

**NERGECO**  
**SA AU CAPITAL DE 4.521.200 Euros**  
**SIEGE: 8, RUE DE L'INDUSTRIE – DUNIERES 43220**  
**320 167 513 RCS LE PUY EN VELAY**

---

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**  
**A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 20 JUIN 2008**  
**EXERCICE 2007 – NERGECO ET GROUPE CONSOLIDE**

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

**PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Nous vous précisons tout d'abord que les états financiers concernant les comptes consolidés respectent la présentation des comptes et les méthodes d'évaluation des exercices précédents.

En application du règlement n°1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, les états financiers consolidés du Groupe Nergeco de l'exercice 2007 sont préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB.

**COMPTES CONSOLIDES**

Le périmètre de consolidation du Groupe NERGECO regroupe les sociétés NERGECO FRANCE, PMS, NERGECO SCANDINAVIA, NERGECO USA et NERGECO AUSTRALIA. Les comptes de NERGECO SCANDINAVIA intègrent ceux de sa filiale au Royaume Uni. L'intégration globale est la méthode de consolidation retenue.

**SITUATION ET ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE**

Le Chiffre d'affaires s'établit cet exercice à 28.392 K€ contre 27.503 K€ l'exercice précédent, soit à +3,2 %.

A l'international, les ventes sont passées à 10.491 K€ contre 10.036 K€, soit 4,50 % de plus que l'année précédente.

En France, l'activité s'établit à 17 891K€ contre 17 482 K€ l'année précédente, malgré l'arrêt des ventes tous produits de SIMSUD. Dans le détail, les ventes d'équipements en France ont progressé de 5% à 12 846 K€ pendant que l'activité services a progressé de 13,7 % avec un Chiffre d'Affaires de 5 085 K€.

Fin 2007, le Chiffre d'Affaires des ventes d'équipements en France représente 45% de l'activité, le Chiffre d'Affaires du service 18% de l'activité, et les ventes d'équipements à l'international 37%.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 938 K€ contre 733 K€ l'année précédente, soit une progression de 28 % avec :

- une amélioration du taux de consommation des matières premières qui est passé de 44% pour le premier semestre 2007 à 42% sur l'ensemble de l'année
- une vente de licence à un confrère hors de France pour 80 K€

Cette amélioration annonce la sortie de trois années de difficultés au niveau du Chiffre d'Affaires, au niveau de l'organisation internationale et au niveau de la « qualité produit », suite à la mise en place à partir de 2005 des nouvelles normes européennes.

La sortie de cette période difficile de réadaptation à la nouvelle réglementation européenne que nous avons anticipée comme devant progressivement s'appliquer au reste du monde, libérera l'activité, améliorera le taux de consommation des matières premières et réduira le coût des services sur site.

Le résultat net s'établit à 641 K€ contre 360 K€, soit + 77% par rapport à l'année précédente. Cette hausse résulte de l'amélioration du résultat opérationnel courant, à laquelle sont venus s'ajouter à la plus value réalisée par la filiale Suédoise suite à la vente d'un bâtiment, et un crédit d'impôt recherche plus important.

Dans le détail du compte d'exploitation :

les charges de personnel s'établissent à 22 % du Chiffre d'Affaires contre 21% l'année précédente, marquant un renforcement des structures de services et de ventes.

les frais généraux hors sous traitance se stabilisent à 22% du CA et sont marqués par la hausse des frais de déplacements ainsi que par la prise et l'entretien de nouveaux brevets consécutifs aux innovations récemment développées par l'entreprise.

Le Groupe termine 2007 avec sa structure assainie, ses pôles de production nécessaires au développement ultérieur des ventes, et bénéficie de produits en phase avec les besoins affirmés sur tous les marchés d'économie d'énergie, et offrant une nouvelle réelle avancée technologique.

## BILAN CONSOLIDE

Le total de bilan ressort à 20.129 K€ contre 19.943 K€ l'année précédente,

Les stocks ressortent à 3 014 K€ contre 2 748 K€ au 31-12-2006.

