

NERGECO

Société anonyme au capital de 4 085 037 € au 30 juin 2009
Siège social : 8, rue de l'industrie, 43220 Dunières.
320 167 513 R.C.S Le Puy-en-velay.
Exercice social : 1^{er} janvier au 31 décembre.
Période semestrielle : 1^{er} janvier au 30 juin

COMPTES INTERMEDIAIRES CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2009

Sommaire

- I. Etat du Résultat Global
- II. Etat de la situation financière
- III. Etat des variations des capitaux propres consolidés
- IV. Tableau des flux de trésorerie consolidés
- V. Annexe condensée aux comptes consolidés
- VI. Rapport semestriel
- VII. Attestation des personnes physiques qui assument la responsabilité du rapport financier
- VIII. Attestation des Commissaires aux comptes

Comptes consolidés semestriels résumés
Au 30 juin 2009 (normes IFRS).

I. – Etat du Résultat Global. (en milliers d'euros)

	Notes	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008 Pro forma	Année 2008 Publié
Chiffre d'affaires :					
Autres produits de l'activité	2.1.	12 093	15 188	30 637	30 637
Subventions et aides.....	2.2.	145		296	
Achats consommés		- 4 525	- 5 971	- 12 118	- 12 118
Charges de personnel		- 3 301	- 3 377	- 6 720	- 6 720
Charges externes		- 3 776	- 4 451	- 9 004	- 9 004
Impôts et taxes		- 245	- 262	- 549	- 549
Dotations aux amortissements		- 364	- 393	- 751	- 751
Dotations aux provisions		- 98	- 31	- 101	- 101
Reprises amortissements et provisions		150		30	30
Variation des stocks et production immobilisée		20	19	- 30	- 30
Autres produits et charges d'exploitation		- 90	6	100	100
Résultat opérationnel courant.....		9	728	1 790	1 494
Autres produits et charges opérationnelles	2.3.	- 117	11	10	10
Résultat opérationnel		- 108	739	1 800	1 504
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie					
Coût de l'endettement financier brut	2.4.	- 74	- 65	- 131	- 131
Autres produits et charges financiers		- 50	- 192	- 298	- 298
Résultat financier net		- 124	- 257	- 429	- 429
Charge d'impôt	2.5.	99	- 154	- 440	- 144
Résultat net		- 133	328	931	931
part des propriétaires de la société mère		- 133	328	931	931
intérêts minoritaires					
Résultat opérationnel courant par action	2.6.	0,01 €	0,9 €	2,49 €	2,08 €
Résultat net par action	2.6.	- 0,19 €	0,41 €	1,30 €	1,30 €
Nombre d'actions hors actions propres	2.6.	716 407	806 137	717 944	717 944
Autres éléments du résultat global					
Résultat net		- 133	328	931	931
Ecart de conversion		11	69	- 2	- 2
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		11	69	- 2	- 2
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					
part des propriétaires de la société mère ...		- 122	397	929	929
intérêts minoritaires		-	-	-	-

II. – Etat de la Situation Financière. (en milliers d'euros)

	Notes	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008
Actifs non courants :				
Goodwill nets	2.6.	277	277	277
Immobilisations incorporelles nettes		73	65	91
Immobilisations corporelles nettes		3 738	4 185	4 006
Autres actifs financiers		61	18	25
Autres actifs d'exploitation non courants		218	263	416
Impôts différés actifs		559	417	425
Total actifs non courants		4 926	5 225	5 240
Actifs courants :				
Stocks nets		2 185	3 073	2 749
Clients nets		8 056	11 203	11 407
Autres créances d'exploitation		527	348	674
Valeurs mobilières		27	654	28
Disponibilités		2 261	304	364
Autres actifs courants		101	131	154
Total actifs courants		13 157	15 713	15 376
Total des actifs		18 083	20 938	20 616

	Notes	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008
Capitaux propres :				
Capital	2.5.	4 085	4 521	4 085
Primes			100	
Réserves		1 411	738	432
Résultat de l'exercice		- 133	328	931
Total capitaux propres		5 363	5 687	5 448
Intérêts des minoritaires				
Total capitaux propres avec les minoritaires..		5 687	5 687	5 448
Passifs non courants :				
Provisions	2.7.	208	211	208
Impôts différés passifs		432	33	435
Emprunts et dettes financières non courantes....	2.8.	4 422	2 329	2 067
Autres passifs non courants			67	
Total passifs non courants		5 062	2 640	2 710
Passifs courants :				
Provisions	2.7.	153	152	153
Dettes fournisseurs (avec fournisseurs d'immobilisations)		3 548	5 699	6 328
Autres dettes d'exploitation		1 676	2 898	1 873
Impôt société à payer – courant		21	129	3
Emprunts et dettes financières courantes	2.8.	586	411	538
Concours bancaires courants et billets		1 503	3 178	3 429
Autres passifs courants		171	144	134
Total passifs courants		7 658	12 611	12 458
Total des passifs		18 083	20 938	20 616

