



KPMG Audit
15, rue du Professeur Jean Pecker
C.S. 14217
35042 Rennes Cedex
France

4 rue Fernand Forest
BP 825
49008 Angers Cedex 01
France

THARREAU INDUSTRIES SA

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010
THARREAU INDUSTRIES SA
ZI de la Pierre Blanche - 49120 Chemillé
Ce rapport contient 13 pages
Référence : VB-103-14



KPMG Audit
15, rue du Professeur Jean Pecker
C.S. 14217
35042 Rennes Cedex
France

4 rue Fernand Forest
BP 825
49008 Angers Cedex 01
France

THARREAU INDUSTRIES SA

Siège social : ZI de la Pierre Blanche - 49120 Chemillé
Capital social : € 7 307 300

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010

Mesdames, Messieurs les 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 condensés de la société Tharreau Industries SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

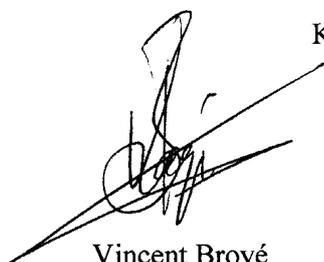
Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux 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 condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

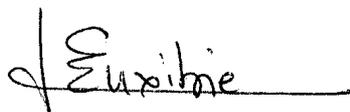
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Rennes et Angers, le 29 septembre 2010



Vincent Broyé
Associé

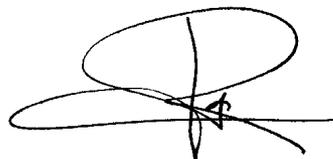
KPMG S.A.



Sylvie Euxibie-Aveline
Commissaire aux comptes

Angers, le 29 septembre 2010

Fiduciaire Audit Conseil



Jean-Christophe Pierres
Associé

THARREAU INDUSTRIES

Société Anonyme au capital de 7 307 300 €

Siège Social : Z.I. La Pierre Blanche

49 120 CHEMILLE

N° d'identification : 301 765 798 – R.C.S. Angers

Code APE : 175 G

COMPTES SEMESTRIELS CONDENSES

par application d'IAS 34

Au 30 juin 2010

I - BILAN CONSOLIDÉ

en €	Notes	30/06/10	31/12/09
I - ACTIFS NON COURANTS		24 017 413	25 341 664
1) Immobilisations incorporelles		164 698	64 226
2) Immobilisations corporelles	5	21 671 708	23 066 710
3) Actifs financiers		20 523	50 244
4) Autres Actifs financiers		2 160 484	2 160 484
II - ACTIFS COURANTS		33 411 940	29 549 887
1) Stocks		7 934 055	7 810 635
2) Créances clients et autres débiteurs		10 287 633	8 145 342
3) Trésorerie et équivalents de trésorerie		15 190 252	13 593 910
A - TOTAL ACTIF		57 429 353	54 891 551

en €	Notes	30/06/10	31/12/09
I - CAPITAUX PROPRES	IV	36 394 283	35 112 615
1) Capital social		7 307 300	7 307 300
2) Réserves liées au capital		779 643	779 643
3) Réserves consolidées		25 960 568	24 973 989
4) Résultat de la période		2 346 772	2 051 683
II - INTERÊTS MINORITAIRES			
III - PASSIFS NON COURANTS		13 248 534	14 104 571
1) Dettes financières à plus de 12 mois	6	8 460 473	9 257 660
2) Impôts différés passifs		2 280 262	2 363 642
3) Provisions	7	2 160 484	2 160 484
4) Avantages au personnel		347 315	322 785
IV - PASSIFS COURANTS		7 786 536	5 674 365
1) Dettes financières à moins de 12 mois	6	1 642 118	1 516 615
2) Dettes fournisseurs et autres créditeurs	8	5 350 997	4 157 750
3) Impôt exigible		793 421	
4) Provisions			
B - TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		57 429 353	54 891 551

II- COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

en €	Notes Compte	30/06/10 6 mois	30/06/09 6 mois	31/12/09
I- Chiffres d'affaires	9	28 112 130	21 209 998	45 276 912
Autres produits de l'activité		88 827	55 524	238 772
II- Produits des activités ordinaires		28 200 957	21 265 522	45 515 684
Achats consommés		-14 438 516	-10 993 797	-23 561 140
Charges de personnel	10	-4 280 016	-3 357 537	-7 566 056
Charges externes		-3 026 674	-2 684 757	-5 202 797
Impôts et taxes		-549 932	-481 723	-966 544
Amortissements et provisions		-1 663 535	-1 781 196	-3 381 513
Variations de stocks produits en cours et produits finis		-507 277	-475 507	166 820
Autres produits		1 727	21 571	27 950
Autres charges		-15 973	-10 956	-56 662
III- Résultat opérationnel courant		3 720 761	1 501 620	4 975 742
Autres charges opérationnelles			-2 160 484	-2 160 484
Autres produits opérationnels				
A- RESULTAT OPERATIONNEL		3 720 761	-658 864	2 815 258
Coût de l'endettement financier		-177 758	-228 503	-431 142
Autres produits		102 601	187 465	237 017
Autres charges		-80 547	-44 928	-70 686
B- RESULTAT FINANCIER		-155 704	-85 966	-264 811
Charge d'impôt		-1 218 284	253 548	-498 764
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		2 346 772	-491 282	2 051 683

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL

RESULTAT DE LA PERIODE		2 346 772	-491 282	2 051 683
Ecart de conversion		-932	-1 080	-401
Autres éléments du résultat global		-1 293	594	
RESULTAT GLOBAL		2 344 547	-491 768	2 051 282

Libellés	30/06/10	30/06/09	31/12/09
. Résultat net part du Groupe (en €)	2 346 772	-491 282	2 051 683
. Nombre d'actions	1 328 509	1 328 565	1 328 564
RESULTAT DE BASE PAR ACTION (en €)	1,77	-0,37	1,54
. Résultat net part du Groupe (en €)	2 346 772	-491 282	2 051 683
. Nombre d'actions	1 328 509	1 328 565	1 328 564
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en €)	1,77	-0,37	1,54

III- TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

En K€	Note	30/06/10	30/06/09	31/12/09
Trésorerie liée à l'activité opérationnelle				
Résultat net		2 347	-491	2 052
Dotations aux amortissements et provisions		1 681	3 952	5 512
Coût de l'endettement financier		178	229	431
Charge d'impôt de la période		1 218	-254	499
Autres retraitements sans incidence sur la trésorerie				
Plus-values (moins-values) de cession, nettes d'impôt				-89
		5 424	3 435	8 405
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		-1 209	2 320	2 846
impôt sur le résultat payé		-386	-767	-775
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		3 829	4 988	10 476
Trésorerie liée à l'activité d'investissement				
Acquisition d'immobilisations		-348	-269	-521
Cession d'immobilisations, nette d'impôt		30	1	183
Subventions d'investissement perçues, nette d'impôt				8
Trésorerie nette liée aux opérations d'investissement		-319	-268	-330
Trésorerie liée à l'activité de financement				
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-1 063		
Actions propres			1	
Nouveaux emprunts				
Remboursements d'emprunts		-759	-987	-1 919
Intérêts payés		-178	-229	-431
Placement donné en garantie				-2 160
Trésorerie nette liée aux opérations de financement		-2 000	-1 215	-4 510
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie				
		1 511	3 506	5 637
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture		13 594	7 957	7 957
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture		15 105	11 463	13 594
Equivalents de trésorerie		14 536	10 799	12 561
Disponibilités		654	664	1 033
TRESORERIE ACTIVE - A		15 190	11 463	13 594
Concours bancaires courants		-85		
TRESORERIE PASSIVE - B		-85		
TRESORERIE NETTE DE CLOTURE A+B		15 105	11 463	13 594

IV - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

EN K€	REVENANT AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE					
	CAPITAL EMIS	CHARGES ET PRODUITS EN CP	RESERVES CONSO & ACTIONS PROPRES	RESULTAT	TOTAL	INTERETS MINORITAIRES
SITUATION au 31/12/2008	7 308	2	22 183	3 567	33 060	33 060
Affectation du résultat 2008			3 567	-3 567		
Ecart de conversion			-1		-1	-1
Autres mouvements			1		1	1
Produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres						
Distribution de dividendes						
Mouvements sur actions propres						
Autres mouvements						
Résultat de l'exercice 2009				2 052	2 052	2 052
situation au 31/12/2009	7 308	2	25 751	2 052	35 113	35 113
Affectation du résultat 2009			2 052	-2 052	0	0
Ecart de conversion			-1		-1	-1
Mouvements sur actions propres			-1		-1	-1
Produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres						
Distribution de dividendes						
Autres mouvements			-1 063		-1 063	-1 063
Résultat au 30 juin 2010				2 347	2 347	2 347
SITUATION au 30/06/2010	7 308	2	26 738	2 347	36 394	36 394

Tableau d'évolution des actions propres :

	Nombre de titres	Montant en K€
A l'ouverture au 01/01/2010	36	1
Acquisitions de Tharreau Industries SA dans le cadre des programmes de rachat d'actions	156	4
- Annulations		
- Ventes	-101	-2
A la clôture au 30/06/2010	91	2

Au 30 juin 2010, le capital social est composé de 1 328 600 actions de 5.50 € de valeur nominale.

V - ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ANNUELS

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés (*Les montants sont exprimés en milliers d'€ sauf indication contraire*) :

Préambule

Les états financiers intermédiaires ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Les états financiers consolidés intermédiaires ont été arrêtés par le Directoire le 24 septembre 2010.

Note 1 – Informations relatives à l'entreprise

Note 2 – Méthodes comptables

Note 3 – Participation dans des filiales et périmètre de consolidation

Note 4 – Informations significatives de la période

Note 5 – Immobilisations corporelles

Note 6– Dettes financières

Note 7– Provisions

Note 8– Dettes fournisseurs et autres dettes

Note 9– Informations sectorielles

Note 10– Charges de personnel et Effectif

Note 11–Parties liées

Note 1 – Informations relatives à l'entreprise

Créée il y a plus de 70 ans, Tharreau Industries est une entreprise d'envergure européenne spécialisée dans la fabrication de non tissés techniques « voie sèche ».

- Cotée sur l'indice Eurolist C, Tharreau Industries est une société anonyme de droit Français.

Note 2 – Méthodes comptables

Le groupe applique les normes IFRS depuis l'exercice 2005.

Les nouvelles normes et amendements applicables à partir du 01 janvier 2010 sont IAS 27 révisée, IFRS 3 révisée, amendements IFRS 2 et IFRIC 15. Ces nouvelles normes et amendements sont sans incidence sur la situation du fait qu'ils ne se trouvent pas à s'appliquer dans le groupe. En application d'IAS1 révisée, un état résumé du résultat global est présenté.

L'application de la norme IFRS8 n'apporte aucune modification dans la qualification des secteurs et dans la présentation sectorielle du groupe.

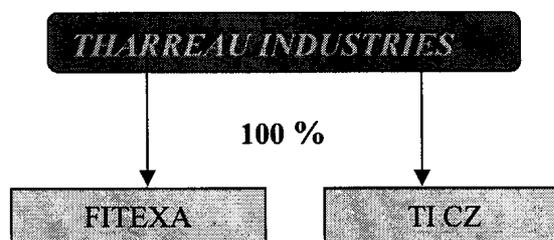
Les états financiers sont présentés en euros. Les tableaux de variation sont présentés en milliers d'euros.

La préparation des états financiers intermédiaires nécessite, de la part de la Direction du groupe, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés dans les états financiers. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Note 3 – Participations et périmètre de consolidation

- Sociétés consolidées au 30 juin 2010 :



- Mouvements de périmètre sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2010 :

Néant

Note 4 – Informations significatives de la période

La situation au 30 juin 2010 reflète un niveau d'activité sur le semestre qui n'est pas comparable à celui du 1^{er} semestre 2009. En effet le 1^{er} semestre 2009 a été impacté par la crise économique mondiale qui a généré une sous activité avec des périodes de chômage partiel.

Note 5 – Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût.

	Immobilisations corporelles	dont CB
Variation des immobilisations brutes		
Exercice 2009 Valeurs brutes à l'ouverture	71 059	43 404
Augmentation	590	20
Diminution et Transferts	-92	
Autres Variations		
Exercice 2010 Valeurs brutes à l'ouverture	71 557	43 424
Augmentation	263	
Diminution et Transferts	-25	
Valeurs brutes au 30/06/2010	71 795	43424
Variation des amortissements		
Exercice 2009 Amortissements à l'ouverture	45 215	26 474
Augmentation	3 326	2 263
Diminution et Transferts	-50	
Autres Variations		
Exercice 2010 Amortissements à l'ouverture	48 491	28 737
Augmentation	1 659	1 024
Diminution et Transferts	-25	
Amortissements au 30/06/2010	50 125	29 761
Synthèse des valeurs nettes comptables		
Exercice 2009 à l'ouverture	25 845	16 930
Augmentation	-2 736	-2 245
Diminution et Transferts	-43	
Autres Variations		
Exercice 2010 à l'ouverture	23 067	14 687
Augmentation	-1396	-1 024
Diminution et Transferts	0	
Autres Variations		
30-juin-10	21 671	13 663

Note 6– Dettes financières

Tous les emprunts et dettes financières à moyen terme sont libellés en euros. Les avances conditionnées et la part financière du retraitement des contrats de location financement sont portées dans ce poste.

en K€	Ouverture 2010	Augmentation	Diminution	30/06/2010
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 963		(68)	1 894
Dettes sur location-financements et assimilés	8 812		(688)	8 124
Concours bancaires courants		85		85
TOTAL	10 774	85	-756	10 103

en K€	Ouverture 2009	Augmentation	Diminution	Fin 2009
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 095		(133)	1 963
Dettes sur location-financements et assimilés	10 456		(1 643)	8 812
Concours bancaires courants	143		(143)	0
TOTAL	12 694		-1 918	10 774

Les échéances des dettes sont les suivantes :

en K€	30/06/2010	0 à 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 894	140	619	1 135
Dettes sur location-financements et assimilés	8 124	1 417	6 707	
Concours bancaires courants	85	85		
TOTAL	10 103	1 642	7 326	1 135

Note 7- Provisions

Le poste provisions est constitué principalement d'une provision pour litige douanier tel que décrit dans les états financiers du 31/12 2009. La procédure est toujours en cours sans élément nouveau sur le semestre.

En matière de gestion des risques, il n'existe aucune évolution à signaler par rapport aux informations fournies dans les notes aux états financiers au 31 décembre 2009.

Note 8– Fournisseurs et autres créditeurs

en K€	30/06/10	31/12/09
Fournisseurs	2 901	1 990
Personnel et organismes sociaux	1 783	1 901
Etat	1 148	239
Autres dettes	234	25
Produits constatés d'avance	79	4
MONTANT NET	6 145	4 158

Note 9 – Informations sectorielles

9.1 Secteurs d'activités

THARREAU INDUSTRIES intervient sur un seul secteur d'activité, la production de non-tissés.

9.2 Informations complémentaires d'activités

- **Chiffre d'affaires**

Chiffre d'affaires	C A au 30/06/10		C A au 30/06/09	
	MONTANT en K€	%	MONTANT en K€	%
France	8 680	30,9%	7 635	36,0%
Europe	16 907	60,1%	12 064	56,9%
Reste du monde	2 526	9,0%	1 511	7,1%
TOTAL	28 112	100%	21 209	100%

- **Actifs**

Les moyens de production sont concentrés sur un seul site de production en France. L'ensemble des actifs et des passifs concourt indistinctement à la réalisation de l'activité du groupe.

Note 10 – Charges de personnel et Effectifs

- **Charges de personnel**

En K€	30/06/10	30/06/09	31/12/09
Rémunération du personnel	2 533	2 408	4 937
Charges sociales	1 072	909	1 912
Participation des salariés	244		366
Personnel extérieur	406	40	352
Total	4 255	3 358	7 566

Les charges de personnel au 30 juin 2010 ne sont pas comparables à celles du 30 juin 2009. Le 1^{er} semestre 2009 a été impacté par la crise économique mondiale, avec un résultat négatif. De ce fait la part variable des rémunérations de l'ensemble des salariés liée à l'activité n'avait pas été générée.

- Les effectifs se répartissent de la façon suivante :

	30/06/10	30/06/09	31/12/09
Cadres	15	15	15
Techniciens et Agents de maîtrise	17	18	17
Employés	13	13	12
Ouvriers	89	92	90
TOTAL	134	138	134

Note 11 – Parties liées

Il n'y a pas d'éléments significatifs nouveaux par rapport aux informations transmises au 31 décembre 2009 tant en nature qu'en montant.



THARREAU

i n d u s t r i e s

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010

RESULTATS ET PERSPECTIVES

Le niveau d'activité et les résultats expriment la qualité des fondamentaux de Tharreau-Industries.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 Juin augmente de 32% à 28 112 K€ contre 21 210 K€ pour l'année précédente. Cette croissance est principalement due à l'augmentation de nos parts de marchés et au développement de nouveaux produits.

Les exportations représentent 69 % du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 3 720 K€ contre 1 501 K€ en 2009, soit 13,2 % du chiffre d'affaires.

Le résultat net de l'ensemble consolidé est de 2 347 K€, soit 8,3 % du chiffre d'affaires.

Compte-tenu de la bonne activité du 3^{ème} trimestre, nous envisageons pour l'année 2010 une progression du chiffre d'affaires de 15 %, soit environ 52 000 K€. Malgré la hausse des matières premières effective depuis le mois d'Avril, les résultats pour l'exercice 2010 se situeront à un niveau élevé.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES A VENIR

L'appréciation des risques faisant référence à l'information publiée dans le rapport annuel 2009, note 18.2 est inchangée.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Aucune transaction n'a été réalisée avec les Dirigeants du groupe et les mandataires sociaux au cours du 1^{er} semestre 2010.

Michel THARREAU
Président du Directoire



THARREAU
i n d u s t r i e s

- ATTESTATION du RESPONSABLE -

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre les parties liées ».

Le 24 Septembre 2010

Michel THARREAU
Président du Directoire