

NERGECO - 1^{er} semestre 2011

**Les résultats encouragent le management
à poursuivre son action en l'accentuant sur l'international**

Chiffres d'ensemble consolidés en k€	1 ^{er} sem 2011	1 ^{er} sem 2010	Variation
Chiffre d'affaires total	14 456	12 943	+ 11,7%
Dont Equipement France	7 003	5 800	+ 20,7%
Equipement International	4 514	4 230	+ 6,7%
Services	2 939	2 914	+ 0,8%
Résultat net	474	129	+ 267%

Rapport semestriel d'activité - Premier semestre 2011

(Article L 451-1-2 du Code Monétaire et Financier, et 222-4 à 222-6 du Règlement Général de l'AMF)

Activité

Dans le contexte de ralentissement général ou de report des investissements industriels qui marque depuis 2008 / 2009 les économies les plus matures, la mise en place par Nergeco de son plan 2009 nouveaux produits, nouvelle structure, nouveau marketing interactif, s'est effectuée dans l'ensemble des pays couverts pour la partie nouveaux produits, nouvelle structure, et a été complétée en France par la partie nouveau marketing interactif.

Les résultats de l'activité au 1^{er} semestre 2011 reflètent la pertinence du plan : croissance à deux chiffres pour les ventes d'équipement en France, et début de reprise des ventes d'équipement à l'international, avec maintien du volume des ventes de services.

Résultats

Le résultat opérationnel bénéficie de cette reprise des ventes en France, en 2010 et au premier semestre 2011, due au nouveau marketing interactif, et à la nouvelle technologie produit, et n'est plus pénalisé par l'inadaptation des structures qu'il a fallu corriger en 2009.

Résultat opérationnel du premier semestre 2011 : 796 k€, contre au 1^{er} semestre 2010 : 317 k€, et au 1^{er} semestre 2009 : -157 k€, dont, pour la France seule, -218 k€.

Trésorerie

Au cours de ce premier semestre 2011, une grande partie de la trésorerie fut affectée au paiement de 376 k€ d'IS en France, et de 257 k€ pour les études, moules et mises au point du nouveau produit.

Le ratio d'endettement sur capitaux propres passe à 59% contre 65% à la fin du premier semestre 2010, et 79% à la fin du premier semestre 2009.

NERGECO

Portes Souples Automatiques de Productivité

8, rue de l'Industrie - F 43 220 Dunières
tél. 04 71 66 85 98 - fax 04 71 61 93 87
www.nergeco.com - e.mail : info@nergeco.com

Eurolist ISIN : FR0000037392

S.A. au capital de 4 085 037 € - R.C. Le Puy B 320 167 513

Événements significatifs

Les mesures prises, au cœur de la baisse des volumes et des prix enregistrée début 2009, pour sauvegarder la compétitivité de l'entreprise, et qui ont permis d'enrayer sa dégradation financière — tableau I.A. Analyse des flux opérationnels — confirment à la fois leur pertinence et leur efficacité.

La formation, en interne au nouveau produit a commencé pour les distributeurs export d'équipements Nergeco.

La succession du fondateur Bernard Kraeutler a été organisée à travers la création de la holding familiale Valeur Nergeco, dans laquelle dix cadres stratégiques sont entrés à hauteur de 29% pour s'impliquer au maximum dans l'avenir de l'entreprise. Le fondateur accompagne la transition par le coaching actif de l'équipe.

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 2010.

La société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats, en gardant une attention soignée pour les suites contentieuses éventuelles des ajustements de structures qui avaient dû être faits en 2009, et considère qu'il n'y a pas d'autres risques que ceux présentés dans le rapport de gestion sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Perspectives à court terme

Les indicateurs des spécialistes laissent aujourd'hui augurer un ralentissement de la croissance économique entre 0,7 et 1,6% aux USA et autour d'une moyenne à 1% pour l'ensemble de l'Europe, pays matures pour notre marché, qui accordent de l'importance aux économies d'énergie. Pour les mêmes spécialistes, ce sont les pays émergents, qui sont moins sensibles à cette nécessité d'économie d'énergie, qui conserveraient une croissance de leur PIB entre 5 et 7%. Ces prévisions s'accompagneront en France et aux Etats Unis de l'habituel attentisme économique lié aux périodes électorales, en France au printemps 2012, et aux Etats Unis à la fin 2012.

