

SERMA GROUP
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 27 MAI 2021

RAPPORT DE GESTION du Directoire

EXERCICE SOCIAL CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons convoqués en assemblée générale conformément aux dispositions légales et réglementaires, pour approuver les comptes sociaux de la société SERMA GROUP et les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

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 11 mars 2021.

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 GROUP 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 GROUP

I.1. ACTIVITE DE LA SOCIETE SERMA GROUP DURANT L'EXERCICE ECOULE

L'exercice clos le 31 décembre 2020 a été d'une durée normale de 12 mois.

Le chiffre d'affaires réalisé s'élève à 42 221 K€ et se répartit comme suit :

- France : 42 123 K€
- Exportation : 98 K€

Ce Chiffre d'Affaires inclut un montant « d'Affaires Portées », pour le compte de nos filiales dans le cadre de contrats de référencement et d'offres globales portées pour le groupe par SERMA GROUP, de 39 805 K€.

Le total des produits d'exploitation s'élève au 31 décembre 2020 à 42 257 K€.

Les autres produits d'exploitation concernent des reprises sur prov. & amort., Transfert de charges pour 32 K€

Le total des charges d'exploitation s'élève au 31 décembre 2020 à 42 143 K€.

Elles se sont réparties de la manière suivante :

- Autres achats et charges externes : 40 638 K€
- Impôts et taxes : 83 K€
- Salaires et traitements : 870 K€
- Charges sociales : 546 K€

Le résultat d'exploitation s'élève en 2020 à la somme de 114 K€.

Les produits financiers s'élèvent à la somme de 4 707 K€.

Les charges financières s'élèvent à la somme de 13 K€.

Le résultat courant s'élève à la somme de 4 808 K€.

Le résultat exceptionnel s'élève à la somme de 285 K€.

Le compte de résultat se solde par un profit net après impôt 5 046 K€.

Au bilan, les capitaux propres de la société s'élèvent à la somme de 24 361 K€.

I.2. AUTRES FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

La crise sanitaire du Covid-19 a amené la plupart des gouvernements à prendre des mesures de quarantaine afin de contenir la propagation du virus. L'activité économique mondiale et la mobilité des personnes ont été fortement réduites. Dès les premiers signaux du développement de la pandémie, la société a déterminé deux priorités absolues : protéger la santé de ses salariés et assurer la pérennité de ses activités.

Les coûts fixes liés à cette sous-activité ont été comptabilisés en charges de la période. Par ailleurs, le groupe a rapidement déployé le télétravail lorsque cela était possible et lorsque cela ne l'était pas mis en place l'activité partielle.

Le montant global de la prise en charge par l'état du dispositif d'activité partielle s'élève à environ 32 K€.

La société a bénéficié du prêt garanti par l'état à hauteur de 10 M€.

Les échéances fiscales et sociales des mois de mars à septembre ont été reportées et remboursées au 31 décembre 2020.

Dans ce cadre, l'élaboration de ces comptes annuels au 31 décembre 2020, repose sur des hypothèses et estimations déterminées par la Direction pour calculer la valeur des actifs et des passifs à la date de clôture de l'état de la situation financière et celle des produits et charges de l'année. Les résultats réels pourraient s'avérer différents de ces estimations.

Les principales sources d'incertitude relatives aux hypothèses-clés et aux appréciations portent essentiellement sur les pertes de valeur d'actifs non financiers, les titres de participation et les actifs incorporels acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises. La société a élaboré un scénario basé sur les données prévisionnelles arrêtées en fin d'année 2020.

Sur la base de ces hypothèses aucune dépréciation n'a été constaté dans les comptes au 31 décembre 2020.

Les sociétés SERMA NES et SCIENCE & SURFACE ont fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine respectivement à SERMA SAFETY & SECURITY et SERMA TECHNOLOGIES. La date d'effet de ces opérations est le 31 décembre 2020.

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

La société SERMA INGENIERIE a fait le constat de difficultés rencontrées par la mise en œuvre de la nouvelle stratégie commerciale dictée par les exigences d'un de ses clients et des besoins de réorganisation de certains pôles d'activités.

En effet, son principal client, a pris deux décisions concernant sa politique de sous-traitance au début de l'été 2020 :

- Restructuration de son panel fournisseurs afin de l'articuler autour de 4 sociétés de conseil en ingénierie
- Augmentation des transferts d'activité vers des pays dit « low-cost ».

