

NERGECO  
Société anonyme au capital de 4 521 200 € au 30 juin 2008  
Siège social : 8, rue de l'industrie, 43220 Dunières.  
320 167 513 R.C.S Le Puy-en-velay.  
Exercice social : 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre.  
Période semestrielle : 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin

**A. - Comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2008 arrêtés au 30 juin (normes IFRS).  
en milliers d'euros**

**I. – Compte de résultat consolidé**

	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
<b>Chiffre d'affaires :</b>				
Autres produits de l'activité .....	2.1.	15 188	14 069	28 392
Achats consommés .....		- 5 971	- 6 163	- 11 933
Charges de personnel .....		- 3 377	- 3 096	- 6 241
Charges externes .....		- 4 451	- 3 991	- 8 179
Impôts et taxes .....		- 262	- 212	- 455
Dotations aux amortissements .....		- 393	- 386	- 748
Dotations aux provisions .....		- 31	- 22	- 230
Reprises amortissements et provisions .....			49	208
Variation des stocks et production immobilisée .....		19	2	- 6
Autres produits et charges d'exploitation .....		6	110	130
<b>Résultat opérationnel courant</b> .....		<b>728</b>	<b>360</b>	<b>938</b>
Autres produits et charges opérationnelles .....	3.1.	11	215	233
<b>Résultat opérationnel</b> .....		<b>739</b>	<b>575</b>	<b>1 171</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie				
Coût de l'endettement financier brut .....	3.2.	- 65	- 40	- 108
Autres produits et charges financiers .....		- 192	- 121	- 240
<b>Résultat financier net</b> .....		<b>- 257</b>	<b>- 161</b>	<b>- 348</b>
Charge d'impôt .....	3.3.	- 154	- 125	- 182
<b>Résultat net</b> .....		<b>328</b>	<b>289</b>	<b>641</b>
part du groupe .....		328	289	641
intérêts minoritaires .....				
Résultat opérationnel courant par action .....	3.4.	0,90 €	0,44 €	1,16 €
Résultat net par action .....	3.4.	0,41 €	0,35 €	0,79 €
Nombre d'actions hors actions propres .....	3.4.	806 137	814 867	811 178

**II. – Bilan consolidé**

	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
<b>Actifs non courants :</b>				
Goodwill nets .....	3.5.	277	292	277
Immobilisations incorporelles nettes .....	3.5.	65	61	93
Immobilisations corporelles nettes .....	2.2.	4 185	4 084	4 022
Autres actifs financiers .....		18	25	26
Autres actifs d'exploitation non courants .....		263	376	287
Impôts différés actifs .....		417	350	412
<b>Total actifs non courants</b> .....		<b>5 225</b>	<b>5 188</b>	<b>5 117</b>
<b>Actifs courants :</b>				
Stocks nets .....		3 073	2 925	3 014
Clients nets .....		11 203	10 127	10 660
Autres créances d'exploitation .....		348	411	300
Valeurs mobilières .....		654	1 008	657
Disponibilités .....		304	494	266
Autres actifs courants .....		131	148	115
<b>Total actifs courants</b> .....		<b>15 713</b>	<b>15 113</b>	<b>15 012</b>
<b>Total des actifs</b> .....		<b>20 938</b>	<b>20 301</b>	<b>20 129</b>

	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
<b>Capitaux propres :</b>				
Capital .....	3.4.	4 521	4 521	4 521
Primes .....		100	100	100
Réserves .....		738	1 126	996
Résultat de l'exercice .....		328	289	641
Total capitaux propres .....		5 687	6 036	6 258
Intérêts des minoritaires .....				
Total capitaux propres avec les minoritaires..		5 687	6 036	6 258
<b>Passifs non courants :</b>				
Provisions .....	3.6.	211	146	211
Impôts différés passifs .....		33	77	209
Emprunts et dettes financières non courantes....	3.7.	2 329	2 075	2 106
Autres passifs non courants		67		
Total passifs non courants .....		2 640	2 298	2 526
<b>Passifs courants :</b>				
Provisions .....	3.6.	152	152	153
Dettes fournisseurs (avec fournisseurs d'immobilisations)		5 699	5 835	5 433
Autres dettes d'exploitation .....		2 898	2 694	1 600
Impôt société à payer – courant .....		129	92	23
Emprunts et dettes financières courantes .....	3.7.	411	323	553
Concours bancaires courants et billets .....		3 178	2 701	3 404
Autres passifs courants .....		144	170	179
Total passifs courants .....		12 611	11 967	11 345
Total des passifs .....		20 938	20 301	20 129