III. – Flux de trésorerie consolidé. (En milliers d'euros)

		1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE	(A)	1 417	732	1 990
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT =		105	712	1 979
+ Résultat net consolidé		- 133	328	931
+ Amortissements et provisions nets.....		363	393	746
- Plus values de cession			- 10	- 10
+ Variation imposition différée.....		- 125	15	312
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET =		1 312	20	11
- Stocks nets		- 564	57	- 265
- Créances nettes		- 3 548	508	962
+ Dettes liées à l'activité		- 2 717	173	802
- Comptes de régularisation actifs passifs.....		83	- 412	- 94
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX INVESTISSEMENTS =	(B)	- 212	- 605	- 722
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.....		82	253	307
- Acquisitions d'immobilisations en location financement et crédit bail		130	371	426
- Augmentations des immobilisations financières.....				10
+ Valeur de cession ou réduction d'immobilisations			19	
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT =	(C)	2 477	156	- 1 758
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère ⁽¹⁾				534
+ Hausse des emprunts et subventions.....		2 565	67	
+ Emprunts nouveaux pour location financement et crédit bail ...		130	370	426
- Remboursement d'emprunts et subventions		116	62	193
- Remboursement d'emprunts des contrats de location financement.....		91	166	311
- Actions propres en déduction des capitaux propres		11	53	123
- Réduction de capital				1 023
ECART DE CONVERSION =	(D)	117	- 24	- 62
VARIATION DE LA TRESORERIE DISPONIBLE	(A+B+C+D)	3 799	259	- 552
Trésorerie Initiale		- 2 997	- 2 445	- 2 445
Trésorerie finale		802	- 2 186	- 2 997

(1) Les dividendes 2008 n'avaient pas été payés au 30 juin 2008 pour 600 K€ (brut des actions auto détenues)

IV. – Variation des capitaux propres consolidés. (En milliers d'euros)

	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES OUVERTURE	5 448	6 258	6 258
Résultat consolidé net de l'exercice	- 133	328	931
Dividendes distribués aux actionnaires.....	0	- 600	- 534
Actions propres	- 11	- 53	- 123
Réduction de capital			- 1 023
Variation des écarts de conversion.....	11	69	- 2
Autres mouvements	48	- 109	- 59
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES CLOTURE	5 363	5 892	5 448

	Capital	Primes	Autres réserves et résultats	Actions auto détenues	Ecart de conversion	Capitaux propres groupe	Intérêt minoritaire
Capitaux propres clôture 31/12/07	4 521	100	2 260	- 569	- 54	6 258	0
Résultat net de l'exercice			931			931	
Distribution effectuée par l'entreprise consolidante.....			- 534			- 534	
Achat et revente actions propres				- 123		- 123	
Réduction de capital	- 436	- 100	- 487			- 1 023	
Variation des écarts de conversion..					- 2	- 2	
Autres mouvements			- 60			- 60	
Capitaux propres clôture 31/12/08	4 085	0	2 110	- 692	- 55	5 448	0
Résultat net de l'exercice			- 133			- 133	
Achat et revente actions propres				- 11		- 11	
Variation des écarts de conversion..					11	11	
Autres mouvements			+ 48			+ 48	
Capitaux propres clôture 30/06/09	4 085	0	2 025	- 703	- 44	5 363	

V. – Notes aux états financiers consolidés résumés. (en milliers d'euros)

Note 1. – Principes comptables.

1.1. Règles et méthodes comptables :

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009 du groupe Nergeco ont été préparés en conformité avec :

- La norme internationale d'information financière IAS 34, relative à l'information intermédiaire
- Et les autres normes comptables internationales (constituées des IFRS, des IAS, de leurs amendements et de leurs interprétations) qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2009 et qui sont disponibles sur le site internet http://ec.europa.eu/interal_maket/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés.

