



COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE
31 DECEMBRE 2012

BILAN CONSOLIDE

				(en K euros)	
<i>ACTIF</i>	Notes	31/12/2012	31/12/2011		
Ecarts d'acquisition		3 014	3 556		
Capital souscrit non appelé.					
Immobilisations incorporelles		732	940		
Immobilisations corporelles		26 605	24 671		
Immobilisations financières		1 415	1 374		
Participations mises en équivalence		772	586		
<i>ACTIF IMMOBILISE</i>	<i>3</i>	<i>32 538</i>	<i>31 127</i>		
Stocks et encours		6 996	7 676		
Clients et comptes rattachés		54 114	50 782		
Autres créances et comptes de régularisation		8 138	9 403		
Placements et disponibilités		29 929	28 206		
<i>ACTIF CIRCULANT</i>	<i>4</i>	<i>99 176</i>	<i>96 067</i>		
<i>TOTAL ACTIF</i>		<i>131 714</i>	<i>127 195</i>		

(en K euros)			
<i>PASSIF</i>	Notes	31/12/2012	31/12/2011
Capital social		3 449	3 911
Primes et réserves consolidées		20 046	22 192
Résultat de l'exercice		5 107	6 024
<i>CAPITAUX PROPRES - PART GROUPE</i>		<i>28 603</i>	<i>32 127</i>
INTERETS DES MINORITAIRES		1 385	1 353
<i>TOTAL CAPITAUX PROPRES</i>		<i>29 987</i>	<i>33 480</i>
AUTRES FONDS PROPRES			
<i>PROVISIONS RISQUES & CHARGES</i>		<i>2 645</i>	<i>3 070</i>
Emprunts auprès des établissements de Crédit et dettes sur crédit bail		28 048	23 955
Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque		2 842	1 992
<i>EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</i>		<i>30 890</i>	<i>25 947</i>
Fournisseurs		36 269	35 949
Avances et acomptes reçus / commandes		98	221
Autres dettes et comptes de régularisation	8	31 824	28 528
<i>DETTES NON FINANCIERES</i>		<i>68 192</i>	<i>64 698</i>
<i>TOTAL PASSIF</i>		<i>131 714</i>	<i>127 195</i>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

	Notes	31/12/2012	31/12/2011
(en K euros)			
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	9	240 687	225 624
Autres produits d'exploitation		1 074	2 934
Achats consommés		-124 892	-115 207
Services extérieurs		-24 697	-23 890
Impôts et taxes		-4 672	-4 303
Charges de personnel		-69 890	-66 150
Dotations aux amortissements		-8 115	-7 543
Dotations nettes aux comptes de provisions		200	1 729
Autres charges d'exploitation		-325	-433
RESULTAT D'EXPLOITATION		9 369	12 759
Résultat sur opérations faites en commun			
Charges et produits financiers	10	-405	-485
RESULTAT COURANT		8 964	12 274
Charges et produits exceptionnels	11	-183	-1 800
Impôt sur le résultat	12	-2 828	-3 575
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES		5 953	6 898
Résultat des sociétés mises en équivalences		187	304
Dotations aux amort. des écarts d'acquis & F de C		-820	-896
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		5 320	6 306
Part des intérêts minoritaires		-213	-282
RESULTAT NET (PART DU GROUPE)		5 107	6 024

Soit un résultat par actions de 29.98 € en 2012 contre un résultat de 31.19 € en 2011

TABLEAU DE FINANCEMENT

(en K euros)	31/12/2012	31/12/2011
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net des sociétés intégrées	5 132	6 002
Amortissements et provisions	8 768	7 803
Variation des impôts différés	-8	-39
Autres éléments (dont résultat de cession)	-270	-86
Marge brute d'autofinancement des sociétés consolidées	13 622	13 679
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	143	
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDEE	13 765	13 679
Variation des stocks et en-cours	680	-1 650
Variation des créances d'exploitation et hors exploitation	-2 108	-5 837
Variation des dettes d'exploitation et hors exploitation	3 805	6 487
Variation du besoin en fond de roulement	2 377	-1 001
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	16 143	12 678
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations	-10 479	-11 352
Cessions d'immobilisations	413	294
Variation des immobilisations financières	-41	-1 546
Incidence de la variation de périmètre	-250	-380
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-10 357	-12 983
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apport	0	0
Dividendes versés aux actionnaires	-2 208	-2 224
Diminution de capital, primes et réserves & autres fonds propres	-6 800	0
Emissions d'emprunt	12 471	10 068
Remboursements d'emprunt	-8 377	-7 287
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-4 914	557
VARIATION DE LA TRESORERIE	871	252
Trésorerie nette à l'ouverture de l'exercice	26 215	25 963
Trésorerie nette à la clôture de l'exercice	27 086	26 215

Annexes aux comptes consolidés

Au 31 décembre 2012

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 2012, l'activité du Groupe est en hausse de 7 % à périmètre comparable. Le résultat net part du Groupe est en baisse de - 15.2 % pour s'établir à 5 107 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	2012	2011
Intégrations globales	25	25
Intégrations proportionnelles	0	0
Mises en équivalence	4	4
TOTAL	29	29

La liste des sociétés consolidées est présentée en note 15.

Mouvement de l'exercice :

- Augmentation de la prise de participation dans la société CHAMBARD de 17.80 % par la sous Holding MGB Participation.

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 2012.

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

Concernant les indemnités de départ à la retraite, le calcul a été effectué avec les hypothèses définies ci-dessous :

- taux d'actualisation : 3.36 %
- coefficient de revalorisation des salaires : 2.5 %
- taux de rotation du personnel :
 - o Jusqu'à 32 ans : 12%
 - o De 33 à 49 ans : 8%
 - o De 50 à 65 ans : 4%
- taux de mortalité : table de mortalité INSEE TD TV 03 05
- taux de charges sociales : de 50 % à 70 % 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 175 830 euros.

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

Note 3 – Actif immobilisé

Analyse des variations nettes de l'exercice

Ecart d'acquisition

	31/12/2011	Variations périmètre	Acquisitions & augmentations	Cessions & réductions diverses	Dotations et reprises	virements et divers	31/12/2012
Valeur Brute	8 917	0	305			0	9 222
Amortissements et provisions	-5 361	0	0	0	-847	0	-6 208
Valeur nette	3 556	0	305	0	-847	0	3 014

Une dotation exceptionnelle pour dépréciation de – 230 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

	31/12/2011	Variations périmètre	Acquisitions & augmentations	Cessions & réductions diverses	Dotations et reprises	virements et divers	31/12/2012
Valeur Brute	3 873		78	-23		0	3 928
Amortissements et provisions	-2 933	0	0	23	-285	0	-3 195
Valeur nette	940	0	78	0	-285	0	733

Incluant essentiellement : fonds de commerce et logiciels

Immobilisations corporelles

	31/12/2011	Variations périmètre	Acquisitions & augmentations	Cessions & réductions diverses	Dotations et reprises	Virements et divers	31/12/2012
Terrains	1 375	0	0	-2	0	0	1 373
Constructions	3 586	0	217	-49	0	0	3 755
Matériel et outillages ind. (1)	41 818	0	5 515	-1 641	0	53	45 745
Autres immobilisations (2)	28 902	0	4 360	-1 511	0	111	31 861
En cours et avance	271	0	221	0	0	-164	328
Valeur brute	75 952	0	10 313	-3 203	0	0	83 063
Amortissements et provisions	-51 282	0	0	3 004	-8 181	0	-56 458
Valeur nette	24 671	0	10 313	-198	-8 181	0	26 604

(1) le montant des biens financés par crédit bail est de 12 488 K€ sur un total de 45 745 K€ pour le poste Matériel et outillages industriels

(2) le montant des biens financés par crédit bail est de 5 064 K€ sur un total de 31 861 K€ pour le poste Autres immobilisations

Immobilisations financières

	31/12/2011	Variations périmètre	Acquisitions & augmentations	Cessions & réductions diverses	Dotations et reprises	Virements et divers	31/12/2012
Participations	196	0				0	196
Autres titres immobilisés	2 735		0			0	2 736
Prêts	93		102	-71		0	124
Autres	1 070	0	89	-80	0	0	1 079
Valeur brute	4 094	0	191	-151	0	0	4 135
Amortissements et provisions	-2 719	0	0	0	0	0	-2 719
Valeur nette	1 374	0	191	-151	0	0	1 415

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	31/12/2012	31/12/2011
Stocks et en cours	7 013	17	6 996	7 676
Clients et comptes rattachés	55 650	1 536	54 114	50 782
Avances et acomptes	179		179	190
Etat et collectivités publiques	4 582	0	4 582	4 150
Autres créances	2 817	412	2 404	4 299
Comptes de régularisation	701	0	701	452
Impôts différés actifs	271		271	311
Autres créances et comptes de régularisation	8 550	412	8 138	9 403
Valeurs mobilières de placement	16 963	0	16 963	15 819
Disponibilités	12 965		12 965	12 387
Placements et disponibilités	29 929	0	29 929	28 206
Total actif circulant	101 142	1 966	99 176	96 067

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 2010	3 911		0	24 403	28 313	1 120	29 433
Mouvements de périmètre				-88	-88		-88
Mouvements sur le capital							
Dividendes (-)				-2 175	-2 175	-49	-2 225
Résultat Net part du groupe			6 024		6 024	282	6 306
Autres mouvements				53	53		53
Au 31 décembre 2011	3 911		6 024	22 192	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 - 1			-6 024	6 024			
Résultat Net part du groupe			5 107		5 107	213	5 320
Autres mouvements							0
Au 31 décembre 2012	3 449		5 107	20 046	28 603	1 385	29 987

Le capital social de la société SERFIM au 31 décembre 2012 est constitué de 170 336 actions de 20,25 € de nominal ayant toutes les mêmes droits.