### III. – Flux de trésorerie consolidé

	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
Résultat net consolidé .....	328	289	641
Dotations nettes aux amortissements et provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant) .....	393	373	809
Plus et moins valeur de cession .....	- 10	- 221	- 223
Charges d'impôts différés .....	15	3	- 19
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt.....	726	444	1 208
Variation du BFR lié à l'activité .....	21	51	- 1 060
Flux de trésorerie généré par l'activité .....	747	495	148
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles .....	- 253	- 642	- 837
Décaissements liés aux immobilisations en location financement et crédit bail .....	- 371	- 380	- 572
Décaissements liés aux immobilisations financières.....		- 6	- 6
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations .....	19	876	876
Autres flux liés à des opérations d'investissement .....	67		- 240
Incidence des variations de périmètre .....			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 538	- 152	983
Rachat et vente d'actions propres .....	- 53	- 22	- 67
Nouveaux emprunts.....		630	
Emprunts nouveaux pour location financement et crédit bail et autres mouvements .....	370	380	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère <sup>(1)</sup> .....		0	- 488
Remboursement d'emprunts .....	- 62	- 379	- 497
Remboursement d'emprunts des contrats de location financement .....	- 166	- 102	- 237
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement..	89	507	- 1 291
Incidence des variations des cours des devises .....	- 39	29	9
Variation de la trésorerie nette .....	259	879	- 390
Trésorerie Initiale	- 2 445	- 2 055	- 2 055
Trésorerie finale (hors intérêts courus)	- 2 186	- 1 176	- 2 445

Les dividendes 2007 n'avaient pas été payés au 30 juin 2007 pour 490 K€.

Les dividendes 2008 n'avaient pas été payés au 30 juin 2008 pour 600 K€.

#### IV. – Variation des capitaux propres consolidés

	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES OUVERTURE</b>	6 258	6 260	6 260
Résultat consolidé net de l'exercice .....	328	289	641
Dividendes distribués aux actionnaires.....	- 600	- 490	- 488
Actions propres .....	- 53	- 34	- 67
Variation des écarts de conversion.....	69	11	- 29
Autres mouvements .....	- 109		- 59
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES CLOTURE</b>	<b>5 892</b>	<b>6 036</b>	<b>6 258</b>

	Capital	Primes	Autres réserves et résultats	Résultat	Actions auto détenues	Ecart de conversion	Capitaux propres groupe
Capitaux propres clôture 31/12/06...	4 521	100	1 806	360	- 502	- 25	6 260
Résultat net de l'exercice .....				641			289
Résultat de l'exercice précédent ....			360	- 360			
Distribution effectuée par l'entreprise consolidante.....			- 488				- 490
Achat et revente actions propres ....					- 67		- 22
Variation des écarts de conversion..						- 29	+ 60
Autres mouvements .....	4 521	100	- 59	641			- 61
Capitaux propres clôture 31/12/07...	4 521	100	1 619	641	- 569	- 54	6 258
Résultat net de la période.....				+ 328			328
Résultat de l'exercice précédent...			641	- 641			
Distribution effectuée par l'entreprise consolidante.....			- 600				- 600
Achat et revente actions propres ....					- 54		- 54
Variation des écarts de conversion..						+ 69	+ 69
Autres mouvements .....			- 109				- 109
Capitaux propres au 30-06-2008.....	4 521	100	1 551	328	- 623	15	5 892

Les dividendes 2007 n'étaient pas versés aux actionnaires au 30 juin 2008

#### V. – Notes aux états financiers consolidés

##### Note 1. – Principes comptables

Le Groupe Nergéco a établi ses comptes consolidés annuels conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2008 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2007.

Les comptes intermédiaires consolidés résumés du groupe sont établis selon les mêmes principes, règles et périmètre de consolidation que ceux appliqués aux comptes consolidés du groupe au 31/12/2007, sans reprendre la totalité des informations annuelles.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Nergéco SA le 12 Septembre 2008.

