



COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE
31 DECEMBRE 2013

BILAN CONSOLIDE

(en K euros)			
<i>ACTIF</i>	Notes	31/12/2013	31/12/2012
Ecarts d'acquisition		2 385	3 014
Capital souscrit non appelé.			
Immobilisations incorporelles		569	732
Immobilisations corporelles		28 429	26 605
Immobilisations financières		1 630	1 415
Participations mises en équivalence		857	772
<i>ACTIF IMMOBILISE</i>	<i>3</i>	<i>33 870</i>	<i>32 538</i>
Stocks et encours		9 262	6 996
Clients et comptes rattachés		53 129	54 114
Autres créances et comptes de régularisation		11 394	8 138
Placements et disponibilités		29 661	29 929
<i>ACTIF CIRCULANT</i>	<i>4</i>	<i>103 445</i>	<i>99 176</i>
<i>TOTAL ACTIF</i>		<i>137 315</i>	<i>131 714</i>

(en K euros)			
<i>PASSIF</i>	Notes	31/12/2013	31/12/2012
Capital social		3 449	3 449
Primes et réserves consolidées		20 032	20 046
Résultat de l'exercice		5 905	5 107
<i>CAPITAUX PROPRES - PART GROUPE</i>		<i>29 386</i>	<i>28 603</i>
INTERETS DES MINORITAIRES		1 687	1 385
<i>TOTAL CAPITAUX PROPRES</i>		<i>31 074</i>	<i>29 987</i>
AUTRES FONDS PROPRES			
<i>PROVISIONS RISQUES & CHARGES</i>		<i>2 998</i>	<i>2 645</i>
Emprunts auprès des établissements de Crédit et dettes sur crédit bail		27 896	28 048
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		3 086	2 842
<i>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</i>		<i>30 982</i>	<i>30 890</i>
Fournisseurs		38 734	36 269
Avances et acomptes reçus / commandes		287	98
Autres dettes et comptes de régularisation	8	33 241	31 824
<i>DETTES NON FINANCIERES</i>		<i>72 262</i>	<i>68 192</i>
<i>TOTAL PASSIF</i>		<i>137 315</i>	<i>131 714</i>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		(en K euros)	
	Notes	31/12/2013	31/12/2012
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	9	253 520	240 687
Autres produits d'exploitation		4 124	1 074
Achats consommés		-132 601	-124 892
Services extérieurs		-25 756	-24 697
Impôts et taxes		-5 107	-4 672
Charges de personnel		-73 406	-69 890
Dotations aux amortissements		-8 927	-8 115
Dotations nettes aux comptes de provisions		-245	200
Autres charges <i>d'exploitation</i>		-406	-325
RESULTAT D'EXPLOITATION		11 195	9 369
Résultat sur opérations faites en commun			
Charges <i>et produits</i> financiers	10	-416	-405
RESULTAT COURANT		10 779	8 964
Charges et produits exceptionnels	11	-946	-183
Impôt sur le résultat	12	-2 989	-2 828
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES		6 844	5 953
Résultat des sociétés mises en équivalences		78	187
Dotations aux amort. des écarts d'acquis & F de C		-749	-820
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		6 173	5 320
Part des intérêts minoritaires		-268	-213
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		5 905	5 107

Soit un résultat par actions de 34.66 € en 2013 contre un résultat de 29.98 € en 2012

TABLEAU DE FINANCEMENT

(en K euros)	31/12/2013	31/12/2012
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net des sociétés intégrées	6 095	5 132
Amortissements et provisions	10 055	8 768
Variation des impôts différés	-6	-8
Autres éléments (dont résultat de cession)	-73	-270
Marge brute d'autofinancement des sociétés consolidées	16 071	13 622
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	60	143
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDEE	16 131	13 765
Variation des stocks et en-cours	-2 266	680
Variation des créances d'exploitation et hors exploitation	-1 309	-2 108
Variation des dettes d'exploitation et hors exploitation	3 134	3 805
Variation du besoin en fond de roulement	-440	2 377
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	15 691	16 143
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations	-11 098	-10 479
Cessions d'immobilisations	411	413
Variation des immobilisations financières	-32	-41
Incidence de la variation de périmètre	-183	-250
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-10 902	-10 357
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apport	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-5 151	-2 208
Diminution de capital, primes et réserves & autres fonds propres	0	-6 800
Emissions d'emprunt	9 898	12 471
Remboursements d'emprunt	-10 047	-8 377
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-5 301	-4 914
VARIATION DE LA TRESORERIE	-512	871
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	27 086	26 215
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	26 574	27 086

Annexes aux comptes consolidés

Au 31 décembre 2013

Les chiffres de l'annexe sont exprimés en K euros sauf mention particulière.