Les comptes clients nets hors créances douteuses s'élèvent à 10 660 K€. Les créances douteuses nettes considérées comme des créances non courantes sont de 287 K€ au 31 décembre 2007 contre 308 K€ au 31 décembre 2006.

Au passif, les capitaux propres figurent pour 6.258 K€ au lieu de 6.260 K€ l'exercice précédent.

Les emprunts et engagements à moyen et long terme auprès des établissements de crédit sont de 2 106 K€ contre 1 291 K€ compte tenu des emprunts contractés pour le nouveau bâtiment en France et des investissements mobiliers effectué pour partie en crédit bail.

## TRESORERIE

La trésorerie impactée à la fin de 2007 par l'ensemble des investissements réalisés en 2007 (nouveaux moules, bâtiments et R&D), par l'évolution du stock et par la progression du poste clients due au pic d'activité au 4<sup>ème</sup> trimestre 2007, ressort au bilan à - 2 445 K€ contre - 2 055 K€ l'année précédente.

## FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Parmi les événements significatifs, on notera :

1 - l'évolution du procès soutenu contre le contrefacteur MAVIFLEX qui confirme l'avance technologique et l'originalité de Nergeco : La Cour de Cassation a confirmé la contrefaçon et a renvoyé l'appel devant la Cour de Renvoi pour faire évaluer le montant du préjudice occasionné par la contrefaçon.

2 - Nergeco s'est au cours de l'exercice concentré sur la préparation en cours de ses nouvelles gammes.

3 - Le bâtiment de NERGECO SCANDINAVIA a été vendu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007 avec une plus-value de 221 K€.

## ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

L'entreprise continue de développer un puissant effort de recherche et développement qui continue de générer des innovations technologiques stratégiques conférant à la Société une avance technique considérable par rapport à la concurrence.

## INFORMATIONS SOCIALES

L'effectif du groupe est de 157 salariés dont 42 pour la production et la vente en France, 44 pour le service principalement en France, 31 pour la production et les ventes à l'international et le reste, 40 salariés, étant responsable de la R&D, du marketing, des finances et de la stratégie.

## INFORMATIONS ENVIRONNEMENTALES

Le Groupe dispose :

- de bacs pour collecter les boues de la cabine à peinture,
- de bennes pour la collecte des déchets plastiques et cartons,
- d'une benne pour les déchets composites,
- d'une benne pour l'acier.

La société fait appel à des prestataires extérieurs qualifiés pour la récupération desdits déchets.

## EVOLUTION PREVISIBLE 2008

Les perspectives redeviennent favorables. En effet, l'ensemble de la dette moyen long terme (hors découvert) ne représente de nouveau que 33% des capitaux propres. Les nouveaux produits sont techniquement mis au point. Leur lancement a commencé à l'aube de 2008 sur la France. Il se poursuivra filiale par filiale sur l'ensemble du monde courant 2008.

Ce lancement s'accompagne d'un avantage consommateur nouveau en phase avec les attentes actuelles des marchés, d'une amélioration des coûts de production, et d'un raccourcissement des délais d'acheminement.

Aux USA, on parle enfin d'économies d'énergie, concept récurrent de NERGECO.

En France, les clients et les distributeurs reconnaissent à nouveau les véritables « plus » de NERGECO.

La conjoncture économique générale en France et aux USA ainsi que son évolution prévisible à court terme invitent à une certaine prudence pour 2008. Cependant NERGECO envisage un redémarrage de la croissance de son chiffre d'affaires grâce à un nouveau déploiement commercial dans chacun de ses métiers et dans chaque région du monde où la société est active.

## SITUATION ET ACTIVITE DE LA HOLDING AU COURS DE L'EXERCICE

1°) Présentation des états financiers

Nous vous précisons tout d'abord que les comptes annuels qui vous sont présentés respectent la présentation des comptes et les méthodes d'évaluation des exercices précédents.

Les règles et méthodes d'établissement des comptes annuels sont identiques à celles retenues pour les exercices précédents.

## 2°) Activité

Nous vous rappelons que la holding exerce l'activité de recherche et développement, de définition stratégique du Groupe et assure les ventes d'équipements hors de France qui ne sont pas réalisées par ses filiales NERGECO SCANDINAVIA, NERGECO USA Inc et NERGECO Australia, qui génèrent un chiffre d'affaires direct « grand export ».