1.1. Evolution du périmètre de consolidation.- Aucune évolution du périmètre sur le semestre

1.2. Faits caractéristiques de la période. – La société Nergéco a racheté à sa filiale Suédoise sa filiale Nergéco UK qu'elle détenait à 100%. Cette opération ne fait pas varier le périmètre.

Note 2. – Information sectorielle

2.1. Chiffre d'affaires :

Répartition par marchés géographiques :	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
Vente France .....	9 810	8 867	17 901
Vente USA .....	926	760	1 824
Vente Europe du Nord .....	1 787	1 972	3 763
Vente Asie .....	998	1 014	1 685
Vente reste du monde .....	1 667	1 456	3 219
Total .....	15 188	14 069	28 392

Répartition par secteurs d'activité :	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
Vente portes et produits annexes .....	12 226	11 651	23 337
Vente service .....	2 962	2 418	5 055
Total .....	15 188	14 069	28 392

2.2. Ventilation des immobilisations corporelles par zones géographiques :

Pays	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
France .....	3 851	3 642	3 651
Europe hors France .....	0	23	0
USA .....	309	392	346
Autres .....	25	26	25
Valeur nette des immobilisations corporelles du groupe.....	4 185	4 084	4 022

Note 3. – Information compte de résultat et bilan

3.1. Autres produits et charges opérationnelles :

Détail des autres produits et charges opérationnelles	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
Produits nets de cession d'immobilisations.....	11	223	223
Autres produits .....			60
Autres charges.....		- 8	- 50
Total des autres produits et charges opérationnelles.....	11	215	233

3.2. Coût de l'endettement financier brut :

Le coût de l'endettement financier brut correspond aux charges d'emprunts exclusivement.

3.3. Charges d'impôt :

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
Impôts différés .....	16	- 3	- 26
Impôts exigibles .....	- 170	- 122	- 156
Total .....	- 154	- 125	- 182

3.4. Capital social et actions propres

Capital social

Le capital social à la clôture du 30 juin 2008 s'élève à 4 521 200 euros, composé de 850 000 actions dont 35 133 actions auto détenues soit 814 867 actions.

	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
Nombre total d'actions auto détenues			
Nombre au bilan d'ouverture .....	38 822	32 827	32 827
Acquisitions .....	8 254	4 913	11 075
Cessions .....	3 213	2 607	5 080
Nombre d'actions au bilan de clôture .....	43 863	35 133	38 822

	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Titres cotés			
Actions propres .....	39 576	32 044	34 732
Actions propres du contrat de liquidité.....	4 267	3 089	4 090
Total .....	43 863	35 133	38 822

### 3.5. Goodwills nets

Les fonds de commerce ont été reclassés en goodwills pour une meilleure lecture.

### 3.6. Provisions pour risque et charges

Nature des provisions	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
Provisions garanties clients .....	153	150	153
Provisions pour perte de change .....		2	
Provision pour risque salarial.....			
.....Provisions courantes.....	153	152	153
Provisions pour engagement de retraite .....	64	55	64
Provision pour risques.....	146	91	146
Provisions non courantes.....	210	146	210
Total provisions courantes et non courantes.....	363	298	363
Dotations de la période .....	-	2	167
Reprise de la période .....	-	15	115

### 3.7. Endettement et trésorerie.

Détail des dettes financières.

	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
Emprunts auprès des établissements de crédit.....	1 348	1 108	1 405
Emprunt en crédit bail et location financement.....	1 070	931	931
Avances ANVAR .....	315	350	315
Associés .....	7	7	7
Total des dettes financières .....	2 740	2 398	2 658

Ventilation par échéances des dettes financières

	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Année 2007
Moins d'un an.....	411	323	553
Entre 1 et 5 ans.....	1 548	1 398	1 271
Plus de 5 ans.....	781	677	834
Total des dettes financières.....	2 740	2 398	2 658

L'emprunt sur le bâtiment de la Scandinavie de 395 K€ au 31-12-2006 a été remboursé en totalité au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007 suite à la vente de l'immeuble