Pourtant les résultats Nergeco du premier semestre 2011 affichent que les décisions courageuses prises depuis 2009 sur les structures, la technologie, le mix produit, et le marketing interactif ont commencé à porter leurs fruits, en France d'abord, et progressivement à l'international. Ils expriment que le modèle et l'équipe Nergeco sont taillés pour les crises et pour les opportunités de développement. C'est sur le secteur de l'international que l'équipe accentuera et étendra son effort à partir du second semestre 2011.

Nous, l'équipe Nergeco, restons donc lucides, déterminés, et confiants.

Principes comptables.

Références de base

En application du règlement Européen n°1606/2002 visant les sociétés cotées sur un marché réglementé européen, les comptes résumés du Groupe NERGECO sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) émis par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011 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 2011 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 2010.

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2011 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Nergeco SA le 23 Septembre 2011.

Faits significatifs de la période : néant

I. A– Résultat Global IFRS. (en milliers d'euros)

	Notes	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010	Rappel année 2009
Chiffre d'affaires (activité)	1.1.	14 455	12 944	26 867	23 679
Subventions, crédits d'impôt et aides à l'innovation*.	1.2.	50	75	153	375
Achats consommés		- 5 438	- 4 957	- 10 513	- 8 836
Charges de personnel		- 3 023	- 3 100	- 5 963	- 6 334
Charges externes		- 4 652	- 4 045	- 8 137	- 7 526
Impôts et taxes		- 250	- 225	- 433	- 527
Dotations aux amortissements		- 324	- 348	- 600	- 708
Dotations aux provisions		- 20	- 123	- 135	- 236
Reprises amortissements et provisions		241		121	362
Variation des stocks et production immobilisée		- 30	47	36	121
Autres produits et charges d'exploitation		- 213	60	- 2	123
Résultat opérationnel courant.....		796	332	1 394	493
Autres produits et charges opérationnelles	1.3.		- 15	- 6	
Résultat opérationnel IFRS		796	317	1 388	493
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie					
Coût de l'endettement financier brut	1.4.	- 102	- 103	- 246	- 181
Autres produits et charges financiers		11	- 6	3	- 94
Résultat financier net		- 91	- 109	- 243	- 275
Charge d'impôt	1.5.	- 231	- 79	- 357	- 60
Résultat net		474	129	788	158
part des propriétaires de la société mère		474	129		
intérêts minoritaires					
Résultat opérationnel courant par action		1,13 €	0,44 €	1,96 €	0,69 €
Résultat net par action		0,67 €	0,18 €	1,11 €	0,22 €
Nombre d'actions hors actions propres	1.6.	704 975	713 714	712 409	715 070
Autres éléments du résultat global					
Résultat net		474	129	788	158
Ecart de conversion		-132	40	66	69
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-132	40	66	69
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		342	169	854	227
part des propriétaires de la société mère ...		342	169	854	227
intérêts minoritaires		-	-	-	-

* dont les crédits d'impôt dont le CIR Recherche

I. B– Analyse des flux opérationnels

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010	Rappel année 2009
Résultat opérationnel comptable IFRS	796	317	1 388	493
Subventions et aides à l'innovation liées à l'opérationnel	-	-	-	- 127
Charges financières liées à l'opérationnel	- 91	- 109	- 243	- 275
Retraitement des Crédits d'impôts dont CIR	- 50	- 75	- 153	- 248
Résultat des flux opérationnels avant impôt	655	133	992	- 157

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

	Notes	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010
Actifs non courants :				
Goodwill nets	1.7.	277	277	277
Immobilisations incorporelles nettes		18	32	41
Immobilisations corporelles nettes		3 191	3 538	3 274
Autres actifs financiers		65	58	62
Autres actifs d'exploitation non courants		278	263	318
Impôts différés actifs		487	441	400
Total actifs non courants		4 316	4 609	4 372
Actifs courants :				
Stocks nets		2 721	2 128	2 340
Clients nets		9 013	8 860	9 685
Autres créances d'exploitation		314	230	492
Valeurs mobilières de placement		4 010	3 009	3 009
Disponibilités courantes		1 191	724	1 172
Autres actifs courants		61	121	58
Total actifs courants		17 310	15 072	16 756
Total des actifs		21 626	19 681	21 128