Note 6 – Provisions pour risques et charges

	31/12/2011	Mouvements de périmètre	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Reclassement	31/12/2012
Provisions pour litiges	47	0	150	17	0	180
Prov. pour garanties données	0	0	0	0	0	0
Prov. pour perte sur marché à terme	0	0	0	0	0	0
Prov. pour perte de change	0	0	0	0	0	0
Prov. autres risques	2 099	0	480	1 017	0	1 561
Amendes et pénalités (NC)						
Provision pour risques	2 147	0	630	1 035	0	1 741
Prov. pour impôts	0	0	0	0	0	0
Prov. pour renouvellement d'immo.	224	0	42	0	0	267
Prov. pour autres charges	268	0	62	77	0	254
Provision pour charges	492	0	105	77	0	520
Provision pour impôts différés passif	432		384	432		384
Total	3 070	0	1 118	1 543	0	2 645

Le montant des provisions pour impôts différés consolidés s'élèvent au 31 décembre 2012 à : 384 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	7 192	15 304	500	22 996
Dettes crédit bail retraité	1 825	3 130		4 955
Autres dettes financières	445	2 483	10	2 938
Dettes financières	9 462	20 918	510	30 890
Rappel 2011				25 947

Note 8 – Autres dettes et comptes de régularisation

	31/12/2012	31/12/2011
Dettes fiscales et sociales	26 534	25 097
Dettes diverses (Etat - Impôt sur les sociétés, comptes courants filiales non consolidé, autres dettes)	3 302	2 477
Comptes de régularisation et assimilés	1 988	954
Total	31 824	28 528

Note 9 – Chiffre d'affaires

Analyse du chiffre d'affaires par secteur d'activité

	Energie / Télécom	Eau	Ouvrages d'art	Route	Dépollution	Recyclage	Total 2012	Rappel 2011
France	97 206	36 101	24 238	26 075	22 071	34 995	240 687	225 624
Export							0	
Chiffre d'affaires consolidé	97 206	36 101	24 238	26 075	22 071	34 995	240 687	225 624
France	105 687	37 127	24 403	33 246	22 589	36 172	259 224	235 663
Export							0	
Chiffre d'affaires économique	105 687	37 127	24 403	33 246	22 589	36 172	259 224	235 663
% de l'activité	41%	14%	9%	13%	9%	14%	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 18 537 K€ en 2012 contre 15 039 K€ en 2011.

Note 10 – Résultat financier

Il est composé des principaux éléments suivants :

	31/12/2012	31/12/2011
Revenus des titres de participation	0	0
Produits et charges d'intérêts (nets)	-423	-468
Dotations et reprises sur provisions financières	0	1
Autres produits et charges financières	17	-19
<i>Pdts des autres immo fin</i>	31	12
Résultat financier	-405	-485

Note 11 – Résultat exceptionnel

Il est composé des principaux éléments suivants :

	31/12/2012	31/12/2011
Plus ou moins-values sur cessions d'immobilisations	286	86
Dotations aux provisions et amortissements exceptionnels	-709	-2 166
Reprises sur provisions et amortissements exceptionnels	440	1 303
Autres charges	-733	-1 157
Autres produits	533	134
Résultat exceptionnel	-183	-1 800

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

	31/12/2012	31/12/2011
Imposition exigible par l'administration fiscale	-2 836	-3 615
Imposition différée de consolidation	8	39
Impôt sur les résultats	-2 828	-3 575

Note 13 – Engagements hors bilan

	31/12/2012	31/12/2011
Engagements donnés		
Avals et cautions	12 534	12 406
Nantissements, gages, Hypothèques	4 413	7 182
Contrats de locations financement	2 794	1 830
D.I.F.	2 033	1 838
Retraite	2 136	1 929
Engagements reçus		
Avals et cautions	0	0

Le montant des engagements au titre des indemnités de fin de carrière s'élève à 2 136K€ au 31 décembre 2012. Il est couvert à hauteur de 870 K€ auprès de compagnies d'assurance.

Note 14 – Effectif

	31/12/2012	31/12/2011
Cadres	262	253
Employés, techniciens, agents de maîtrise	377	351
Ouvriers	749	737
Total	1 388	1 341

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.	45.00%	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
RSM	S.A.S.	100.00%	13420 GEMENOS	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