Les méthodes comptables, principes, règles et périmètre de consolidations appliquées par le Groupe dans les états financiers intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008, à l'exception des normes et interprétations IFRS ci-après, applicables à compter du 1^{er} janvier 2009 :

- **IAS 1 révisée « Présentation des états financiers »** le Groupe applique de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009, propose essentiellement de modifier de façon opérationnelle l'appellation de certains états financiers et de créer un nouvel état (« Etat de résultat global ») regroupant le compte de résultat et les charges et produits enregistrés directement en capitaux propres.
- **IFRS 8 « Secteurs opérationnels »** qui remplace la norme IAS 14 « information sectorielle », l'application de cette norme n'apporte pas de modification significative dans la communication du groupe.
- **IAS 23** : Aucun coût d'emprunt n'a été incorporé dans le coût d'un actif.

Au 30 juin 2009, le groupe a retenu l'option de modifier l'appellation et la présentation de certains états financiers conformément à la recommandation du CNC N°2009-R-03 du 2 juillet 2009.

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2009 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Nergeco SA le 24 Septembre 2009.

1.2. Faits significatifs de la période : L'activité du groupe au cours du premier semestre a été marquée par un retrait d'activité de - 20% par rapport au premier semestre 2008.

Le Groupe a contracté un bloc d'emprunts sur 7 ans pour un montant de 2 565 K€.

Des licenciements ont été effectués au cours du premier semestre, ramenant l'effectif moyen du groupe de 172 dont 12 intérimaires au 31 décembre 2008 à 143 au 30 juin 2009. Le coût des licenciements, inscrit sur la ligne « charges de personnel est de 110 K€.

Note 2. – Information compte de résultat et bilan.

2.1. Chiffre d'affaires :

Répartition par marchés géographiques :	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008
Vente France	7 828	9 810	19 754
Vente USA	1 040	926	2 022
Vente Europe du Nord	1 253	1 787	3 484
Vente Asie- Pacific	710	998	1 680
Vente reste du monde	1 262	1 667	3 697
Total	12 093	15 188	30 637

2.2. Subvention publiques et aides publiques :

Le crédit d'impôt recherche pour le premier semestre 2009 est de 145 K€ et est inscrit sur la ligne « Subventions et aides publiques » dans « l'Etat du Résultat Global ». Pour l'exercice 2008, il était de 296 K€ et avait été inscrit sur la ligne impôt sur les sociétés.

Les comptes pro forma 2008 présente ce crédit d'impôt recherche inscrit sur la ligne « Subventions et aides publiques ».

2.3. Autres produits et charges opérationnelles :

Détail des autres produits et charges opérationnelles	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008
Produits nets de cession d'immobilisations.....		11	10
Autres produits			
Charges de licenciements.....	- 110		
Autres charges.....	- 7		
Total des autres produits et charges opérationnelles.....	- 117	11	10

2.4. Coût de l'endettement financier brut :

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

2.5. Produits et Charges d'impôt :

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008
Impôts différés	125	16	- 320
Impôts exigibles	- 26	- 170	- 120
Total	99	- 154	- 440

2.6. Capital social et actions propres.

Capital social

Le capital social à la clôture du 30 juin 2009 s'élève à 4 085 037 euros, composé de 768 000 actions dont 51 593 actions auto détenues soit 716 407 actions.

	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008
Nombre total d'actions auto détenues			
Nombre au bilan d'ouverture	50 056	38 822	38 822
Acquisitions	2 218	8 254	101 703
Annulations d'actions	-	-	82 000
Cessions	681	3 213	8 469
Nombre d'actions au bilan de clôture	51 593	43 863	50 056

	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Titres cotés			
Actions propres	44 065	39 576	44 065
Actions propres du contrat de liquidité.....	7 528	4 267	5 991
Total	51 593	43 863	50 056

2.6. Goodwills nets.

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

2.7. Provisions pour risque et charges.

Nature des provisions	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008
Provisions garanties clients	153	152	153
Provisions pour perte de change			
Provision pour risque salarial.....			
.....Provisions courantes.....	153	152	153
Provisions pour engagement de retraite	62	65	62
Provision pour risques.....	146	146	146
Provisions non courantes.....	208	211	208
Total provisions courantes et non courantes.....	361	363	361
Dotations de la période	-	-	-
Reprise de la période	-	-	2

2.8. Endettement et trésorerie.

Détail des dettes financières.

	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008
Emprunts auprès des établissements de crédit.....	3 820	1 348	1 305
Emprunt en crédit bail et location financement.....	936	1 070	1 048
Avances ANVAR	245	315	245
Associés	7	7	7
Total des dettes financières	5 008	2 740	2 605

Ventilation par échéances des dettes financières

	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Année 2008
Moins d'un an.....	586	411	538
Plus de 5 ans	4 422	2 329	2 067
Total des dettes financières.....	5 008	2 740	2 605

Endettement financier

	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Valeurs mobilières de placement	26	654	27
Banques et caisses	2 260	304	364
Intérêts à payer	18	34	39
Concours bancaires courants	- 1 502	- 3 178	- 3 427
Trésorerie nette	802	- 2 186	- 2 997
Endettement financier brut	- 5 002	- 2 740	- 2 598
Endettement financier net	- 4 200	- 4 926	- 5 595

Note 3. – Informations complémentaires.

3.1. Engagements donnés. néant

VI - RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL – PREMIER SEMESTRE 2009
(Article L 451-1-2 du Code monétaire et financiers et 222-4 à 222-6 du Règlement générale de l'AMF)

A titre liminaire, nous vous précisons que 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 31-12-2008.

Répondant à l'obligation imposée par les normes I.F.R.S. 8, de fournir des informations sectorielles par activité et par zone géographique et devant développer des stratégies, qui comme toute stratégie, doivent rester confidentielles dans notre contexte de concurrence féroce et souvent parasitaire, nous fournissons, depuis plusieurs années déjà, des résultats globaux ainsi que le **niveau d'activité par zone géographique**. Nous ne pouvons aller plus dans le détail sans faire encourir à notre Société le risque majeur de se faire davantage parasiter.

Il convient de rappeler que la Société n'a qu'une seule activité de ventes de portes automatiques qui inclut à la fois la présentation commerciale, la fabrication, le transport, l'installation et l'entretien desdites portes.

6.1 - ACTIVITE

Comme nous l'avions anticipé et du fait du contexte économique mondial, notamment pour la partie investissements des entreprises, le chiffre d'affaires du premier semestre est en retrait de - 20 % par rapport au premier semestre 2008 et s'établit à 12.093 K€ au lieu de 15.188 K€.

Dans le détail, après un repli au premier trimestre de - 8,49 %, le groupe a connu un second trimestre à - 31,35 %.

Ce retrait global sur les 6 mois masque une courbe de prise de commandes qui est passée de - 6 % en janvier à -12,6 % en février ; - 30 % en mars ; - 36 % en avril, - 34 % en mai et - 29 % en juin.

Si l'on s'en tient à l'évolution de la dépression économique mondiale on peut imaginer avoir « touché le fond au mois d'avril » et commencer d'entamer à partir de mai une stabilisation ou une très légère remontée. De fait, en anticipant sur les informations qui seront dues au titre du second semestre, nous pouvons déjà dire que les prises de commandes étaient de - 5 % en juillet et - 3 % en août.

La répartition géographique du Chiffre d'Affaires s'établit ainsi :

	1^{er} semestre 2009	1^{er} semestre 2008	Variation en chiffres	Variation en %
FRANCE	7 828 K€	9 810 K€	- 1 982 k€	- 20 %
INTERNATIONAL	4 265 K€	5 378 K€	- 1 113 K€	- 21 %
TOTAL	12 093 K€	15 188 K€	- 3 095 K€	- 20 %

Le tableau précédent montre bien que la baisse d'activité a été uniforme sur l'ensemble des régions. Il faut cependant noter l'évolution favorable de l'activité aux Etats Unis : + 4,45 % au premier trimestre, + 21,19 % au second trimestre.

6.2 - RESULTAT

Le résultat opérationnel de – 108 K€ au premier semestre intègre plusieurs éléments intéressants pour l'avenir.

Le crédit d'impôt recherche généré par les efforts poursuivis en matière de recherche et développement représente 145 K€.

Le coût des matières premières passe de 44 % du chiffre d'affaires il y a 4 ans, à 42 % il y a trois ans et deux ans et à 40 % en 2008. Il oscille désormais en dessous de 40 %. Cette baisse provient de la montée en puissance d'une nouvelle politique d'achat conjuguée avec la montée en puissance des nouvelles technologies de fabrication.

Le coût des fabrications et installations est resté stable en pourcentage.

Les gains de productivité réalisés par l'entreprise ont permis de baisser l'ensemble de nos prix de vente dès février 2009.

Les salaires et charges de personnel sont restés stables en valeur absolue, tenant compte pour ce semestre du coût des licenciements, pour un montant d'environ 110 K€ et des autres coûts de restructuration, non récurrents de 150 K€.

L'effectif du groupe de 172 dont 12 intérimaires en 2008 est ramené en juin 2009 à 143. Il continuera de baisser au second semestre pour atteindre environ 120 début 2010.

L'Entreprise a ainsi ajusté ses équipes au niveau et à la nouvelle nature de ses activités.

Compte tenu de la baisse des charges, pour un niveau de chiffre d'affaires identique au second semestre, le résultat d'opérationnel devrait redevenir positif.

Le produit d'impôt représentant 99 K€ résulte de l'impôt différé sur les résultats déficitaires des Sociétés en France.

Le résultat net du groupe s'établit ainsi à - 133 K€ à la fin du 1^{er} semestre 2009.

6.3 - TRESORERIE

Dès la fin 2008, NERGECO a renforcé le contrôle très strict des comptes clients tant à l'étranger qu'en France. Elle a en outre négocié avec un pool de banques élargi et renouvelé, la mise en place d'emprunts moyen terme à hauteur de 2 565 K€.

Ce bloc d'emprunts sur 7 ans a permis de consolider nos positions face à la crise.

La stricte gestion des comptes clients et du stock de matières premières a généré une baisse sensible du besoin en fonds de roulement de 1 312 K€.

C'est ainsi que l'entreprise dispose d'une amélioration de sa trésorerie nette de 3.800 K€ à fin juin. Celle-ci va permettre de soutenir le redéploiement international de Nergeco à partir de ses structures assainies, de ses nouvelles gammes de produits et de ses nouvelles méthodes de vente et de distribution.

Le ratio d'endettement net sur capitaux propres passe même de 88 % au 30 juin 2008 à 79 % au 30 juin 2009.

6.4 – PERSPECTIVES A COURT TERME

De ce qui précède, il ressort que même si le chiffre d'affaires du second semestre 2009 devait être inférieur de 20 % à celui du second semestre 2008, les améliorations des facteurs matières premières, productivité, salaires et charges de personnel devraient permettre d'atteindre un résultat opérationnel positif pour le second semestre.

Bien entendu, NERGECO continue d'introduire ses nouvelles gammes de produits zone géographique après zone géographique.

6.5 – CHANGEMENT DE METHODE COMPTABLE

Les seuls changements de méthode comptable concernent l'application de nouveaux textes IFRS d'application obligatoire au 30 juin 2009. Ces nouveaux textes sont présentés en note 1 des notes aux comptes consolidés semestriels résumés. L'entrée en vigueur de la norme IAS 1 révisée a des conséquences sur la présentation des comptes et de l'information financière du Groupe étant précisé que ce texte n'a aucun impact sur le résultat net et la position financière du groupe.

6.6 - PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Afin de répondre aux obligations imposées par les autorités financières dans leur règlement général, nous vous précisons qu'il n'y a pas eu de changement dans les procédures d'analyse et de traitement des risques par rapport à ce qui vous a été présenté dans le rapport de gestion sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Le risque de recouvrement clients a été sensiblement diminué du fait de la baisse d'activité et du fait de l'application de la loi LME.

Le risque matière première et prix : l'évolution des nouvelles générations de portes permet de contenir les conséquences de la variation des cours des métaux. Le risque d'augmentation des matières premières en période de récession économique est théoriquement peu vraisemblable.

Le risque de change : la monnaie d'échange dans le groupe est principalement l'euro (82 % des ventes sur le premier semestre), la part de risque se situant sur les achats réalisés par les filiales en euro.

Le risque sanitaire : Nergeco a élaboré un plan de continuité d'activité face au risque de pandémie grippale. Les règles d'hygiène et les mesures de prévention ont été communiquées par voie d'affichage et mises en ligne.

6.7 – PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIEES (AU SENS DE LA NORME IAS 34)

L'objet de la présente note est de mettre en évidence les relations qui existent d'une part entre le groupe et ses actionnaires et d'autre part entre le groupe et les Sociétés liées.

Nous vous précisons qu'aucune modification n'est intervenue sur ce point par rapport aux comptes arrêtés au 31 décembre 2008.

VII- ATTESTATION DES PERSONNES PHYSIQUES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ETABLIE CONFORMEMENT A L'ARTICLE 222-3 DU REGLEMENT GENERAL DE L'AMF

Nous soussignés

Monsieur Bernard KRAEUTLER agissant en qualité de Président du Conseil d'Administration, Directeur Général de la Société NERGECO,
Monsieur Eric NIZET, Contrôleur International des procédures et de la gestion
Madame Monique CARROT, Responsable Trésorerie et Ressources Humaines

attestons, à notre connaissance, que les comptes complets du premier semestre 2009 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour le second semestre de l'exercice 2009.

VIII- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DE L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2009

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article 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^{er} janvier au 30 juin 2009, 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 dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 Décembre 2008. 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 28 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

AUDIT REVISION COMPTABILITE

PIN ASSOCIES

Thierry GUERARD
Commissaire aux Comptes

Jean-François PIN
Commissaire aux Comptes