Sommaire

Note 1	▶	Faits significatifs de l'exercice
Note 2	▶	Principes comptables, règles et méthodes d'évaluation
Note 3	▶	Actif immobilisé
Note 4	▶	Actif circulant et comptes de régularisation
Note 5	▶	Capitaux propres
Note 6	▶	Provisions pour risques et charges
Note 7	▶	Dettes financières
Note 8	▶	Autres dettes et comptes de régularisation
Note 9	▶	Chiffre d'affaires
Note 10	▶	Résultat financier
Note 11	▶	Résultat exceptionnel
Note 12	▶	Impôt sur les résultats
Note 13	▶	Engagements hors bilan
Note 14	▶	Effectif
Note 15	▶	Périmètre de consolidation

Note 1 – Faits significatifs de l'exercice

En 2013, l'activité du Groupe est en hausse de 5 % à périmètre comparable. Le résultat net part du Groupe est en hausse de + 15.6 % pour s'établir à 5 905 K€.

Note 2 – Principes comptables, règles et méthodes d'évaluation

1 – Principes généraux de consolidation

Les comptes consolidés du Groupe SERFIM sont établis conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur en France. (avis du CRC 99-02).

2 – Périmètre et méthodes de consolidation

Evolution du périmètre de consolidation

Nombre de sociétés dans le groupe	2013	2012
Intégrations globales	24	25
Intégrations proportionnelles	0	0
Mises en équivalence	4	4
TOTAL	28	29

La liste des sociétés consolidées est présentée en note 15.

Mouvement de l'exercice :

- Fusion absorption de la société R.S.M. par la société Serpollet.com.

Méthodes de consolidation

Les sociétés sur lesquelles le Groupe SERFIM exerce un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Les sociétés exploitées en commun avec une autre entreprise et sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint, sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les entités, dont le pourcentage de détention est compris entre 20% et 50 % et dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière, sont consolidées par mise en équivalence.

3 – Date de clôture des exercices et entrées dans le périmètre

L'exercice social des sociétés consolidées coïncide avec l'année civile ; les bilans et comptes de résultat utilisés pour la consolidation sont ceux présentés à l'approbation des assemblées générales.

4 – Principaux retraitements effectués

- Les comptes réciproques entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes à l'ensemble consolidé sont éliminés.
- Les opérations de crédit bail sont retraitées comme indiqué ci-après dans les principes comptables et méthodes d'évaluation.
- Les mouvements de l'exercice concernant les provisions fiscales ou réglementées sont exclus du résultat. Il en est de même pour ceux affectant les provisions pour dépréciation sur titres des sociétés consolidées.
- Les écarts d'acquisition et les fonds de commerce sont déterminés et amortis selon les modalités définies dans les principes comptables ci-après.
- Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable sur les retraitements constatés dans les comptes consolidés ainsi que sur les différences temporaires existantes entre le résultat comptable et le résultat fiscal.
- Les variations enregistrées dans les divers postes retraités qui trouvent leur contrepartie soit en résultat, soit en différence de consolidation, soit en charge fiscale différée, font l'objet d'un partage entre les intérêts Groupe et les intérêts minoritaires.
- Les effets escomptés non échus sont retraités comme indiqué dans les principes comptables.

5 – Principes comptables et méthodes d'évaluation

Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production, et peuvent être décomposées par composants significatifs

Les immobilisations incorporelles sont constituées essentiellement de fond de commerce et de logiciels.

Contrats de crédit-bail

Les immobilisations acquises en crédit-bail sont inscrites à l'actif du bilan et amorties comme si la société en était propriétaire. La dette correspondante est inscrite au passif du bilan.

Amortissement des immobilisations

Les plans d'amortissement pratiqués dans les comptes individuels sont maintenus en consolidation.

Les immobilisations sont amorties selon la méthode d'amortissement linéaire fondé sur la durée d'utilisation probable des différentes catégories d'immobilisations

Principales durées d'utilisation retenues :

- | | |
|---|-------------|
| • Logiciels : | 3 à 5 ans |
| • Constructions : | 20 à 50 ans |
| • Agencements et installations | 10 à 20 ans |
| • Installations techniques, matériel et outillages industriel : | 5 à 10 ans |
| • Matériel de transport | 4 à 7 ans |
| • Autres : | 3 à 10 ans |

Concernant les fonds commerciaux, ils sont amortis à compter de l'exercice 2002 sur une durée identique à celle des écarts d'acquisition, c'est-à-dire 10 ans.

La mise en place de la norme CRC 2002-10 a été appliquée de façon complète dans le groupe à partir du 1^{er} janvier 2006 de manière rétrospective. Il n'y a pas eu d'incidence sur le compte de résultat. Le changement de méthode a engendré au bilan la constitution d'un amortissement dérogatoire qui a été retraité en consolidation.

Ecart de première consolidation

L'écart de première consolidation est égal à la différence constatée lors de l'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation entre le coût d'acquisition de ses titres et la part de la société détentrice dans ses capitaux propres.

Les écarts de première consolidation sont portés en totalité en écart d'acquisition pour lequel est retenue une durée d'amortissement linéaire de 10 ans.

Immobilisations financières

Les participations non consolidées figurent au bilan pour leur coût d'acquisition (coût d'achat hors frais accessoires), sous déduction des provisions pour dépréciations estimées nécessaires, déterminées en fonction de la valeur d'usage.

Les autres immobilisations financières sont appréciées à leur valeur nominale sous déduction de provisions pour dépréciations éventuelles.

Stocks et encours

La valeur brute des matières premières et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Les sociétés de travaux du Groupe Serfim utilisent la méthode de comptabilisation du résultat des chantiers à l'avancement (avis du CNC du 06 juin 1984). Toute perte probable et significative sur les contrats en cours est, dès identification, couverte par une provision.

Clients et comptes rattachés

Les créances clients sont évaluées à leur valeur nominale sous déduction des provisions estimées nécessaires en cas de difficultés de recouvrement. Ce poste inclut les « factures à établir » correspondant aux travaux mérités qui n'ont pas encore fait l'objet d'une facturation au client.

Les effets escomptés non échus sont ajoutés aux postes clients et aux comptes bancaires courants. A noter qu'aucun effet n'était escompté au 31 décembre 2013.

Provisions pour risques et charges

Ces provisions sont constituées pour couvrir des risques ou des charges que des événements survenus ou en cours rendent probable.

Engagements sociaux

Les indemnités de départ à la retraite, sont calculés selon la méthode prospectives (méthode des unités de crédit projetées). Les calculs sont effectués sur la base des hypothèses suivantes définies ci-dessous :

- Age de départ à la retraite : 65 ans
- taux d'actualisation : 3.36 %
- coefficient de revalorisation des salaires : 2.5 %
- turnover : 6% dégressif jusqu'à 55 ans
- table de survie : 2009-2011
- taux de charges sociales : de 45 % à 60 % selon les sociétés

L'engagement de retraite n'est pas provisionné. Il est indiqué en note 13

Honoraires des Commissaires aux Comptes

Nous vous informons que le montant total des honoraires des commissaires aux comptes pour les sociétés faisant partie du périmètre de consolidation s'élève à 172 925 euros.

Ce montant concerne exclusivement des honoraires servis au titre de la mission de contrôle légal

C.I.C.E

Le Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) au titre de l'exercice 2013 représente un montant de 1 287 554 euros.

Conformément à la note d'information de l'Autorité des Normes Comptables (ANC) de février 2013, il est enregistré au crédit du compte 649 000 et génère une économie de frais de personnel d'un montant équivalent.

Ce montant a notamment permis de participer à l'embauche de plus de 50 personnes en cdi ou en contrat d'alternance (professionnalisation et apprentissage) et de maintenir le niveau des investissements à plus de 10 000 K€ malgré une conjoncture toujours plus difficile.

Note 3 – Actif immobilisé

Analyse des variations nettes de l'exercice

Ecart d'acquisition

	31/12/2012	Variations périmètre	Acquisitions & augmentations	Cessions & réductions diverses	Dotations et reprises	virements et divers	31/12/2013
Valeur Brute	9 222	0				0	9 222
Amortissements et provisions	-6 208	0	0	0	-629	0	-6 837
Valeur nette	3 014	0	0	0	-629	0	2 385

Une dotation exceptionnelle pour dépréciation de – 71 k€ a été constitué sur l'écart d'acquisition de la société BMF.