## 3°) Examen des comptes et résultats

Le CA de l'exercice est de 8.293 K€ contre 7.657 K€ en 2006.

Les ventes de portes export et produits annexes provenant des ventes export s'est élevé à 5.229 K€ contre 4.854 K€ en 2006. Les produits provenant de l'application de la convention de management ressortent à 3.063 K€ contre 2.765 K€ conformément à la convention de management.

Les autres achats et charges externes s'élèvent à 2.483 K€ contre 2.568 K€ en 2006.

Les frais de personnel ressortent à 2.134 K€ contre 2.041 K€.

Le résultat d'exploitation est de 510 K€ contre 15 K€ en 2006.

Les charges financières s'élèvent à 190 K€ contre 257 K€ en 2006.

Le résultat courant avant impôts s'élève à 788 K€ contre 357 K€ en 2006.

Le résultat exceptionnel est de – 154 K€. Il comprend notamment un abandon de créances avec clause de retour à meilleure fortune consenti à notre filiale américaine pour 190 K€.

Le résultat net de l'exercice s'élève à 621 K€ contre 411 K€ l'exercice précédent. L'impôt de l'exercice est de 13 K€.

## 4°) Investissements de l'exercice

### INVESTISSEMENTS PROPRES A LA HOLDING

Les investissements ont été de :

- logiciels 28 K€
- immeubles et aménagements 1 046 K€ dont 560 K€ d'investissements en cours au 31-12-2006 soit un investissement net sur l'exercice de 486 K€
- matériel de bureau et mobilier 40 k€
- Immobilisations en cours 166 K€

La société Nergeco a financé ces investissements par un emprunt de 1 400 K€ dont une partie du capital avait été débloquée en 2006.

### PROGRES ET DIFFICULTES RENCONTRES

Les progrès sont ceux des filiales :

- progrès des structures humaines et de production,
- progrès technologiques,
- progrès dans la mise au point des nouvelles gammes et des nouvelles innovations

### PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Personne n'est actuellement maître de la conjoncture !

Nous détaillerons plus amplement les risques dans le rapport du Président sur les procédures de contrôle interne.

### EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Nous n'avons rien de spécial à signaler à ce titre.

## ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Nous n'avons immobilisé aucun frais de recherche et développement. Ceux-ci sont passés directement en charge.

## INFORMATION SUR LES FILIALES

Dénomination sociale	Pourcentage de détention	Chiffre d'affaires 2007	Résultat 2007
NERGECO France .....	100%	18 274 K€	1,85 K€
PMS .....	100%	7 507 K€	29,70 K€
*NERGECO SCANDINAVIA consolidé .....	100%	3 894 K€	260,25 K€
*NERGECO USA.....	100%	1 824 K€	- 189,92 K€
*NERGECO AUSTRALIA .....	100%	1 685 K€	126,47 K€

\* Chiffres convertis au taux moyen annuel en devise

## PRISE ET CESSION DE PARTICIPATIONS SIGNIFICATIVES

Nous n'avons au cours de cet exercice procédé à aucune prise de participation.

## PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL

Conformément aux dispositions de l'article L 225-102 du Code de Commerce, nous vous rendons compte de l'état de la participation des salariés au capital de la société au dernier jour de l'exercice :

La participation des salariés via un système de gestion collective était inexistante à la clôture de l'exercice.

## DETENTION D'ACTION PROPRES

Conformément à l'article du Nouveau Code de Commerce L 225-211, nous vous indiquons les opérations réalisées sur l'exercice :

- Nombre d'actions acquises : 11 075
- Valeur moyenne d'achat en 2007 : 12,42 euros
- Motif des acquisitions : régularisation du cours de bourse par intervention systématique en contre-tendance
- Nombre d'actions vendues : 5080
- Nombre d'actions inscrites au nom de la société à la clôture de l'exercice : 38 822 actions
- Fraction correspondante du capital : 4,57 %
- Cours de l'action au 31/12/2007 : 11,21 euros.