	Notes	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010
Capitaux propres :				
Capital	1.6.	4 085	4 085	4 085
Primes				
Réserves		2 146	1 685	1 682
Résultat de l'exercice		474	129	788
Total capitaux propres		6 705	5 899	6 555
Intérêts des minoritaires				
Total capitaux propres avec les minoritaires..		6 705	5 899	6 555
Passifs non courants :				
Provisions	1.8.	140	150	139
Impôts différés passifs		364	456	446
Emprunts et dettes financières non courantes....	1.9.	3 159	3 580	3 416
Autres passifs non courants				
Total passifs non courants		3 663	4 186	4 001
Passifs courants :				
Provisions	1.8.	210	169	176
Dettes fournisseurs (avec fournisseurs d'immobilisations)		3 863	3 516	4 484
Autres dettes d'exploitation		2 307	1 698	2 235
Impôt société à payer – courant		200	7	262
Emprunts et dettes financières courantes	1.9.	832	963	834
Concours bancaires courants et billets		3 841	3 047	2 344
Autres passifs courants		5	196	237
Total passifs courants		11 258	9 596	10 572
Total des passifs		21 626	19 681	21 128

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

		1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE	(A)	364	361	1 253
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT =		701	486	1 364
+ Résultat net consolidé		474	129	787
+ Amortissements et provisions nets.....		362	345	586
- Plus values de cession				6
+ Variation imposition différée.....		-135	11	- 15
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET =		-337	- 125	111
- Stocks nets		-381	- 145	- 65
- Créances nettes		775	81	- 1 345
+ Dettes liées à l'activité		- 693	102	- 261
- Comptes de régularisation actifs passifs.....		-38	87	1 038
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX INVESTISSEMENTS =	(B)	- 172	- 243	- 311
- Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.....		-92	- 178	- 289
- Acquisitions d'immobilisations en location financement et crédit bail		- 80	- 120	-48
- Augmentations des immobilisations financières.....				
+ Valeur de cession ou réduction d'immobilisations			55	26
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT =	(C)	- 464	- 238	- 41
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (1)		- 125		
+ Hausse des emprunts et subventions.....				300
+ Emprunts nouveaux pour location financement et crédit bail ...				
- Remboursement d'emprunts et subventions		- 271	- 108	- 513
- Remboursements nets d'emprunts des contrats de location financement.....		16	- 120	- 311
- Actions propres en déduction des capitaux propres		- 84	- 10	- 21
+ Autres créances				504
- Réduction de capital				
ECART DE CONVERSION =	(D)	- 194	21	151
VARIATION DE LA TRESORERIE DISPONIBLE	(A+B+C+D)	- 466	- 99	1 052
Trésorerie Initiale		1 857	805	805
Trésorerie finale		1 391	706	1 857

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

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010	Année 2009
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES OUVERTURE	6 555	5 710	5 710	5 448
Résultat consolidé net de l'exercice	474	129	788	158
Dividendes distribués aux actionnaires.....	- 125	0	0	0
Actions propres	- 83	- 10	- 21	- 25
Variation des écarts de conversion.....	- 132	40	67	71
Autres mouvements	16	30	11	58
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES CLOTURE	6 705	5 899	6 555	5 710

	Capital	Primes	Autres réserves et résultats	Actions auto détenues	Ecart de conversion	Capitaux propres groupe	Intérêt minoritaire
Capitaux propres clôture 31/12/2008	4 085	0	2 110	- 692	- 55	5 448	0
Résultat net de l'exercice			158			158	
Distribution effectuée par l'entreprise consolidante.....			-				
Achat et revente actions propres				- 25		- 25	
Variation des écarts de conversion..					71	71	
Autres mouvements			58			58	
Capitaux propres clôture 31/12/09	4 085	0	2 326	- 717	16	5 710	0
Résultat net de l'exercice			788			788	
Achat et revente actions propres				- 21		- 21	
Variation des écarts de conversion..					67	67	
Autres mouvements			11			11	
Capitaux propres clôture 31/12/10	4 085	0	3 125	- 738	83	6 555	0
Résultat net de l'exercice			474			474	
Achat et revente actions propres				- 83		- 83	
Dividendes distribués aux actionnaires			- 125			- 125	
Variation des écarts de conversion..					- 132	- 132	
Autres mouvements			17			17	
Capitaux propres clôture 30/06/11	4 085	0	3 491	- 821	- 50	6 705	0

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

Note 1. – Information compte de résultat et bilan.

1.1. Chiffre d'affaires :
Voir tableau en tête.

1.2. Subvention publiques et aides publiques :
Le crédit d'impôt recherche pour le premier semestre 2011 est de 50 K€ et est inscrit sur la ligne « Subventions et aides publiques » dans « l'Etat du Résultat Global ».

1.3. Autres produits et charges opérationnelles :

Détail des autres produits et charges opérationnelles	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010
Produits nets de cession d'immobilisations.....	-	- 15	26
Valeur nette comptable des immobilisations sorties			- 32
Autres charges.....			
Total des autres produits et charges opérationnelles.....	-	- 15	- 6

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

1.5. Produits et Charges d'impôt :

Ventilation de l'impôt sur les bénéfices	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	2010
Impôts différés	118	12	15
Impôts exigibles	-349	- 92	- 372
Total	-231	- 79	- 357

1.6. Capital social et actions propres.

Capital social

Le capital social à la clôture du 30 juin 2011 s'élève à 4 085 037 euros, composé de 768 000 actions dont 63 028 actions auto détenues soit 704 975 actions.

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010
Nombre total d'actions auto détenues			
Nombre au bilan d'ouverture	55 591	52 930	52 930
Acquisitions	12 639	2 609	6 267
Annulations d'actions	-	-	-
Cessions	5 205	1 253	3 606
Nombre d'actions au bilan de clôture	63 025	54 286	55 591

Titres cotés	30 juin 2011	30 juin 2010	Année 2010
Actions propres	54 286	44 585	45 485
Actions propres du contrat de liquidité.....	8 739	9 701	10 106
Total	63 025	54 286	55 591

1.7. Goodwills nets.

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

1.8. Provisions pour risque et charges.

Nature des provisions	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010
Provisions garanties clients	160	169	175
Provisions pour perte de change	50		
Provision pour risque salarial.....			
.....Provisions courantes.....	210	169	175
Provisions pour engagement de retraite	52	59	52
Provision pour risques.....	88	90	88
Provisions non courantes.....	140	149	140
Total provisions courantes et non courantes.....	350	318	315
Dotations de la période	60	-	20
Reprise de la période	25	-	23

1.9. Endettement et trésorerie.

Détail des dettes financières.

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010
Emprunts auprès des établissements de crédit.....	3 108	3 078	3 378
Emprunt en crédit bail et location financement.....	583	756	568
Avances conditionnées et emprunts.....	300	705	300
Associés	-	5	4
Total des dettes financières	3 991	4 544	4 250

Ventilation par échéances des dettes financières

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Année 2010
Moins d'un an.....	832	963	834
Plus de 5 ans	3 159	3 580	3 416
Total des dettes financières.....	3 991	4 544	4 250

Note 2. – Informations complémentaires.

Information sectorielle

Un seul secteur opérationnel est suivi par le groupe dans son organisation interne. L'activité du groupe est suivi par zone géographique.

**VII- ATTESTATION DES PERSONNES PHYSIQUES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITE
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL ETABLI 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

Madame Catherine CHUPEAU KRAEUTLER, Directeur Général Délégué,

attestons que, à notre connaissance, les comptes complets du premier semestre 2011 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 2011.

L'attestation des commissaires aux comptes est annexée au présent rapport.

NERGECO

Société Anonyme au capital de 4 085 037 €
8 rue de l'Industrie
43220 DUNIERES

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'EXAMEN LIMITE DE L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2011**

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 2011, 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 rue de la Renaissance
92184 ANTONY CEDEX

170 bd de Stalingrad
69006 LYON

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 29 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

AUDIT REVISION COMPTABILITE

SEGECO AUDIT RHÔNE-ALPES

Gilles BORIE
Commissaire aux Comptes

Thibault CHALVIN
Commissaire aux Comptes