Au cours des derniers mois, plusieurs non-reconductions de projets notamment sur le métier de la validation ont donc été notifié à la société.

Par conséquent à l'issue d'un processus de négociations, la société SERMA INGENIERIE a déposé en mars 2021 un dossier de plan de rupture conventionnelle collective qui devrait concerner 80 personnes. »

I.4. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

L'évolution de la trésorerie s'illustre par les données ci-dessous.

K€	2020	2019	2018
Emprunt et dettes financières	10 051	1	1
VMP et Disponibilités	10 541	4 637	4 955
Trésorerie nette	490	4 636	4 954

I.5. COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL ET MODIFICATIONS INTERVENUES EN COURS D'EXERCICE

I.5.1. LE MONTANT DU CAPITAL DE LA SOCIETE SERMA GROUP N'A PAS ENREGISTRE DE MODIFICATION AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

- La SAS FINANCIERE WATT détient 1 144 664 titres de la société à fin 2020, soit 99,4896 % du capital.
- Le flottant détenu par le Marché (porteurs privés) s'élève donc à fin 2020 à 0,5104 % du capital, soit 5 872 titres.

I.5.2. PROPORTION DU CAPITAL SOCIAL DETENUE PAR LES SALARIES, SOIT DIRECTEMENT, SOIT PAR UN FONDS COMMUN DE PLACEMENT OU UN PLAN D'EPARGNE D'ENTREPRISE

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.5.3. 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 2020, la société SERMA GROUP n'a procédé à aucune opération sur ses propres actions.

I.5.4. STOCK OPTIONS

Aucune attribution de stocks options n'a été réalisée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Aucun nouveau plan d'options d'achat d'actions n'a été initié en 2020.

I.6. PRISE DE PARTICIPATION OU PRISE DE CONTROLE

La société SERMA GROUP n'a pris aucune participation ou pris de contrôle.

I.7. AFFECTATION DES RESULTATS

L'exercice clos le 31 décembre 2020 se solde par un bénéfice net de 5 046 K€.

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

A. Solde du compte de résultat 2020 :	5 045 669,81 €
B. Report à nouveau au 31.12.2020 :	10 885 063,71 €
C. Résultat affectable :	15 930 733,52 €
E. Résultat distribuable :	15 930 732,52 €
F. Résultat distribué :	4 199 456,40 €
G. Affectation en Report à nouveau :	11 731 277,12 €
H. Solde Report à nouveau après affectation du résultat de l'exercice :	11 731 277,12 €

Le dividende par action se trouve ainsi fixé à trois euros et soixante – cinq centimes (3,65 €).

Il sera mis en paiement à compter du 15 Juin 2021.

Il est rappelé que ce dividende donnera lieu, pour les actionnaires personnes physiques fiscalement domiciliés en France, de manière cumulative (hors actions détenues sur un PEA / PEA-PME) :

- A un prélèvement forfaitaire obligatoire non libératoire de 12,8 % calculé sur le montant du dividende brut, prélevé à la source par la société lequel s'imputera sur l'imposition définitive calculée par application du taux de 12,8 %, sauf option pour le barème progressif de l'impôt sur le revenu. Il est rappelé que les actionnaires appartenant à un foyer fiscal dont le revenu fiscal de référence (revenus 2019) est inférieur à 50.000 Euros (personne seule) ou 75.000 Euros (couple soumis à imposition commune), pourront être dispensés de ce prélèvement sous réserve d'avoir formulé une demande de dispense au plus tard le 30 novembre 2020 pour les dividendes payables en 2021 ;
- A un prélèvement à la source des contributions sociales au taux de 17,2 % ;
- Qu'en cas d'option pour le barème progressif de l'impôt sur le revenu, les revenus ainsi distribués sont éligibles, pour ces mêmes actionnaires, à l'abattement de 40 % mentionné au 2° du 3 de l'article 158 du Code Général des Impôts.

Le Président rappelle par ailleurs qu'au cours des trois exercices précédents, la société a distribué des dividendes suivants :

Exercice	Revenus éligibles à l'abattement (dividendes)	Revenus non éligibles à l'abattement
Exercice clos le 31/12/2017	7.996.225,20 €	Néant
Exercice clos le 31/12/2018	4.993.326,24 €	Néant
Exercice clos le 31/12/2019	3.451.608 €	Néant

I.8. EVOLUTION PREVISIBLE

Le budget 2021 se traduit par un chiffre d'affaires de 2 408 K€ hors Affaires portées et un résultat d'exploitation de 167 K€.

I.9. 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 24 K€ et que le montant de l'impôt supporté au titre de ces dépenses et charges ressort à 7 K€.

II. MANDATAIRES SOCIAUX

Néant

III. APPROBATION DES COMPTES CONSOLIDES

III.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont :

- la société SERMA GROUP (anciennement 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 TECHNOLOGIES (anciennement SERMA CLT), société par actions simplifiée de droit français immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de BORDEAUX sous le numéro B 824 110 613, au capital de 4 100 000 €, dont le siège social est 14 rue Galilée 33600 PESSAC (GIRONDE). La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 1^{er} Octobre 2017.
- 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 par actions simplifiée de droit français immatriculée au RCS de Bordeaux sous le numéro B 440 324 085 au capital de 200 000 € dont le siège est 14 Avenue Galilée 33600 PESSAC (GIRONDE). La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 1^{er} Octobre 2002.
- la société SERMA INTERNATIONAL, SARL de droit tunisien, immatriculée au RCS de Tunis sous le numéro B2471412008 au capital de 100 000 dinars tunisiens, dont le siège est : Cité Technologique El Ghazala, Route de Raoued Km 3,5, 2088 ARIANA (Tunisie). La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 10 Octobre 2008.
- la société SERMA MICROELECTRONICS (ex HCM.SYSTREL), société par actions simplifiée de droit français 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^{er} avril 2012.
- la société PRODUCTIVITY ENGINEERING, de droit allemand, au capital social de 75 000 € dont le siège se situe à Behringstrasse 7 – 71083 HERRENBERG. La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 1^{er} Juillet 2013.

- la société SERMA SAFETY and SECURITY, société par actions simplifiée au capital de 3 138 387 € dont le siège social est situé 14 rue Galilée 33600 PESSAC, immatriculée sous le numéro 812 203 479 au Registre du Commerce et des Sociétés de BORDEAUX, créée le 24 juin 2015.
- la société ADVANCED WIRELESS SOLUTIONS AND SERVICES (AW2S), société par actions simplifiée au capital de 240 000 € dont le siège social est situé 375, avenue de Tivoli - BATH - 33110 LE BOUSCAT, Acquis le 13 avril 2017.
La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 1^{er} avril 2017.
- la société SERMA ENERGY, société par actions simplifiée au capital de 1.210.000 € dont le siège social est PESSAC (33600), 14, rue Galilée, 833 167 919 R.C.S. BORDEAUX.
- la société Thin Film Products, société par actions simplifiée au capital de 80 000 € dont le siège social est PINSAGUEL (31 120), 9 Rue de la Bruyere, 351 302 088 R.C.S. TOULOUSE.
La date d'entrée dans le périmètre de consolidation a été fixée au 31 décembre 2020.

La société consolidante est la société SERMA GROUP SA qui détient directement et/ou indirectement 100 % du capital des sociétés SERMA INGENIERIE, ID-MOS, SERMA MICROELECTRONIS, SERMA SAFETY & SECURITY, SERMA TECHNOLOGIES, AW2S, SERMA ENERGY, THIN FILM PRODUCTS, 99,9 % du capital de la société SERMA INTERNATIONAL et 65% du capital de la société PRODUCTIVITY ENGINEERING (les 35 % restants étant détenus en auto-détention).

III.2. ACTIVITE DU GROUPE

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève en 2020 à la somme de 116 389 K€, en recul de 17 % sur l'exercice précédent.

L'activité du Groupe a été fortement ralentie par la crise sanitaire. Les coûts fixes liés à cette sous-activité ont été comptabilisés en charges de la période. Par ailleurs, le groupe a rapidement déployé le télétravail lorsque cela était possible et lorsque cela ne l'était pas mis en place le chômage partiel. Il faut noter également que l'ensemble des unités (labo et prod), bien que perturbées ont cependant continué de fonctionner durant le confinement. Cela n'a malheureusement pas été le cas pour les sites SERMA TECHNOLOGIES de Grenoble et Chambéry dont la fermeture des locaux imposée et a empêché l'accès aux moyens de production et par conséquent toute activité pendant cette période.

Le montant global de la prise en charge par l'état du dispositif de chômage partiel s'élève au 31 décembre à environ 2,4 M€. Bien que le Groupe ait bénéficié du dispositif des reports d'échéances d'emprunts, fiscaux et sociaux, ceux-ci sont résorbés presque en totalité à fin Décembre. Le montant total du report d'échéances d'emprunts en fin de contrat s'élève à 0,3 M€.

Le chiffre d'affaires 2020 du groupe se répartit principalement sur les secteurs d'activité suivants :

• Automobile :	24,2 %
• Aéronautique :	12,5 %
• Autres Industries :	12 %
• Fabricants de l'Électronique :	11,1 %
• Spatial et Militaire :	11,1 %

En 2020, l'activité des sociétés a été la suivante :

SERMA GROUP :

Voir Paragraphe I.1. Ci-dessus.

SERMA TECHNOLOGIES :

L'année 2020 été marquée par une décroissance du chiffre d'affaires de 23 % par rapport à 2019 et atteint 18 767 K€

Le Résultat d'Exploitation atteint 802 K€ et le Résultat Net après Impôt s'élève à 1 634 K€, en retard de 53 % par rapport à 2019.

SERMA INGENIERIE : La société affiche un chiffre d'affaires de 47 744 k€ en décroissance de 13 % par rapport à celui de 2019.

Le Résultat d'Exploitation atteint 2 882 K€. Après intégration d'un CIR de 2 650 K€, le Résultat Net après Impôt s'élève à 4 756 K€, en régression de 29 % par rapport à celui de 2019.

ID-MOS : En 2020, le niveau d'activité, en léger retrait (-6,3%) par rapport à 2019 atteint 10 856K€.

Le Résultat d'Exploitation s'élève à 2 111 K€, soit une marge opérationnelle de 19,4 %.

Le Résultat Net après Impôt s'élève à 1 989 K€ en recul de 10,3 % par rapport à celui de 2019.

SERMA INTERNATIONAL : L'année 2020 s'est traduite par un chiffre d'affaires de 343 K€, en quasi-totalité produit en sous-traitance des filiales françaises du Groupe.

Le Résultat Net est une perte de 103 K€.

SERMA MICROELECTRONICS (ex HCM.SYSTREL) :

La société a enregistré un Chiffre d'Affaires de 9 412 K€. Ce niveau d'activité est en recul de 21 % par rapport à celui de l'année 2019.

Le résultat d'exploitation en recul également sur 2020 par rapport à l'exercice précédent de 18 % atteint 1 970 K€, soit une marge opérationnelle de 20,9 %.

Le Résultat Net après impôt de la société atteint 1 449 K€ en 2020 contre 1 559 K€ en 2019.

PE :

La société enregistre un Chiffre d'Affaires de 3 140 K€ et un résultat net après impôt de 373 K€ pour l'année 2020 alors que celui-ci était de -25 K€ au 31 décembre 2019.

SERMA SAFETY and SECURITY :

La société affiche un Chiffre d'Affaires de 9 977 K€ en recul de 11 % par rapport à celui de l'exercice précédent.

Le REX ressort à 326 K€ en recul de 74 % par rapport à 2019 et le Résultat net de la société atteint 565 K€.

AW2S : Le chiffre d'affaires, le REX et le résultat net de cette société s'élèvent à 2 826 K€, - 239 K€ et -84 K€.

SERMA ENERGY : La société affiche pour sa deuxième année d'activité un chiffre d'affaires de 5 129 K€, en progression de 53 % par rapport à 2019.

Le Résultat d'Exploitation atteint 567 K€ contre -204 K€ au 31 décembre 2019 et le Résultat Net après Impôt s'élève à 169 K€ contre -378 K€ en 2019.

SCIENCE ET SURFACE : Le chiffre d'affaires et le résultat net de cette société s'élèvent à 1 965 K€ et 442 K€.

En date d'effet du 31 décembre 2020, cette société a fusionné avec la société SERMA TECHNOLOGIES.

SERMA NES : Le chiffre d'affaires, le REX et le Résultat net de cette société s'élèvent au 31 décembre 2020 respectivement à 12 326 K€, 195 K€ et 453 K€.

En date d'effet du 31 décembre 2020, cette société a fusionné avec la société SERMA SAFETY and SECURITY.

Les comptes consolidés 2020, font apparaître un Résultat d'Exploitation de 14 354 K€. Ce résultat est en recul de 38,8 % par rapport à celui de 2019. La marge opérationnelle ressort à 12,3 %, en retrait de 4,9 points par rapport au taux de l'année précédente.

Ceci s'explique principalement par la crise sanitaire du Covid-19 qui a perturbé de manière significative l'activité 2020 du groupe.

Le résultat financier s'élève à la somme de - 742 K€.

Le résultat exceptionnel s'élève à la somme de - 758 K€.

Le résultat (part du groupe) se solde par un bénéfice net de 10 477 K€, en régression de 33,5 % par rapport à celui de 2019.

III.3. SITUATION FINANCIERE ET ENDETTEMENT

Malgré le contexte difficile lié à la crise sanitaire, la situation financière du Groupe demeure très satisfaisante, avec une trésorerie positive de 41 352 K€ à fin décembre 2020, soit 35,5 % du chiffre d'affaires et 52,7 % des capitaux propres.

L'évolution en 2020 des postes d'endettement et de Trésorerie est la suivante :

K€	2020	2019	2018	2017
Dettes Financières*	44 410	40 815	37 855	2 916
Trésorerie	41 352	32 384	24 407	17 730
Endettement financier net	3 058	8 431	13 448	-14 814

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

Les Dettes Financières diverses sont principalement constituées :

- Opérations en comptes courant avec la société FINANCIERE WATT réalisées pour financer les opérations de croissance externes,
- Emprunts souscrits dans le cadre des programmes d'investissement
- PGE souscrit en 2020 à hauteur de 10 M€

III.4. EVOLUTION PREVISIBLE

Le Budget consolidé du Groupe pour 2021 renoue avec ses objectifs de croissance historiques et fait apparaître les éléments majeurs suivants :

- Chiffre d'Affaires de 139 563 K€
- Résultat d'Exploitation (hors CIR) de 17 803 K€, soit une marge opérationnelle de 12,8 %
- Résultat Financier de - 555 K€
- Résultat Exceptionnel de - 686 K€
- Résultat Net avant Impôts de 16 563 K€ (hors impact du CIR), soit 11,9 % du Chiffre d'Affaires.

Les hypothèses inscrites dans le budget 2021 placent le groupe entre les performances de 2018 et 2019.

III.5. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Pour l'ensemble du Groupe, l'ensemble des dépenses de Recherche et Développement engagées en 2020 a totalisé un montant de 11 996 K€ et représente 10 % du chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2020.

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 5 017 K€.

III.6. INFORMATIONS DIVERSES

• Evolution du cours du titre SERMA GROUP en 2020 :

En 2020, Le cours de Bourse du titre SERMA GROUP a fortement évolué en raison de la pandémie COVID 19.

C'est ainsi que :

- le cours le plus élevé dans l'année a été de 442 €
- le cours le plus bas dans l'année a été de 204 €

L'évolution du cours dans l'année 2020 a été la suivante :

- 1er Janvier 2020 : cours initial de 260 €
- Février 2020 : forte progression du cours dans le sillage des cours boursiers français et européens.
Au 15 Février, le cours maximum annuel a été atteint, soit 442 €, à la faveur d'un achat soutenu.
- Mars 2020 : forte baisse de la valeur du titre, faisant suite au début du confinement.
Le cours minimum annuel a été atteint, soit 204 €.
- A partir d'Avril 2020 et jusqu'à la fin de l'année, le titre a repris une valeur autour de 270 €.
- 31 Décembre 2020 : cours de clôture de 286 €.

Sur 12 mois, le cours est ainsi passé de 260 € à 286 €, soit une progression de 26 € / titre et une croissance annuelle de 10%.

C'est là une performance à souligner dans une année « mouvementée », quand dans la même période l'indice CAC 40 perdait 7,2 %.

• **Risques financiers** : le Groupe est peu sensible aux risques de marché. En ce qui concerne le risque de change, la part de chiffre d'affaires réalisé à l'étranger hors zone euro est aujourd'hui assez faible. L'exposition du chiffre d'affaires aux fluctuations monétaires n'est donc pas significative. Par ailleurs, le groupe n'est pas engagé dans des contrats impliquant des produits de placement ou spéculatifs dérivés. L'ensemble de la trésorerie est placé sur des instruments dont le rendement est lié au taux du marché monétaire.

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

• **Délais de paiement** : Conformément aux articles L.441-14 et D.441-6 du code de commerce, 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 :

