

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 30 JUIN 2008

RAPPORT DE GESTION
du Directoire

EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2007

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 2007.

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 12 mars 2008.

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 2007 a été d'une durée normale de 12 mois.

Le chiffre d'affaires réalisé se répartit comme suit :

. France	16 537 525 €.
. Exportation	2 648 195 €.

Le total des produits d'exploitation s'élève au 31 décembre 2007 à 19 231 382 €. pour 18 325 474 €. au 31 décembre 2006, soit une progression d'environ 5 %.

Les produits d'exploitation se répartissent comme suit :

. Production stockée	- 49 586 €.
. Production immobilisée	0 €.
. Subventions d'exploitation	37 503 €.
. Reprises sur prov. & amort., Transfert de charges	51 611 €.
. Autres produits	6 134 €.

Le total des charges d'exploitation s'élève au 31 décembre 2007 à 16 983 376 €. pour 16 531 107 €. au 31 décembre 2006, soit une progression d'environ 2,3 %.

Elles se sont réparties de la manière suivante :

. Achats de marchandises	385 580 €.
. Achat de matières premières et autres approv.	47 013 €.
. Variation de stock marchandises	-29 499 €.
. Autres achats et charges externes	6 691 895 €.
. Impôts et taxes	668 799 €.
. Salaires et traitements	5 904 220 €.
. Charges sociales	2 816 846 €.
. Dotations aux amortissements sur immobilisations	475 258 €.
. Dotation aux provisions sur actif circulant	13 691 €.
. Autres charges	9 573 €.

Le résultat d'exploitation s'est élevé à la somme de 2 248 006 €. contre 1 794 367 €. au 31 décembre 2006, soit une progression de près de 25,3 %. Le résultat courant s'est élevé à la somme de 2 187 524 €. contre 1 875 771 €. au 31 décembre 2006, soit une progression de près de 16,6 %.

Les produits financiers s'élèvent à la somme de 500 882 €. contre 149 022 €. au 31 décembre 2006.

Les charges financières s'élèvent à la somme de 561 364 €. contre 67 618 €. au 31 décembre 2006. Elles intègrent une provision pour dépréciation des titres SURLOG de 460 687 € correspondant à la perte réalisée par la filiale en 2007.

Les produits exceptionnels s'élèvent à la somme de 47 846 €. contre 119 554 €. au 31 décembre 2006. Ils correspondent à :

- . Produits de cessions d'immobilisations pour 500 €.
- . Reprise amortissements dérogatoires pour 32 888 €.
- . Produits divers pour 14 458 €.

Les charges exceptionnelles s'élèvent à la somme de 201 108 €. contre 269 764 €. au 31 décembre 2006. Elles correspondent à :

- . Amortissements dérogatoires pour 152 581 €.
- . Valeur nette comptable d'actifs cédés pour 6 787 €.
- . Charges diverses pour 41 740 €.

Le compte de résultat se solde par un profit net après impôt (452 568 €.), participation des salariés et intéressement (344 707 €.) de 1 236 987 €. contre un profit net de 1 173 509 €. au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 5,4 %.

Au bilan, les capitaux propres de la société s'élèvent à la somme de 9 997 370 €.

I.2. AUTRES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Nous vous rappelons que :

- En Janvier 2007, la société a transféré ses activités de son ancien site de St Egrève sur le nouveau site MINATEC des micro et nanotechnologies à Grenoble. Cette nouvelle implantation devrait renforcer sensiblement la position de la société dans le domaine de la caractérisation en micro et nanoélectronique.
- 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 €.

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

- Voir évolution du capital au Chapitre 1.6.1 ci-dessous.

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 2007, la société SERMA TECHNOLOGIES a engagé 332 058 €. en frais de recherche et développement. Ces dépenses concernent :

- les activités de R&D et de veille technologique du CESTI
- les premiers travaux de R&D du Laboratoire d'Electronique de Pessac sur le Projet CEPIA (issu du pôle de compétitivité Aérospace Valley)
- la participation du responsable des Matériaux de Pessac au projet Normalisation (commission AFNOR)

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 au 31 décembre 2007.

I.5. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

La société enregistre depuis 2005 une trésorerie nette positive. L'exercice 2007 a été marqué par une nouvelle amélioration sensible de la trésorerie. Cette évolution favorable s'illustre par les données suivantes :

	2007	2006	2005
Emprunt et dettes financières	1 622 273 €	1 949 339 €	1 091 576 €
VMP et Disponibilités	2 764 693 €	2 703 122 €	1 306 563 €
Trésorerie nette	1 142 420 €	753 783 €	214 987 €

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 2007.

Une importante restructuration du capital a eu lieu en 2007. Dans le cadre d'une opération de LBO, une nouvelle holding (dont la raison sociale est GROUPE SERMA) a été constituée en Juin 2007 pour racheter dans un premier temps les titres de la société SPL (qui détenait 492 745 titres au 31/12/2006, soit 42,8 % du capital de SERMA TECHNOLOGIES) et, au-delà, pour prendre le contrôle de la majorité du capital social de SERMA TECHNOLOGIES. Cette nouvelle holding rassemble en son capital des managers de SERMA TECHNOLOGIES et ses filiales (Mrs CIZEAU, BERLIE, DUS, PEDREAU, GUILBAUD & OLLIVIER) ainsi que la société d'investissement MBO Partenaires, 75 bis, avenue Marceau - 75116 Paris. Les managers détiennent ensemble la majorité du Capital de GROUPE SERMA.

Les cessions et apports de titres intervenus en Juin 2007, sur la base d'une valeur de 17,38 € par titre valorisant le capital global de SERMA TECHNOLOGIES à 20 Millions €, ont conduit GROUPE SERMA à détenir 50,92 % des titres de la société.

Sur ces bases, GROUPE SERMA a pratiqué en Novembre 2007, après accord de l'AMF, une opération de Garantie de Cours proposant à tous les actionnaires minoritaires de SERMA TECHNOLOGIES une offre de rachat de leurs titres sur la même base de 17,38 € par titre. Cette opération a été très bien accueillie par le Marché puisqu'elle a conduit au transfert de plus de 42 % de titres supplémentaires, portant ainsi la participation de Groupe SERMA au terme de l'opération (21 Novembre 2007) à 93,04 % des titres.

Enfin, GROUPE SERMA a acquis des titres supplémentaires jusqu'à la fin Décembre 2007 pour porter sa participation à 1.093.045 actions à fin 2007, soit 95,003 % des titres de SERMA TECHNOLOGIES. Le principe de l'Intégration fiscale entre GROUPE SERMA et les autres sociétés du Groupe est désormais acquis à compter du 1^{er} Janvier 2008. Les Conventions correspondantes seront proposées à l'Administration fiscale avant fin Mars 2008. Dans ce sens, une lettre de franchissement de seuil a été adressée par GROUPE SERMA à SERMA TECHNOLOGIES le 31 Décembre 2007.

Enfin, il a été réalisé une fusion par TUP entre Groupe SERMA (société absorbante) et SPL (société absorbée) en Décembre 2007, avec effet rétroactif au 1^{er} Juin 2007.

Aucun autre actionnaire de la société n'a atteint à fin 2007 les seuils déclaratifs. La Société BNP PARIBAS PRIVATE EQUITY qui détenait 87 679 titres au 11/04/2006, soit 7,62 % des titres, a précisé par lettre à la Société en date du 28 Novembre 2007 qu'elle ne détenait plus de participation au sein de SERMA TECHNOLOGIES.

I.6.2. PROPORTION DU CAPITAL SOCIAL DETENUE PAR LES SALARIES, SOIT DIRECTEMENT, SOIT PAR UN FONDS COMMUN DE PLACEMENT OU UN PLAN D'ÉPARGNE 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 443-1 à L 443-9 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'inaccessibilité, 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 2007, 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 2007.

Aucun nouveau plan d'options d'achat d'actions n'a été initié en 2007.

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 n'a procédé au cours de l'exercice 2007 à aucune prise de participation ou de contrôle.

I.8. AFFECTATION DES RESULTATS

L'exercice clos le 31 décembre 2007 se solde par un bénéfice net de 1 236 987 €.

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

A. Solde du compte de résultat 2007	1 236 987 €
B. Report à nouveau	1 411 533 €
C. Résultat affectable	2 648 520 €
D. Affectation à la Réserve Légale	19 076 €
E. Résultat distribuable	2 629 444 €
F. Résultat distribué	1 806 341 €
G. Affectation en Report à nouveau	823 103 €
H. Solde Report à nouveau après affectation du résultat de l'exercice	823 103 €

Le dividende à répartir au titre de l'exercice s'élèvera donc à UN Euro et CINQUANTE-SEPT Cents (1,57 €) par action.

Il sera mis en paiement à compter du 4 Juillet 2008.

Ce dividende sera éligible 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.

Au cours des trois exercices précédents, il n'a été distribué aucun dividende.

I.9. EVOLUTION PREVISIBLE

Le périmètre de prévision est désormais strictement limité à celui de la Branche Electronique, après la cession de la Branche Matériaux au 1^{er} Janvier 2008.

Le Budget 2008 de la société SERMA TECHNOLOGIES se traduit par un objectif de chiffre d'affaires de 20 560 K€ (dont 3 820 K€ en affaires portées pour SERMA INGENIERIE), soit une augmentation d'environ 7,3 % sur le chiffre d'affaires réalisé en 2007. La croissance attendue en 2008 du chiffre d'affaires opérationnel est de 18,4 %.

Pour l'Electronique, cet objectif ambitieux s'appuie sur deux hypothèses majeures : la poursuite de la croissance de la demande, déjà soutenue au cours des dernières années (doublement en 5 ans, hors CESTI), ainsi que le renforcement des prestations à forte valeur ajoutée telles que les activités de type Conseil et CESTI. Avec un chiffre d'affaires opérationnel budgété de 16 740 K€, la croissance attendue de l'activité Electronique est d'environ 18,4 %.

Cet objectif ambitieux s'appuie sur des moyens importants budgétés, tant humains que matériels. Ainsi, l'équipe Commerciale est d'ores et déjà à un niveau d'effectif et de qualité jamais atteint dans le passé. Par ailleurs, le recrutement en CDI de 12 Ingénieurs et Techniciens est programmé au cours de l'année 2008. Enfin, un programme d'investissement (équipements de production en grande majorité) de 1 500 K€ est prévu en 2008.

L'objectif de résultat d'exploitation pour 2008 est de 1 980 K€ (après Intéressement, Participation et Amortissements dérogatoires), soit une progression de 4 % / 2007 (dans un périmètre réduit de la branche Matériaux) et une marge opérationnelle de 9,6 %. Le résultat net attendu avant impôt est de 2 350 K€, soit + 32% / 2007 et 11,4 % du chiffre d'affaires attendu.

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 10 887 € et que le montant de l'impôt supporté au titre de ces dépenses et charges ressort à 3 629 €.

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 (Membre du Directoire) : Directeur Général de SERMA INGENIERIE, Président de GROUPE SERMA, Administrateur des sociétés SOFTRONICS et ID-MOS, Gérant des SARL BCI et EUROSOLOGNE.
- M. BERNARD OLLIVIER (membre du Directoire) : pas d'autre mandat ni fonction.
- M. Gérard DELPUTTE (Président et membre du Conseil de Surveillance) : Administrateur de la société ID-MOS.
- M. Jean CIZEAU (Vice-Président et membre du Conseil de Surveillance) : pas d'autre mandat ni fonction.
- M. Louis POLETTE (membre du conseil de surveillance) : PDG des sociétés ON-X, TELS, SOFTRONICS, EDELWEB, ACENEC, HELIOSYS.

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 consolidante est la société SERMA TECHNOLOGIES SA qui détient 100 % du capital de la société SERMA INGENIERIE et SURLOG et 95 % du capital de la société ID-MOS.

III.2. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève en 2007 à la somme de 38 739 K€, en progression de 7,4 % sur l'exercice précédent.

Ce chiffre d'affaires se répartit comme suit :

▪ Intérieur	35 120 K€.
▪ Exportation	3 619 K€

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

▪ Avionique, Spatial et Militaire :	32,5 %
▪ Fabricants de l'Electronique :	18,3%
▪ Automobile et Transport:	12,4 %
▪ Energie, Métallurgie, Chimie :	5,0 %
▪ Distribution, Grand Public, Activités tertiaires	5,3 %

▪	Télécom et Informatique :	3,4 %
▪	Médical :	1,2 %
▪	Autres Industries :	21,9 %

En 2007, l'activité des filiales a été la suivante :

- **SERMA INGENIERIE** : Faible croissance de l'activité en 2007 avec un chiffre d'affaires réalisé de 16 339 K€ (soit + 2 % / 2006). La forte réduction des activités de la plateforme de Nice (- 58 % / 2006), la décroissance des activités d'Etudes (- 7 %) et de Production (- 10 %) justifient cette tendance, en dépit d'une progression de 20 % de l'Assistance Technique. Le résultat d'exploitation (après participation) en retrait de 52 % sur celui 2006. Le résultat net après impôt est de 520K€, soit + 12,8 % / 2006.

Le Budget 2008 traduit l'attente d'une nette reprise de la croissance organique avec un chiffre d'affaires attendu de 19 725 K€, soit + 21 % / 2007. Le développement de l'Assistance Technique (+ 32 %), des Etudes (+ 25 %) et de la Production associée (+ 20 %) justifient cette tendance. Le résultat d'exploitation budgété (après participation) est de 1 376 K€ (+ 109 % / 2006), soit une marge opérationnelle de 7 %.

- **ID-MOS** : Très bonne orientation du chiffre d'affaires à 4 838 K€, soit + 21 % par rapport à 2006. Le résultat d'exploitation s'établit à 541 K€ (après intéressement), en croissance de 61 % / 2006. Le résultat net après impôt de 364 K€ est en croissance de 63 % sur celui de 2006.

Le Budget 2008 prévoit une croissance sensible du chiffre d'affaires à 5 400 K€ (+ 12 % / 2007) et un résultat d'exploitation (après intéressement) de 562 K€ (+ 18 % / 2007), soit une marge opérationnelle attendue de 10,4 %.

- **SURLOG** : Une année 2007 très décevante, tant au plan de l'activité que des résultats. Une sous activité chronique n'a pas permis d'atteindre l'objectif de chiffre d'affaires. Celui-ci s'établit finalement à 733 K€, générant une perte d'exploitation de 386 K€. L'année 2007 a été marquée par une forte restructuration de l'entreprise. Le management a été renouvelé et la démarche commerciale a été centrée sur la recherche d'affaires moins complexes et moins longues que par le passé, incluant une offre d'assistance technique qui a commencé à porter ses fruits au deuxième semestre 2007.

Pour 2008, un objectif minimum de chiffre d'affaires de 1 200 K€ est fixé. Le Résultat d'exploitation correspondant est de 89 K€, soit une marge opérationnelle de 7,4 %.

Le total des produits d'exploitation du Groupe s'élève au 31 décembre 2007 à 40 505 K€, en progression d'environ 9,6 % sur l'exercice précédent.

Les produits d'exploitation se répartissent comme suit :

•	Montant net du chiffre d'affaires	38 739 K€.
•	Production stockée	584 K€.
•	Production immobilisée	61 K€.

• Subventions d'exploitation	555 K€.
• Reprises sur provisions & transfert de charges	558 K€.
• Autres Produits	8 K€.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 37 725 K€, en augmentation de 11,3 % sur l'exercice précédent.

Elles sont réparties de la manière suivante :

• Achats de marchandises	893 K€.
• Variations de stock de marchandises	- 33 K€.
• Achat de matières premières et autres approvisionnements.	2 673 K€.
• Variations de stock matières premières et autres approvisionnements	- 8 K€.
• Autres achats et charges externes	10 364 K€.
• Impôts, taxes et versements assimilés	1 115 K€.
• Salaires et traitements	14 541 K€.
• Charges sociales	6 692 K€.
• Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	1 418 K€.
• Autres charges d'exploitation	70 K€.

Le résultat d'exploitation s'élève à la somme de 2 780 K€ au 31 décembre 2007, contre 3 039 K€ au 31 décembre 2006, d'où une diminution de 259 K€. , soit – 8,5 %.

Le résultat financier s'élève à la somme de (61 K€).

Le résultat exceptionnel s'élève à la somme de (4 K€).

Le compte de résultat (part du groupe) se solde par un bénéfice net de 1 655 K€ . , contre un bénéfice net (part du groupe) de 1 582 K€ . pour l'exercice précédent, soit une progression de 73 K€ . , soit + 4,6 %.

Au bilan, les capitaux propres consolidés (part du Groupe) de la société s'élèvent à la somme de 11 788 K€.

III.3. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

L'exercice 2007 a confirmé la bonne structure financière du Groupe, marquée par une dette financière nette inférieure à 1 Million d'Euros, soit un gearing ratio de seulement 8,2%. L'évolution en 2007 des postes d'endettement et de Trésorerie est la suivante :

	2007	2006	2005
Dettes Financières	3 906 K€	3 658 K€	2 753 K€
Trésorerie	2 936 K€	2 769 K€	1 361 K€
Endettement financier net	970 K€	889 K€	1 392 K€
Endettement financier net / CA	2,5 %	2,46 %	4,41 %
Endettement financier net / Capitaux propres	8,2 %	8,77 %	16,3 %

III.4. EVOLUTION PREVISIBLE

Le Budget 2008 du Groupe se traduit par un objectif de chiffre d'affaires de 42 700 K€, en progression de 10,2 % sur 2006, soit + 17,7 % à périmètre constant. Cet objectif s'appuie sur une croissance sensible de l'activité dans toutes les sociétés du Groupe (voir paragraphe III.2). L'objectif de rentabilité fixé pour 2008 est de 4 000 K€ en Résultat d'exploitation après intéressement et participation, en progression attendue de 70 % sur 2007, soit une marge opérationnelle de 9,4 %. Le résultat net prévisionnel avant impôt s'établit à 3 960 K€, en croissance de 46 % sur 2007.

III.5. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Dans toutes les sociétés du Groupe, les dépenses de Recherche engagées durant l'exercice 2007 ont été comptabilisées en charges d'exploitation.

III.6. INFORMATIONS DIVERSES

- Evolution du cours du titre SERMA TECHNOLOGIES sur le Marché ALTERNEXT : l'année 2006 est marquée par une forte évolution positive du cours, de 50,9 % sur 12 mois. Ainsi, à partir d'un cours au 29 Décembre 2006 de 16,10 €, le titre a touché son plus bas niveau le 23 Novembre 2007 à 13,91€ et son plus haut niveau le 31 Décembre 2007 à 24,30 €. Compte tenu de l'opération annoncée de Garantie de Cours à 17,38 €, le titre a oscillé autour de cette valeur entre Juin et Novembre 2007.
- 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 12 Mars 2008

LE DIRECTOIRE

Monsieur Philippe BERLIE
Président du directoire

LISTE DES CONVENTIONS LIBRES AYANT ETE APPLIQUEES EN 2007

1. Facturation de prestations d'analyses de SERMA TECHNOLOGIES à ID-MOS et SERMA INGENIERIE
2. Facturation de prestations de formation et de conseil de ID-MOS à SERMA TECHNOLOGIES
3. Facturation de prestations d'assistance technique et de C.A.O. de SERMA INGENIERIE à SERMA TECHNOLOGIES