€	64 K€	11 K€	75 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 Paris, le 3 Mars 2011

LE DIRECTOIRE

Monsieur Philippe BERLIE
Président du Directoire