

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 14 MAI 2009

RAPPORT DE GESTION
du Directoire

EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

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 2008.

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 2 Mars 2009.

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 2008 a été d'une durée normale de 12 mois.

Le chiffre d'affaires réalisé s'élève à 20 350 456 €, soit une progression d'environ 6,1 %, et se répartit comme suit :

- France : 17 671 404 €
- Exportation : 2 679 052 €

Le total des produits d'exploitation s'élève au 31 décembre 2008 à 20 677 093 € pour 19.231.382 € au 31 décembre 2007, soit une progression d'environ 7,5 %.

Les produits d'exploitation se répartissent comme suit :

- Production stockée : -107 291 €
- Production immobilisée : 0 €
- Subventions d'exploitation : 349 141 €
- Reprises sur prov. & amort., Transfert de charges : 84 415 €
- Autres produits : 372 €

Le total des charges d'exploitation s'élève au 31 décembre 2008 à 17 999 529 € pour 16.983.376 € au 31 décembre 2007, soit une progression d'environ 6 %.

Elles se sont réparties de la manière suivante :

- Achats de marchandises : 525 385 €
- Achat de matières premières et autres approv. : 81 354 €
- Variation de stock marchandises : 17 264 €
- Autres achats et charges externes : 8 232 117 €
- Impôts et taxes : 677 692 €
- Salaires et traitements : 5 376 231 €
- Charges sociales : 2 549 151 €
- Dotations aux amortissements sur immobilisations : 517 654 €
- Dotation aux provisions sur actif circulant : 22 216 €
- Autres charges : 467 €

Le résultat d'exploitation s'élève en 2008 à la somme de 2 677 564 € contre 2 248 006 € en 2007, soit une progression de près de 19,1 %.

Ainsi, la marge opérationnelle atteint en 2008 le taux de 13,2 % contre 11,7 % en 2007.

Les produits financiers s'élèvent à la somme de 583 811 € contre 500 882 € au 31 décembre 2007.

Les charges financières s'élèvent à la somme de 185 567 € contre 561 364 € au 31 décembre 2007. Elles intègrent une provision pour dépréciation des titres SURLOG de 83 441 € en 2008 et de 460 687 € en 2007 correspondant à la perte réalisée par la filiale en 2008 et 2007.

Le résultat courant s'élève à la somme de 3 075 808 € contre 2 187 524 € au 31 décembre 2006, soit une progression de près de 40,5 %.

Les produits exceptionnels s'élèvent à la somme de 1 556 347 € contre 47 846 € au 31 décembre 2007. Ils correspondent à :

- Produits de cessions d'immobilisations pour 1 407 350 €
- Reprise amortissements dérogatoires pour 148 997 €

Les charges exceptionnelles s'élèvent à la somme de 787 763 € contre 201 108 € au 31 décembre 2007. Elles correspondent à :

- Amortissements dérogatoires pour 159 952 €
- Valeur nette comptable d'actifs cédés pour 537 011 €
- Charges diverses pour 90 800 €

Après intégration d'un Crédit d'Impôt Recherche de 374 458 €, le compte de résultat se solde par un profit net après impôt (749 567 €), participation des salariés et intéressement (530 588 €) de 2 564 237 € contre un profit net de 1 236 987 € au 31 décembre 2007, soit une augmentation de 107 %.

Au bilan, les capitaux propres de la société s'élèvent à la somme de 10 363 534 €.

I.2. AUTRES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Nous vous rappelons que :

- Cession de la branche matériaux :

En Décembre 2007, la totalité de la Branche Matériaux (Etablissement de Belfort + équipe Matériaux de Pessac) a été cédée au Groupe BUREAU VERITAS. Les 27 emplois concernés ont été transférés dans le cadre de l'article 122-12 du Code du Travail. La date du transfert des fonds de commerce et équipements a été fixée au 1^{er} Janvier 2008. Le montant global de la cession s'élève à 1 400 000 €. Le résultat de cession sur la période avant impôt s'élève à 897 K€.

Cette cession a traduit la volonté de SERMA TECHNOLOGIES de se recentrer exclusivement sur ses activités d'électronique : conseil, expertise et prestations de laboratoires.

Cette branche avait généré au cours de l'exercice 2007 un chiffre d'affaires de 2 884 K€ et un résultat avant IS, participation et intéressement de 93 K€.

Pour faciliter la comparaison des données 2007-2008, vous trouverez ci-dessous les données pro forma 2007, après neutralisation de la branche Matériaux cédée.

K€	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007 - Corrigé	Ajustement	Au 31/12/2007 Publié
Chiffre d'affaires	20 350	16 302	2 884	19 186
Résultat avant IS, participation et Intéressement	3 845	1 942	93	2 035

- Création en Octobre 2008 de SERMA INTERNATIONAL, SARL de droit tunisien, au capital social de 100.000 DINARS détenu à 99,9 % par SERMA TECHNOLOGIES.

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

La société SERMA TECHNOLOGIES fait l'objet en 2009 d'une vérification de comptabilité portant sur la période du 1^{er} janvier 2006 au 31 décembre 2007.

I.4. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

En 2008, la société SERMA TECHNOLOGIES a engagé 1 248 193 € 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 et FAST
- les travaux de R&D sur des projets externes pour le compte de clients, tels que le Projet TOM TOM.
- 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 374 458 €.

I.5. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

La société enregistre depuis 2005 une trésorerie nette positive. L'exercice 2008 a été marqué par une forte amélioration de la trésorerie. Cette évolution favorable s'illustre par les données suivantes :

	2008	2007	2006	2005
Emprunt et dettes financières	1 717 085 €	1 622 273 €	1 949 339 €	1 091 576 €
VMP et Disponibilités	4 013 918 €	2 764 693 €	2 703 122 €	1 306 563 €
Trésorerie nette	2 296 833 €	1 142 420 €	753 783 €	214 563 €

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 2008.

La SAS GROUPE SERMA détient 95,003 % du capital à la fin de l'exercice, sans évolution durant l'année. 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 2008, 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 2008.

Aucun nouveau plan d'options d'achat d'actions n'a été initié en 2008.

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 2008 à la création de la société SERMA INTERNATIONAL, SARL de droit tunisien, et détient 99,9 % de son capital social. Le montant de sa participation s'élève à 57 517 €.

I.8. AFFECTATION DES RESULTATS

L'exercice clos le 31 décembre 2008 se solde par un bénéfice net de 2 564 237 €.

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

- A. Solde du compte de résultat 2008 : 2 564 237 €
- B. Report à nouveau : 420 416 €
- C. Résultat affectable : 2 984 653 €
- D. Affectation à la Réserve Légale : 0 €
- E. Résultat distribuable : 2 984 653 €
- F. Résultat distribué : 2 623 222 €
- G. Affectation en Report à nouveau : - 58 985 €
- H. Solde Report à nouveau après affectation du résultat de l'exercice : 361 431 €

Le dividende à répartir au titre de l'exercice s'élèvera donc à 2,28 € par action.

Il sera mis en paiement à compter du 18 Mai 2009.

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 18 % (hors contributions sociales) prévu par l'article 117 quater du Code Général des Impôts.

Au cours des trois exercices précédents, la société n'a distribué de dividendes qu'en 2007. Le montant distribué s'élevait à 2 209 029 €, soit 1,92 € par action, éligible en totalité, pour les actionnaires personnes physiques fiscalement domiciliés en France, à la réfaction de 40 %.

I.9. EVOLUTION PREVISIBLE

Le Budget 2009 de la société SERMA TECHNOLOGIES se traduit par un objectif de chiffre d'affaires de 21 540 K€ (dont 2 800 K€ en affaires portées pour SERMA INGENIERIE), soit une augmentation d'environ 5,8 % sur le chiffre d'affaires réalisé en 2008. La croissance attendue en 2009 du chiffre d'affaires opérationnel est de 15,8 %, dans la continuité de celle enregistrée en 2008.

Cet objectif ambitieux s'appuie sur l'hypothèse majeure d'une poursuite de la croissance de la demande, déjà soutenue au cours des dernières années (+ 80 % de 2004 à 2008), en dépit de la mauvaise conjoncture économique, française et mondiale. Cet objectif budgétaire repose également sur la mise en œuvre de moyens supplémentaires pour stimuler l'activité : le recrutement de 3 Ingénieurs Commerciaux supplémentaires et l'engagement d'investissements productifs (équipements) pour 800 K€.

L'objectif de résultat d'exploitation pour 2009 est de 2 260 K€ (après Intéressement, Participation et Amortissements dérogatoires), soit une progression de 5,8 % / 2008 et une marge opérationnelle de 12,1 % (hors affaires portées). Compte tenu de dividendes attendus des filiales pour 450 K€, le résultat net budgété avant impôt est de 2 850 K€, soit 15,2 % 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 13 899 € et que le montant de l'impôt supporté au titre de ces dépenses et charges ressort à 4 633 €.

II. MANDATAIRES SOCIAUX

II.1. 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.2. 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) : Directeur Général de SERMA INGENIERIE, Président de GROUPE SERMA, Administrateur des sociétés SOFTRONICS et ID-MOS, Gérant des SARL BCI et EUROSOLOGNE.

-M. Jean CIZEAU (Vice-Président du Conseil de Surveillance) : pas d'autre mandat ni fonction.

-M. Gérard DELPUTTE (membre du Conseil de Surveillance) : Administrateur de la société ID-MOS.

-M. Louis POLETTE (membre du conseil de surveillance) : PDG des sociétés ON-X, TELSA, SOFTRONICS, EDELWEB, ACENTEC, HELIOSYS.

-M. Philippe BERLIE (Président du Directoire) : Président de SERMA INGENIERIE, Directeur Général de la société GROUPE SERMA, Gérant de la SARL SERVASSIST, Gérant des SCI 3B et CLEM.

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

-M. Marc DUS (membre du Directoire) : Président de SURLOG

-M. Michel ORTONNE (membre du Directoire) : Directeur Général de SURLOG

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 SURLOG, société par actions simplifiée de droit français immatriculée au RCS de Versailles sous le numéro B 389 700 717 au capital de 105 405 €, dont le siège est 33 avenue du Général Leclerc 92260 Fontenay aux Roses. La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 1^{er} Octobre 2006.

- 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 consolidante est la société SERMA TECHNOLOGIES SA qui détient 100 % du capital des sociétés SERMA INGENIERIE et SURLOG, 99,9 % de la société SERMA INTERNATIONAL et 95 % du capital de la société ID-MOS.

III.2. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève en 2008 à la somme de 41 942 K€, en progression de 8,3 % sur l'exercice précédent. A périmètre constant (hors Branche Matériaux en 2007), cette progression est de 17%.

Ce chiffre d'affaires se répartit comme suit :

- Intérieur : 38 028 K€
- Exportation : 3 914 K€

La répartition sectorielle du chiffre d'affaires consolidé 2008 est la suivante :

• Avionique, Spatial et Militaire :	29,9 %
• Automobile et Transport :	19,8%
• Fabricants de l'Electronique :	18,2 %
• Energie, Métallurgie, Chimie :	4,6 %
• Télécom et Informatique :	3,0 %
• Médical :	2,0 %
• Distribution, Grand Public, Activités tertiaires :	1,4 %
• Autres Industries :	21,1 %

En 2008, l'activité des filiales a été la suivante :

SERMA TECHNOLOGIES : Recentrée sur L'Electronique en 2008 après la cession de la Branche Matériaux, la société a poursuivi sa croissance au rythme de 14 % à périmètre constant, pour atteindre un chiffre d'affaires opérationnel de 16 184 K€. Grace à la bonne maîtrise des charges fixes, le résultat d'exploitation a atteint 2 678 K€, soit 16,5 % du C.A. Compte tenu de la plus value sur cession et d'un CIR de 374 K€, le Résultat net est de 2 564 K€, soit un doublement du Résultat précédent.

SERMA INGENIERIE : En 2008, la forte croissance de l'Assistance Technique (+ 35 %), majoritairement en Région Parisienne, a permis d'atteindre un C.A. de 19 155 K€, en progression de 17 % sur 2007. Le résultat d'exploitation a atteint 1 482 K€, en progression de 111 % sur 2007. Compte tenu d'un CIR de 1 131 K€, le résultat net après impôt est de 1.828 K€.

ID-MOS : En 2008, l'activité a progressé de 16 % (dont + 37 % en Production) pour atteindre 5 621 K€. Le résultat d'exploitation de 751 K€ (+ 9 % / 2007) représente une marge opérationnelle de 13,4 %. Compte tenu d'un CIR de 232 K€, le résultat net après impôt de 600 K€ est en croissance de 65 % sur celui de 2007.

SURLOG : En 2008, le redressement amorcé en 2007 s'est poursuivi et le chiffre d'affaires opérationnel a atteint 1 008 K€, soit + 37,5 % / 2007, avant solde de l'affaire DGA SYNAPSE qui s'est traduit par une perte de 165 K€, justifiant un résultat d'exploitation final de - 199 K€ (en réduction de 52 % / 2007). Le résultat net est une perte de 236 K€, en réduction de 50 % sur celle de 2007.

Le total des produits d'exploitation du Groupe s'élève au 31 décembre 2008 à 45 573 K€, en progression d'environ 12,5 % sur l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation se répartissent comme suit :

- Chiffre d'affaires : 41 942 K€
- Production stockée : 737 K€
- Production immobilisée : 123 K€
- Subventions d'exploitation : 2 548 K€ (dont CIR de 1 842 K€)
- Reprises sur provisions & transfert de charges : 222 K€
- Autres Produits : 1 K€

Les charges d'exploitation se sont élevées à 39 903 K€, en augmentation de 5,8 % sur l'exercice précédent.

Elles sont réparties de la manière suivante :

- Achats de marchandises : 537 K€
- Variations de stock de marchandises : 22 K€
- Achat de matières premières et autres approvisionnements : 2 792 K€
- Variations de stock matières premières et autres approvisionnements : 12 K€
- Autres achats et charges externes : 11 308 K€
- Impôts, taxes et versements assimilés : 1 306 K€
- Salaires et traitements : 15 641 K€
- Charges sociales : 7 027 K€
- Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation : 1 230 K€
- Autres charges d'exploitation : 28 K€

Le résultat d'exploitation s'élève à la somme de 5 670 K€ au 31 décembre 2008, contre 2 780 K€ au 31 décembre 2007, d'où une augmentation de 2 890 K€, soit +104 %.

Le résultat financier s'élève à la somme de (6 K€).

Le résultat exceptionnel s'élève à la somme de 503 K€.

Le compte de résultat (part du groupe) se solde par un bénéfice net de 4 343 K€, contre un bénéfice net (part du groupe) de 1 655 K€ pour l'exercice précédent, soit une progression de 2 688 K€, soit + 162 %.

Au bilan, les capitaux propres consolidés (part du Groupe) de la société s'élèvent à la somme de 13 918 K€.

III.3. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

L'exercice 2008 a confirmé la bonne structure financière du Groupe, marquée par une trésorerie nette positive de 1 215 K€.

L'évolution en 2008 des postes d'endettement et de Trésorerie est la suivante :

	2008	2007	2006	2005
Dettes Financières	2 998 K€	3 906 K€	3 658 K€	2 751 K€
Trésorerie	4 213 K€	2 936 K€	2 769 K€	1 361 K€
Endettement financier net	- 1 215 K€	970 K€	889 K€	1 392 K€
Endettement financier net / CA	N.S.	2,5 %	2,46 %	4,41 %
Endettement financier net / Capitaux propres	N.S.	8,2 %	8,77 %	16,3 %

III.4. EVOLUTION PREVISIBLE

Les perspectives pour 2009 restent très favorables pour le Groupe, dans la continuité de 2008, avec un taux de croissance attendu des activités opérationnelles de 14,9 %.

Le Budget consolidé du Groupe pour 2009 fait apparaître les éléments majeurs suivants :

- Chiffre d'Affaires de 48 183 K€
- Résultat d'Exploitation de 4 689 K€, soit une marge opérationnelle de 9,7 % (hors impact du CIR)
- Résultat Financier de - 498 K€
- Résultat Exceptionnel de - 70 K€
- Résultat Net avant Impôts de 4 121 K€ (hors impact du CIR), soit 8,6 % du Chiffre d'Affaires

III.5. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Pour l'ensemble du Groupe, le total des dépenses de Recherche et Développement engagées en 2008 a totalisé un montant net (après déductions des subventions associées) de 6 139 K€.

Cet effort très important a donné lieu à un Crédit d'Impôt Recherche de 1 842 K€.

Dans toutes les sociétés du Groupe, les dépenses de Recherche engagées durant l'exercice 2008 ont été comptabilisées en charges d'exploitation.

III.6. INFORMATIONS DIVERSES

• **Evolution du cours du titre SERMA TECHNOLOGIES en 2008** : Le titre n'a pas connu une évolution rationnelle en 2008, compte tenu du faible nombre de titres disponibles sur le marché en général (moins de 5%), de la faiblesse du nombre d'intervenants et de celle de la demande en particulier. L'année 2008 est marquée par une forte évolution négative du cours, de 38,27 % sur 12 mois. Ainsi, à partir d'un cours anormalement élevé au 31 Décembre 2007 de 24,30 €, le titre a touché son plus haut niveau le 27 Juin 2008 à 18,50 € et son plus bas niveau le 9 Octobre 2008 à 14,54 €. Dans un volume de transactions très faible tout au long de l'année, le titre a enregistré fin Décembre 2008 un cours de 15 €, cours qui perdure encore en Mars 2009.

• **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.

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

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 2 mars 2009

LE DIRECTOIRE

Monsieur Philippe BERLIE
Président du Directoire