### Endettement financier

	30 juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Valeurs mobilières de placement .....	654	1 008	657
Banques et caisses .....	304	494	266
Intérêts à payer .....	34	23	36
Concours bancaires courants .....	- 3 178	- 2701	- 3 404
Trésorerie nette .....	- 2 186	- 1 176	- 2 445
Endettement financier brut .....	- 2 740	- 2 398	- 2 659
Endettement financier net .....	- 4 926	- 3 574	- 5 104

### Note 4. – Informations complémentaires.

#### 4.1. Engagements donnés.

Engagements donnés	30 Juin 2008	30 juin 2007	31 décembre 2007
Engagement d'emprunt pour investissement immobilier .....			
Emprunt non débloqué .....		40 K€	
Commande en cours .....			130 K€
Engagement commande d'immobilisation .....			420 K€

## **B. – Rapport d'activité du premier semestre 2008 NERGECO.**

Les comptes intermédiaires du Groupe sont établis conformément aux dispositions du référentiel I.F.R.S. et selon les mêmes principes, règles et périmètre de consolidation que ceux appliqués aux comptes consolidés du groupe au 31-12-2007.

### **Premier semestre 2008 conforme aux objectifs**

**CA : + 7,9% à 15,2 M€ - REX : + 103% à 0,73 M€ - RN : + 18% à 0,33 M €**

#### **Accélération de la croissance**

Après une progression de + 3,5% en 2007 par rapport à 2006, le Chiffre d'Affaires confirme la tendance.

Les ventes d'équipements à l'international maintiennent leur progression à + 3,3%, tandis qu'elles accélèrent en France, avec + 10% par rapport au S1 2007.

Les services, avec + 21% par rapport à la même période 2007, confirment leur rôle de relais de croissance et de fidélisation des clients du groupe.

#### **Résultat d'Exploitation en forte hausse**

La performance enregistrée est significative et essentiellement due :

- à la baisse des matières premières qui passent à 39,7% du CA, contre 43,8% au S1 2007 ;
- à l'amélioration très volontariste des coûts de production, principalement due aux efforts d'optimisation réalisés sur les spécifications produits, les sites de production et les process de fabrication, dans le monde entier.

Cette performance est réalisée malgré une hausse elle-même significative des frais généraux :

- renforcement des efforts de Recherche & Développement et des prises de brevets,
- augmentation de la masse salariale du fait de la mise en place de nouveaux réseaux de vente d'Equipements et de Services en France et dans le monde.
- glissement ponctuel et non-récurrent des frais d'intérim dus à des doublons pendant la mise en place des nouvelles équipes de vente d'Equipements et de Services.

#### **Résultat Net performant**

Sa hausse de + 18% est également très significative, du fait d'un effet de base défavorable : en effet le premier semestre 2007 avait bénéficié du produit exceptionnel de la vente d'un actif en Europe du Nord, lors de l'optimisation des moyens de production dans cette région.

#### **Perspective 2008 prudente**

##### **Objectifs d'accélération en 2009**

La conjoncture économique internationale est marquée par les « poussées financières anxiogènes », qui ne sont pas sans aucune influence sur le moral des décideurs. Elles ont par ailleurs coïncidé avec quelques reports de prises de commandes pendant l'été.

Le modèle NERGECO, conçu dans le but d'économiser l'énergie et de favoriser la productivité dans chaque branche d'activité, dans chaque région du monde, valide cependant toute sa pertinence dans ce contexte durable de tensions sur les coûts de l'énergie.

Les perspectives restent donc celles de la poursuite d'une croissance soutenue et rentable, avec un second semestre 2008 supérieur au second semestre 2007.

À moyen terme, le lancement de nouvelles gammes, l'optimisation des moyens de production qui les accompagnent, la formation des nouvelles équipes de vente et de service dans chaque filiale, ainsi que l'anticipation du maintien d'un niveau significatif d'investissements de croissance, d'améliorations et de renouvellement dans les branches d'activité actuellement ciblées, ... tout cela justifie des objectifs plus ambitieux - mais prudents compte tenu d'une croissance mondiale de l'économie qui pourrait être faible - d'accélération de l'activité et des résultats dès 2009.

## **C. – Rapport des Commissaires aux comptes sur l'examen limité de l'information semestrielle 2008**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société NERGECO, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à ANTONY et LYON  
le 17 septembre 2008

Les Commissaires aux Comptes

Gilles Borie

PIN Associés  
Jean François PIN