## REPARTITION DU CAPITAL ET EVOLUTION DU COURS

En application des dispositions de l'article L 233-13, nous vous indiquons l'identité des personnes atteignant les seuils légaux de détention :

NOM & Prénom	Adresse	Nbre d'actions 31.12.07		
		Nbre d'actions	% de capital	% droit de vote
CROISSANCE NERGECO	Rue de l'Industrie 43220 DUNIERES	542 299	63,80	66,85
Bernard et Catherine KRAEUTLER	Rue de l'Industrie 43220 DUNIERES	Directement et Indirectement 365 050	42,95	69,03
SIPAREX CROISSANCE	139, rue Vendôme 69006 LYON	Indirectement 108 108	12,72	-
SOFIMAC	Av de l'Agriculture 63000 CLERMONT-FERRAND	Indirectement 67 122	7,90	-
STOCK FRANCE PICKING	29, Bd Haussmann 75009 PARIS	50 000	5,88	6,16

Evolution du cours : le graphique est joint en annexe

### ETAT RECAPITULATIF DES OPERATIONS SUPERIEURES A 5 000 EUROS REALISEES AU COURS DE L'EXERCICE SUR LES TITRES DE LA SOCIETE PAR LES DIRIGEANTS ET LES PERSONNES MENTIONNEES AUX ARTICLES L 621-18-2 et R 621-43-1 DU CODE MONETAIRE ET FINANCIER

Aucune opération n'est à signaler à ce titre.

### PROPOSITION D'AFFECTATION DES RESULTATS

L'exercice se traduit par un résultat net comptable bénéficiaire de 621.466,04 Euros.

Nous vous proposons de prélever sur le poste « réserves statutaires ou contractuelles », la somme de 9 607,26 €.

Nous vous proposons d'affecter le résultat comme suit :

* Bénéfice à affecter :	621 466,04 €
* Prélèvement sur le poste « Réserves statutaires ou contractuelles »	9 607,26 € <sup>(1)</sup>
- à la réserve légale, 5 % du résultat	31 073,30 €
- aux actionnaires, à titre de dividendes	600 000,00 € <sup>(1)</sup>
	<hr/>
	631 073,30 €
	<hr/>
	631 073,30 €

(1) Ce montant tient compte du nombre d'actions d'auto contrôle détenue au 31 décembre 2007 et sera ajusté en fonction du nombre détenu à la date du paiement du dividende.

Il est proposé de fixer le dividende à 0,74 € par action. Ce dividende sera mis en paiement à compter du jour de l'assemblée.

Il sera éligible à l'abattement de 40 % bénéficiant aux personnes physiques domiciliées en France prévu par l'article 158-3 2<sup>e</sup> du Code Général des Impôts.

Nous vous indiquons également la possibilité offerte aux particuliers par l'article 117 quater du Code Général des Impôts issu de la loi de finances pour 2008 d'opter sous certaines conditions pour un prélèvement libératoire de 18 % sur les dividendes distribués. L'assemblée générale prend acte également que ce même article prévoit que quelque soit l'option retenue par le contribuable pour l'imposition de ses dividendes, les prélèvements sociaux additionnels dus au titre des revenus de cette nature sont précomptés par l'établissement payeur dès leur versement.

#### DIVIDENDES ANTERIEURS

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du CGI, nous vous rappelons qu'il a été distribué à titre de dividendes au cours de trois derniers exercices, les sommes suivantes :

	2006	2005	2004
Nombre d'actions (*)	814 332	819.714	848.070
Dividende par actions	0,6 € (***)	0,5 (***)	1 € (**)
Distribution globale	488.599 €	409.857 €	840.461 €

(\*) Nombre des actions jouissance après déduction du nombre d'actions auto détenues au moment de la mise en paiement du dividende

(\*\*) Ce dividende a ouvert droit à un abattement de 50% applicable aux personnes physiques résidentes fiscales en France à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005

(\*\*\*) ce dividende a ouvert droit à un abattement de 40% applicable aux personnes physiques résidentes fiscales en France à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006

#### DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater et 223 quinquies du Code Général des Impôts, nous vous signalons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge une somme de 24 841 euros, correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement.