Aucune dépréciation n'a été jugé nécessaire pour l'écart d'acquisition de la société Chambard.

Immobilisations incorporelles

	31/12/2012	Variations périmètre	Acquisitions & augmentations	Cessions & réductions diverses	Dotations et reprises	virements et divers	31/12/2013
Valeur Brute	3 928	0	123	-141		0	3 909
Amortissements et provisions	-3 195	0	0	141	-287	0	-3 340
Valeur nette	733	0	123	0	-287	0	569

Incluant essentiellement : fonds de commerce et logiciels

Immobilisations corporelles

	31/12/2012	Variations périmètre	Acquisitions & augmentations	Cessions & réductions diverses	Dotations et reprises	Virements et divers	31/12/2013
Terrains	1 373	0	203	0	0	0	1 576
Constructions	3 755	0	145	0	0	0	3 900
Matériel et outillages ind. (1)	45 745	0	7 406	-1 690	0	72	51 533
Autres immobilisations (2)	31 861	0	3 055	-1 261	0	341	33 996
En cours et avance	328	0	251	-40	0	-288	251
Valeur brute	83 063	0	11 060	-2 991	0	124	91 256
Amortissements et provisions	-56 458	0	0	2 539	-8 896	-12	-62 827
Valeur nette	26 604	0	11 060	-452	-8 896	112	28 429

(1) le montant des biens financés par crédit bail est de 14 732 K€ sur un total de 51 533 K€ pour le poste Matériel et outillages industriels

(2) le montant des biens financés par crédit bail est de 5 790 K€ sur un total de 33 996 K€ pour le poste Autres immobilisations

Immobilisations financières

	31/12/2012	Variations périmètre	Acquisitions & augmentations	Cessions & réductions diverses	Dotations et reprises	Virements et divers	31/12/2013
Participations	196	0	182			0	378
Autres titres immobilisés	2 736		0			0	2 736
Prêts	124		121	-101		0	144
Autres	1 079	0	96	-83	0	0	1 092
Valeur brute	4 134	0	399	-184	0	0	4 350
Amortissements et provisions	-2 719	0	0	0	0	0	-2 719
Valeur nette	1 415	0	399	-184	0	0	1 630

Serfim détient 24.5% de Pyramide XV holding de la SASP LOU RUGBY.
Compte tenu des spécificités de son activité cette dernière n'est pas consolidée.
La valeur brute inscrite en « Autres titres immobilisés » est de 2 693 K€

Note 4 – Actif circulant et comptes de régularisation

	Bruts	Provisions	31/12/2013	31/12/2012
Stocks et en cours	9 277	16	9 262	6 996
Clients et comptes rattachés	54 439	1 310	53 129	54 114
Avances et acomptes	248		248	179
Etat et collectivités publiques	4 722	0	4 722	4 582
Autres créances	5 855	412	5 443	2 404
Comptes de régularisation	662	0	662	701
Impôts différés actifs	319		319	271
Autres créances et comptes de régularisation	11 806	412	11 394	8 138
Valeurs mobilières de placement	16 301	0	16 301	16 963
Disponibilités	13 359		13 359	12 965
Placements et disponibilités	29 661	0	29 661	29 929
Total actif circulant	105 183	1 738	103 445	99 176

Note 5 – Capitaux propres

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Capitaux propres	Capital	Primes	Résultat Net part du groupe	Réserves	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres consolidés
Au 31 décembre 2011	3 911			28 216	32 127	1 353	33 480
Mouvements de périmètre				27	27	28	55
Mouvements sur le capital	-461			-6 341	-6 802		-6 802
Dividendes (-)				-1 856	-1 856	-209	-2 065
Résultat Net part du groupe			5 107		5 107	213	5 320
Autres mouvements							
Au 31 décembre 2012	3 449		5 107	20 046	28 603	1 385	29 987
Mouvements de périmètre							
Mouvements sur le capital							
Dividendes (-)				-4 945	-4 945	-147	-5 092
Résultat Net part du groupe - 1			-5 107	5 107			
Résultat Net part du groupe			5 904		5 904	268	6 172
Autres mouvements				-175	-175	181	6
Au 31 décembre 2013	3 449		5 904	20 033	29 386	1 687	31 074

Le capital social de la société SERFIM au 31 décembre 2013 est constitué de 170 336 actions de 20,25 € de nominal ayant toutes les mêmes droits

Note 6 – Provisions pour risques et charges

	31/12/2012	Mouvements de périmètre	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Reclassement	31/12/2013
Provisions pour litiges	180	0	71	160	0	91
Prov. pour garanties données	0	0	0	0	0	0
Prov. pour perte sur marché à terme	0	0	200	0	0	200
Prov. pour perte de change	0	0	0	0	0	0
Prov. autres risques	1 561	0	1 075	933	0	1 703
Amendes et pénalités (NC)						
Provision pour risques	1 741	0	1 346	1 093	0	1 995
Prov. pour impôts	0	0	0	0	0	0
Prov. pour renouvellement d'immo.	267	0	90	0	0	356
Prov. pour autres charges	254	0	35	68	0	220
Provision pour charges	520	0	125	68	0	577
Provision s/ impôts différés passif	384		427	384		427
Total	2 645	0	1 897	1 545	0	2 998

Le montant des provisions pour impôts différés consolidés s'élèvent au 31 décembre 2013 à : 427 K€

Note 7 – Dettes financières

Echéances des dettes financières

	A moins d'1 an	de 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Emprunts auprès des établissements de crédit	7 346	14 242	332	21 920
Dettes crédit bail retraité	2 236	3 697		5 933
Autres dettes financières	3 112	17	0	3 129
Dettes financières	12 694	17 956	332	30 982
Rappel 2012				30 890

La société Serfim a souscrit un SWAP de taux correspondant à 100% de l'emprunt d'un nominal de 4 000 000€ souscrit au taux variable Euribor 3M.

Note 8 – Autres dettes et comptes de régularisation

	31/12/2013	31/12/2012
Dettes fiscales et sociales	28 377	26 534
Dettes diverses (Etat - Impôt sur les sociétés, comptes courants filiales non consolidé, autres dettes)	2 524	3 304
Comptes de régularisation et assimilés	2 340	1 988
Total	33 241	31 826

Note 9 – Chiffre d'affaires

Analyse du chiffre d'affaires par secteur d'activité

	Energie / Télécom	Eau	Ouvrages d'art	Route	Dépollution	Recyclage	Total 2013	Rappel 2012
France	100 704	36 234	31 239	27 861	22 786	34 696	253 520	240 687
Export							0	
Chiffre d'affaires consolidé	100 704	36 234	31 239	27 861	22 786	34 696	253 520	240 687
France	107 848	37 220	31 372	33 871	23 240	36 076	269 627	259 224
Export							0	
Chiffre d'affaires économique	107 848	37 220	31 372	33 871	23 240	36 076	269 627	259 224
% de l'activité	40%	14%	12%	13%	9%	13%	100%	100%

Le chiffre d'affaires économique représente le chiffre d'affaires agrégé de l'ensemble des sociétés du groupe.

Le montant du chiffre d'affaires intragroupe s'élève à 16 107 K€ en 2013 contre 18 537 K€ en 2012.

Note 10 – Résultat financier

Il est composé des principaux éléments suivants :

	31/12/2013	31/12/2012
Revenus des titres de participation	0	0
Produits et charges d'intérêts (nets)	-455	-423
Dotations et reprises sur provisions financières	0	0
Autres produits et charges financières	38	17
Résultat financier	-416	-405

Note 11 – Résultat exceptionnel

Il est composé des principaux éléments suivants :

	31/12/2013	31/12/2012
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations	64	286
Dotations aux provisions et amortissements exceptionnels	-834	-709
Reprises sur provisions et amortissements exceptionnels	864	440
Autres charges	-1 368	-733
Autres produits	328	533
Résultat exceptionnel	-946	-183

Les éléments exceptionnels résultent d'évènements ou d'opérations distincts des activités ordinaires et qui ne sont pas censés se reproduire de manière ni fréquente ni régulière.

Note 12 – Impôt sur les résultats

Décomposition de la charge nette d'impôt

	31/12/2013	31/12/2012
Imposition exigible par l'administration fiscale	-2 995	-2 836
Imposition différée de consolidation	6	8
Impôt sur les résultats	-2 989	-2 828

Note 13 – Engagements hors bilan

	31/12/2013	31/12/2012
Engagements donnés		
Avals et cautions	12 142	12 534
Nantissements, gages, Hypothèques	5 013	4 413
Contrats de locations financement	3 025	2 794
D.I.F.	2 171	2 033
Retraite	3 055	2 136
Engagements reçus		
Avals et cautions		

Le montant des engagements au titre des indemnités de fin de carrière s'élève à 3 055K€ au 31 décembre 2013. Il est couvert à hauteur de 1 309 K€ auprès de compagnies d'assurance. La société Serfim s'est portée caution auprès du Lou Rugby- Lyon Olympique Universitaire pour un montant de 1 400k€.

Note 14 – Effectif

	31/12/2013	31/12/2012
Cadres	269	262
Employés, techniciens, agents de maîtrise	387	377
Ouvriers	794	749
Total	1 450	1 388

Note 15 – Périmètre de consolidation

La consolidation du Groupe SERFIM porte sur les sociétés suivantes :

SOCIETE CONSOLIDANTE				
	forme	% intérêts	siège social	Méthode de consolidation
SERFIM	S.A.	100.00%	69632 VENISSIEUX	Société mère
FILIALES				
	forme	% intérêts	siège social	Méthode de consolidation
ALPES BETON SERVICES	S.A.S.	24.00%	73000 CHAMBERY	Mise en équivalence
ALBERTAZZI	S.A.S.	100.00%	69595 L'ARBRESLE	IF Intégration globale
BERTHOD	S.A.S.	100.00%	73200 GRIGNON	Intégration globale
BIOVALIS	S.A.R.L.	49.00%	71500 BRANGES	Mise en équivalence
BMF	S.A.S.	39.62%	69200 VENISSIEUX	Mise en équivalence
CARRIERE COMBE CHAVANNE	S.N.C.	65.31%	69440 MORNANT	IF Intégration globale
CARRIERES MBTP	S.A.S.	95.54%	73240 ST GENIX SUR GUIERS	IF Intégration globale
CHAMBARD	S.A.	33.31%	38160 SAINT MARCELLIN	Intégration globale
EOL	S.A.R.L.	65.31%	69440 MORNANT	IF Intégration globale
ERE	S.A.S.	100.00%	38216 VIENNE	IF Intégration globale
FILEPPI	S.A.	100.00%	38320 EYBENS	IF Intégration globale
GIROUD GARAMPON	S.A.S.	100.00%	38620 ST GEOIRE EN VALDAINE	IF Intégration globale
MGB PARTICIPATION	S.A.S.	65.31%	69440 MORNANT	IF Intégration globale
MGB TP	S.A.S.	65.31%	69440 MORNANT	IF Intégration globale
NANTET LOCABENNES	S.A.S.	100.00%	73260 AIGUEBLANCHE	IF Intégration globale
NOUVETRA	S.A.	100.00%	69675 MEYZIEU	IF Intégration globale
PRB	S.A.S.	100.00%	73290 LA MOTTE SERVOLEX	IF Intégration globale
SATIF	S.A.	100.00%	01120 DAGNEUX	IF Intégration globale
SATIF OA	S.A.R.L.	70.00%	42400 SAINT CHAMOND	Intégration globale
SERDEX	S.A.S.	100.00%	69800 ST PRIEST	IF Intégration globale
SERELEC	S.A.S.	100.00%	69007 LYON	IF Intégration globale
SERNED	S.A.S.	100.00%	69633 VENISSIEUX	IF Intégration globale
SERPOL	S.A.	100.00%	69633 VENISSIEUX	IF Intégration globale
SERPOLLET	S.A.	100.00%	69632 VENISSIEUX	IF Intégration globale
SERPOLLET SAVOIE MT BLANC	S.A.S.	100.00%	38530 PONTCHARRA	IF Intégration globale
SERPOLLET DAUPHINE	S.A.S.	100.00%	38530 PONTCHARRA	Intégration globale
SERPOLLET.COM	S.A.S.	100.00%	69632 VENISSIEUX	IF Intégration globale
TERECOVAL	S.A.S.	23.89%	73130 LA CHAMBRE	Mise en équivalence

« * » : IF sociétés intégrées fiscalement

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés