

**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 5 MAI 2017**

**RAPPORT DE GESTION**  
**du Directoire**

**EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2016**

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 2016.

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 20 février 2017.

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 2016 a été d'une durée normale de 12 mois.

Le chiffre d'affaires réalisé s'élève à 40 075 K€, soit une augmentation de plus de 12,6 % / 2015, et se répartit comme suit :

- France : 35 430 K€
- Exportation : 4 645 K€

Ce Chiffre d'Affaires inclut un montant d'Affaires Portées, essentiellement pour le compte de la filiale SERMA INGENIERIE, de 22 035 K€.

Le Chiffre d'Affaires opérationnel s'élève en 2016 à 16 686 K€ en légère progression (+1%) par rapport à celui hors CESTI de 2015.

Le total des produits d'exploitation s'élève au 31 décembre 2016 à 41 050 K€ pour 35 979 K€ au 31 décembre 2015, soit une augmentation d'environ 14,1 %.

Les autres produits d'exploitation se répartissent comme suit :

- Production stockée : 136 K€
- Production immobilisée : 151 K€
- Subventions d'exploitation : 336 K€
- Reprises sur prov. & amort., Transfert de charges : 352 K€

Le total des charges d'exploitation s'élève au 31 décembre 2016 à 39 185 K€ pour 33 523 K€ au 31 décembre 2015, soit une augmentation d'environ 16,9 %.

Elles se sont réparties de la manière suivante :

- Achats de marchandises : 342 K€
- Achat de matières premières et autres approv. : 133 K€
- Variation de stock : - 14 K€
- Autres achats et charges externes : 28 391 K€
- Impôts et taxes : 466 K€
- Salaires et traitements : 6 064 K€
- Charges sociales : 2 688 K€
- Dotations aux amortissements sur immobilisations : 850 K€
- Dotations aux provisions : 18 K€
- Autres charges : 246 K€

Le résultat d'exploitation s'élève en 2016 à la somme de 1 865 K€ contre 2 456 K€ en 2015, soit une baisse de près de 24,1 %.

Ainsi, la marge opérationnelle a atteint en 2016 le taux de 4,7 %, en retrait par rapport à 2015 où elle avait atteint 6,8 %.

A périmètre constant, le résultat d'exploitation opérationnel est de 3 885 K€, en progression de 10,7 % sur celui de 2015 et la marge opérationnelle atteint 23,3% en augmentation de 2 points par rapport à 2015.

Les produits financiers s'élèvent à la somme de 4 573 K€ contre 8 066 K€ au 31 décembre 2015.

Les charges financières s'élèvent à la somme de 2 147 K€ contre 1 694 K€ au 31 décembre 2015.

Le résultat courant s'élève à la somme de 4 291 K€ contre 8 827 K€ au 31 décembre 2015, soit une diminution de 51,3 %.

Les produits exceptionnels s'élèvent à la somme de 307 K€ contre 246 K€ au 31 décembre 2015. Ils correspondent à :

- Produit sur opérations de gestion pour 28 K€
- Reprise amortissements dérogatoires pour 216 K€
- Produit de cession pour 11 K€
- Subvention d'investissement reprise en résultat pour 40 K€
- Autres produits pour 11 K€

Les charges exceptionnelles s'élèvent à la somme de 470 K€ contre 515 K€ au 31 décembre 2015. Elles correspondent essentiellement à :

- Amortissements dérogatoires pour 413 K€
- Diverses charges pour 58 K€

Le compte de résultat se solde par un profit net après impôt (426 K€) et complément de participation des salariés 2015 (100 K€) de 3 601 K€ contre un profit net de 7 720 K€ au 31 décembre 2015, soit une diminution de 53 %.

La baisse du résultat net après impôt est principalement lié à la baisse des dividendes reçus (- 3 473 K€), à la dépréciation complémentaire des titres de participation de la société SERMA GmbH (- 502 K€).

Au bilan, les capitaux propres de la société s'élèvent à la somme de 22 364 K€.

Est joint, en Annexe au présent rapport, le tableau des résultats prévu par l'article R. 225-102 du Code de Commerce

## I.2. AUTRES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

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

- Provision complémentaire à hauteur de 2 002 K€, pour dépréciation des titres de participation Serma GmbH qui sont désormais dépréciés à 100 %

## 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 2016, la société SERMA TECHNOLOGIES a engagé 740 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 MC+, FIRST, GENOME, LAB4MEMS, CANOPEE, E-FAN et EDDEMA
- les travaux de R&D sur des projets externes pour le compte de clients
- 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 nul.

## I.5. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

L'exercice 2016 a enregistré une diminution significative de la trésorerie nette. Cette évolution s'illustre par les données ci-dessous.

	2016	2015	2014	2013
Emprunt et dettes financières	1 064 K€	1 414 K€	5 802 K€	8 762 K€
VMP et Disponibilités	3 360 K€	5 895 K€	9 940 K€	3 199 K€
Trésorerie nette	2 296 K€	4 481 K€	4 138 K€	-5 563 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 2016.

La SAS FINANCIERE AMPERE GALILEE détient 1 141 438 titres de la société à fin 2016, soit 99,21 % du capital.

Le flottant détenu par le Marché (porteurs privés) s'élève donc à fin 2016 à 0,79 % du capital, soit 9 098 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 2016, 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 2016. Aucun nouveau plan d'options d'achat d'actions n'a été initié en 2016.

### **I.6.5. DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE AUTORISEES PAR L'A.G. 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

Néant

## I.8. AFFECTATION DES RESULTATS

L'exercice clos le 31 décembre 2016 se solde par un bénéfice net de 3 601 K€..

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

A. Solde du compte de résultat 2016 :	3 600 702,80 €
B. Solde du report à nouveau au 31.12.2015 après affectation du résultat de l'exercice 2015 :	9 005 566,39 €
C. Résultat affectable :	12 606 269,19€
D. Affectation à la Réserve Légale :	0,00 €
E. Affectation au poste « Autres réserves » (CICE 2016) :	176 074,00 €
F. Résultat distribuable :	12 430 195,19€
G. Résultat distribué :	7 708 591,20 €
H. Affectation en Report à nouveau :	4 721 603,99 €
I. Solde Report à nouveau après affectation du résultat de l'exercice :	4 721 603,99 €

Le dividende par action se trouve ainsi fixé à Six Euros et Soixante-dix Cents (6,70 €).

Il sera mis en paiement à compter du 26 Juin 2017.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, le Président précise que les revenus ainsi distribués seraient éligibles, pour les actionnaires personnes physiques fiscalement domiciliés en France, à l'abattement de 40 % prévue à l'article 158-3 2° du Code Général des Impôts.

Par ailleurs pour ces mêmes actionnaires, ce dividende donnerait 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, prélevé à la source par la société et valant acompte sur l'impôt sur les revenus 2017. Il est rappelé que les actionnaires appartenant à un foyer fiscal dont le revenu fiscal de référence (revenus 2015) est inférieur à 50.000 Euros (personne seule) ou 75.000 Euros (couple), pourront être dispensés de cette retenue sous réserve d'avoir produit une déclaration sur l'honneur sur papier libre au plus tard le 30 novembre 2016 pour les dividendes payables en 2017 au titre de l'exercice 2016 ;
- A un prélèvement à la source des contributions sociales au taux de 15,5 %.

Le Président rappelle par ailleurs qu'au cours des trois exercices précédents, la société a distribué des dividendes s'élevant pour l'exercice 2013 à 2.818.813 Euros soit 2,45 Euros par action, pour l'exercice 2014 à 13.921.486 Euros soit 12,10 Euros par action et pour l'exercice 2015 à 2.991.393,60 Euros soit 2,60 Euros par action, ces dividendes étant éligibles en totalité, pour les actionnaires personnes physiques fiscalement domiciliés en France, à l'abattement de 40 %.

## **I.9. EVOLUTION PREVISIBLE**

Le Budget 2017 de la société SERMA TECHNOLOGIES se traduit par un objectif de chiffre d'affaires de 45 280 K€ (dont 24 931 K€ en affaires portées, principalement pour SERMA INGENIERIE), soit une variation de 12,7 % sur le chiffre d'affaires réalisé en 2016.

Hors affaires portées, la croissance attendue en 2017 du chiffre d'affaires opérationnel est de 13,3 %, pour atteindre 18 900 K€. Cette hypothèse traduit une perspective de forte croissance en 2017, après une année 2016 quasiment stable : (+ 1% / 2015).

Par activité, les performances 2017 attendues sont les suivantes :

- aux Laboratoires (Pessac et Grenoble) : CA de 11 150 K€ soit + 15,2 % / 2016
- au Conseil Technologique : CA de 2 550 K€ soit + 13 % / 2016
- au Test Electrique : CA de 5 200 K€ soit + 9 % / 2016

Cet objectif global d'activité reste néanmoins ambitieux dans le contexte d'une conjoncture économique nationale encore atone à la fin de l'année 2016.

Il s'appuie donc sur l'hypothèse majeure d'une forte croissance de la demande chez nos principaux clients français et étrangers, en dépit d'une persistance des difficultés économiques et financières en Europe et un effort de prospection significatif.

Cet objectif est porté par une équipe commerciale remaniée courant 2016 et pleinement opérationnelle dès le début de l'année 2017.

Cet objectif budgétaire repose également sur la mise en œuvre de moyens supplémentaires de production : le recrutement dans l'année 2017 de 6 Ingénieurs et Techniciens, et l'engagement d'investissements pour 1 246 K€ dont 82 % en équipements productifs.

L'objectif de résultat d'exploitation (Comptes de Gestion) pour 2017 est de 1 768 K€ (hors CIR et CICE, après Intéressement, Participation et Amortissements dérogatoires), soit une marge opérationnelle de 8,7 % (hors affaires portées).

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

Il est précisé que le total des dépenses somptuaires, telles que définies par l'Article 39-4 du CGI, s'élève à 32 K€ et que le montant de l'impôt supporté au titre de ces dépenses et charges ressort à 11 K€.

## **II. MANDATAIRES SOCIAUX ET COMMISSAIRES AUX COMPTES**

### **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 l'INRIA, Administrateur du CNRS, Administrateur de l'ENSAM et de l'Université Bordeaux 1, Présidente du Conseil d'Administration de l'INPI.
- M. Georges LADEVEZE : pas d'autre mandat ni fonction
- M. Jean-Claude ETELAIN (Membre du Conseil de Surveillance) : Président de la société ACCEL'IMAGE
- FINANCIERE AMPERE GALILEE (Membre du Conseil de Surveillance) : Présidente de SERMA INGENIERIE, Présidente de ID MOS, Présidente de HCM.SYSTREL, Présidente de SERMA SAFETY and SECURITY, Présidente de SERMA CLT
- M. Bernard OLLIVIER (Représentant légal de FINANCIERE AMPERE GALILEE, membre du Conseil de Surveillance) : Directeur Général de la holding FINANCIERE AMPERE GALILEE, Président de la S.A.S. AMPERE GALILEE PARTICIPATION, Gérant de la SCI GALILEE
- M. Philippe BERLIE (Président du Directoire) : Président de la holding FINANCIERE AMPERE GALILEE, Directeur Général de SERMA INGENIERIE, Cogérant de la filiale allemande SERMA gmbh, Gérant de la SARL SERVASSIST, Directeur Général de BIER AKADEMIE, Gérant de la SCI LA ROCHELLE
- Mme Mirentxu BOUTET (Membre du Directoire) : pas d'autre mandat ni fonction
- 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<sup>er</sup> janvier 2004. La consolidation des sociétés constituantes de la fusion est intervenue au 1<sup>er</sup> Juillet 2000 pour SERESO et au 1<sup>er</sup> Avril 2003 pour SEAL INDUSTRIE.
- la société ID-MOS, SAS 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<sup>er</sup> 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 au capital de 25 700 € 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) SAS, au capital de 3 660 000 € 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<sup>er</sup> avril 2012.
- la société PRODUCTIVITY ENGINEERING, de droit allemand au capital de 48 750 €, dont le siège se situe à Behringstrasse 7 – 71083 HERRENBERG. La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 1<sup>er</sup> Juillet 2013.
- la société SERMA SAFETY and SECURITY, SAS au capital de 3 138 387 € dont le siège social est situé 14 rue Galilée 33600 PESSAC, créée le 24 juin 2015 et est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de BORDEAUX sous le numéro 812 203 479.

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, 65% du capital de la société PRODUCTIVITY ENGINEERING (les 35 % restants étant détenus en auto-détention) et 86.06 % de SERMA SAFETY and SECURITY.

### III.2. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève en 2016 à la somme de 89 546K€, en progression de 5,6% sur l'exercice précédent.

La répartition sectorielle du chiffre d'affaires consolidé 2016 est la suivante :

• Automobile :	23,9 %
• Aéronautique :	17,5 %
• Autres Industries :	15,9 %
• Fabricants de l'Electronique :	15,2 %
• Spatial et Militaire :	12,3 %
• Energie, Métallurgie, Chimie :	5,6 %
• Transports :	3,0 %
• Télécom et Informatique :	2,7 %
• Distribution, Grand Public, Activités tertiaires :	2,2 %
• Médical :	1,7 %

En 2016, l'activité des sociétés a été la suivante :

#### **SERMA TECHNOLOGIES :**

Voir Paragraphe I.1. ci-dessus.

**SERMA INGENIERIE :** L'année 2016 a été marquée par une forte croissance du chiffre d'affaires : + 7,8% au total dont + 15 % en prestation de services, pour atteindre 39 567 K€. La BU Etudes voit sa production augmenter de 26 % alors que son chiffre d'affaires diminue de 36 %.

Le Résultat d'Exploitation a atteint 4 158 K€, en augmentation de 6 % par rapport à 2015. Après intégration d'un CIR de 4 008 K€, le Résultat Net après Impôt s'élève à 6 705 K€, en augmentation de 3,7 % par rapport à celui de 2015.

**ID-MOS :** En 2016, le niveau d'activité a légèrement baissé de 2,8 % par rapport à 2015 pour atteindre un Chiffre d'Affaires de 10 125 K€.

Les activités de R&D ont augmenté (5 % à 1 908 K€) alors que les activités de Production ont baissé de 4 % pour atteindre à 8 190 K€.

Le Résultat d'Exploitation progresse de 9,8 % et atteint 2 401 K€, soit une marge opérationnelle de 23,7 %.

Compte tenu d'un CIR de 452 K€, le Résultat Net après Impôt s'élève à 1 873 K€, en progression de 3,3 % sur celui de 2015.

**SERMA GmbH :** La filiale allemande a connu en 2016 une baisse de son activité : avec un chiffre d'affaires de 5 396 K€, la société a enregistré une baisse de 22 % sur l'exercice précédent.

Malgré des efforts importants pour réduire les frais de structure, le résultat net 2016 s'élève à - 36 K€.

**SERMA INTERNATIONAL :** L'année 2016 s'est traduite par un chiffre d'affaires de 462 K€, en quasi-totalité produit en sous-traitance des filiales françaises du Groupe.

Le Résultat d'Exploitation est de 28 K€ et le Résultat Net est un profit de 34 K€.

**HCM.SYSTREL :**

Après un premier semestre en deçà de l'attendu, la société a confirmé une montée en puissance à partir de Q3 et enregistre un Chiffre d'Affaires de 8 786 K€, en forte progression d'environ 27,6 % / 2015.

Le Résultat d'Exploitation a progressé de 214 % / 2015 pour atteindre 1 308 K€.

La marge opérationnelle ressort globalement à 14,9 %.

Le Résultat Net après impôt de la société atteint 948 K€ en 2016 contre 645 K€ en 2015.

**PE :**

La société a enregistré un Chiffre d'Affaires de 3 594 K€ et un résultat net après impôt de 405 K€ pour l'année 2016.

Le REX ressort à 579 K€, soit une marge opérationnelle de 16.1 % en progression de 10 points.

**SERMA SAFETY and SECURITY :**

La société, a bénéficié de l'apport partiel d'actif de la branche « SYSTEMES CRITIQUES » de SERMA INGENIERIE au 01/06/2016.

Elle a également réalisé une TUP en date du 31/12/2016 avec la société OPALE SECURITY acquise le 28/09/16.

La société a enregistré un Chiffre d'Affaires de 8 561 K€.

Le REX ressort à 2 101 K€, soit une marge opérationnelle de 25,1 %.

Compte tenu d'un CIR de 994 K€, le Résultat net de la société atteint 2 191 K€

Dans les comptes consolidés 2016, le Résultat d'Exploitation s'élève à 17 220 K€, soit en progression d'environ 17,1 % / 2015. La marge opérationnelle ressort à 19,2 %, contre 17,4 % l'année précédente.

Le résultat financier s'élève à la somme de - 93 K€.

Le résultat exceptionnel s'élève à la somme de - 1 191 K€.

Le résultat (part du groupe) se solde par un bénéfice net de 11 562 K€, en progression de 20 % par rapport à celui de 2015.

### III.3. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

La situation financière du Groupe demeure très satisfaisante, avec une trésorerie positive de 14 454 K€ à fin décembre 2016, soit 16,1 % du chiffre d'affaires et 33,6 % des capitaux propres.

L'évolution en 2016 des postes d'endettement et de Trésorerie est la suivante :

	2016	2015	2014	2013
Dettes Financières*	2 471 K€	2 889 K€	7 472 K€	10 466 K€
Trésorerie	14 462 K€	14 480 K€	18 858 K€	13 805 K€
Endettement financier net	-11 991 K€	-11 591 K€	-11 386 K€	-3 339 K€
Endettement financier net / CA	N/A	N/A	N/A	N/A
Endettement financier net / Capitaux propres	N/A	N/A	N/A	N/A

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

### III.4. EVOLUTION PREVISIBLE

Les perspectives pour 2017 sont favorables pour le Groupe, avec un taux de croissance attendu de 13 %.

Le Budget consolidé du Groupe pour 2017 fait apparaître les éléments majeurs suivants :

- Chiffre d'Affaires de 101 295 K€
- Résultat d'Exploitation (hors CIR et CICE) de 12 460 K€, soit une marge opérationnelle de 12,3 %
- Résultat Financier de 2 K€
- Résultat Exceptionnel de - 144 K€
- Résultat Net avant Impôts de 12 318 K€ (hors impact du CIR et CICE), soit 12,2 % du Chiffre d'Affaires.

### III.5. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Pour l'ensemble du Groupe, l'ensemble des dépenses de Recherche et Développement engagées en 2016 a totalisé un montant de 18 979 K€ et représente 21,1 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2016.

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

Cet effort a donné lieu à un Crédit d'Impôt Recherche de 5 750 K€.

### III.6. INFORMATIONS DIVERSES

• **Evolution du cours du titre SERMA TECHNOLOGIES en 2016** : L'année 2016 est marquée par une hausse du titre de 11,1 % sur 12 mois.

Comme par le passé, les transactions journalières ont généralement porté sur de très faibles volumes, le plus souvent inférieurs à 20 titres. Il en résulte une forte volatilité du cours, d'autant que le flottant ne porte plus que sur 9 000 titres environ, soit 0,8 % du capital de la société. Ainsi, les cours journaliers reflètent davantage des comportements individuels d'actionnaires que de réelles tendances de marché.

Après la communication des comptes 2015 à fin Mars 2016, le titre a enregistré début Avril ses valeurs annuelles extrêmes : soit un plus haut à 269 € le 1er Avril suivi d'un plus bas à 138 € le 6 Avril.

Au-delà, le titre a évolué le plus souvent dans un intervalle de 150 à 200 €, terminant l'année à 168,90 €, valeur stable depuis le 6 Décembre (pas de transactions jusqu'au 30 Décembre).

• **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 2016 du solde des dettes fournisseurs échues, à comparer avec celle arrêtée au 31 décembre 2015.

	Au 31/12/2016				
Dettes Fournisseurs	Solde	Echues	-30 jours	De 31 à 60 jours	+ 60 jours
Fournisseurs	1 756 K€	380 K€	334 K€	12 K€	34 K€
Affaires portées *	5 507 K€				
Total	7 263 K€	380 K€	334 K€	12 K€	34 K€

	Au 31/12/2015				
Dettes Fournisseurs	Solde	Echues	-30 jours	De 31 à 60 jours	+ 60 jours
Fournisseurs	1 473 K€	359 K€	300 K€	8 K€	51 K€
Affaires portées *	4 315 K€				
Total	5 788 K€	359 K€	300 K€	8 K€	51 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 16/02/2017

LE DIRECTOIRE

Monsieur Philippe BERLIE  
Président du Directoire