L'impôt sur les Sociétés supporté au titre desdites dépenses s'élève à 8 280 €.

#### LISTE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCES PAR LES MANDATAIRES DANS D'AUTRES SOCIETES

Nous vous précisons les mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux de la société dans d'autres sociétés :

Nom	Liste des mandats	Liste des fonctions
Monsieur Bernard KRAEUTLER	Président NERGECO France (SAS) Président PMS (SAS) Président du Conseil d'Administration de CROISSANCE NERGECO Président du Conseil d'Administration et Directeur Général de la SA NERGECO	Directeur Groupe NERGECO
Madame Catherine KRAEUTLER	Directeur Général CROISSANCE NERGECO Administrateur de la SA NERGECO	Directeur société PMS
Monsieur Jean Pierre VALERIOLA	Administrateur de la SA NERGECO	Conseil Stratégie

#### TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS

Au présent rapport est joint, conformément aux dispositions de l'article R 626-37 du code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

#### COMMUNICATION DES REMUNERATIONS

##### 1 – Dans la Société NERGECO

- Monsieur Bernard KRAEUTLER a perçu une rémunération totale brute de 77 735 euros dont un avantage en nature de 4 560 euros.
- Monsieur Jean-Pierre VALERIOLA a perçu un montant de 20 000 euros au titre des jetons de présence.
- Madame Catherine KRAEUTLER a perçu un montant de 10 000 euros au titre des jetons de présence.

##### 2 - Dans les sociétés contrôlées par la Société NERGECO

Madame Catherine KRAEUTLER a perçu en tant que Directeur de la société PMS une rémunération brute de 37 700 euros.

#### ENGAGEMENTS PRIS AU BENEFICE DES MANDATAIRES SOCIAUX DUS A RAISON DE LA PRISE, DE LA CESSATION OU DU CHANGEMENT DES FONCTIONS

Nous vous précisons qu'à ce jour aucun engagement écrit n'a été pris à ce titre.

#### ADMINISTRATION ET CONTROLE DE LA SOCIETE

Nous vous précisons qu'aucun des mandats des administrateurs et des commissaires aux comptes n'est à renouveler.

#### JETONS DE PRESENCE

Le Conseil d'Administration propose de fixer les jetons de présence à 15 000 euros.

## INTERVENTION SUR TITRES

Votre Conseil vous propose dans le cadre des dispositions des articles L 225-209 et suivants du Code de Commerce, et du règlement européen n° 2273/2003 du 22 décembre 2003 pris en application de la directive européenne n°2003/6/CE du 28 janvier 2003, d'autoriser le Conseil d'Administration, avec faculté de déléguer à son Président, pour une période de dix-huit mois à compter de ce jour, à opérer dans la limite légale, en une ou plusieurs fois, à acquérir sur le marché ou hors marché et par tous moyens, des actions de la société dans la limite d'un nombre d'actions représentant 10% du capital social de la société.

Cette autorisation pourra être utilisée notamment pour annuler les actions acquises

Le prix d'achat maximum étant fixé à 25 euros, et le prix minimal de vente à 10 euros.

Ce programme de rachat d'actions fera, en cas de mise en œuvre de cette autorisation par votre Conseil d'Administration, l'objet d'une note d'information, qui sera publiée conformément aux nouvelles dispositions du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Cette autorisation, à compter de son utilisation par le Conseil d'Administration, annule et remplace, pour la période restant à courir, celle donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale Mixte du 8 Juin 2007.

Votre Conseil vous demande de lui conférer tous pouvoirs avec faculté de subdélégation, pour l'accomplissement de ce programme de rachat d'actions propres, et notamment pour passer tous ordres de bourse, conclure tous accords pour la tenue des registres d'achat et de ventes d'actions, effectuer toutes déclarations auprès de tous organismes, remplir toutes formalités et d'une manière générale, faire le nécessaire.

Les dividendes revenant aux actions détenues en propre seront affectés au report à nouveau.

Nous espérons que ce qui précède recevra votre agrément et que vous voudrez bien voter les résolutions qui vous sont soumises.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION