



Rapport financier semestriel au 30 juin 2011

Sommaire

Rapport semestriel d'activité	page	2
Etats financiers semestriels consolidés résumés	page	5
Attestation des personnes assumant la responsabilité du rapport financier semestriel	page	17
Rapport des commissaires aux comptes	page	18

Rapport semestriel d'activité**CHIFFRES CLES**

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2011	2010	S2 2010	S1 2010
Chiffre d'affaires	41 693	63 485	32 118	31 367
EBITDA*	4 732	7 416	3 839	3 577
Résultat net	1 745	3 720	1 358	2 362
Investissements	2 552	1 097	895	202
Endettement net	7 450	3 956	3 956	5 415
Capitaux propres	18 756	18 475	18 475	17 106
Flux de trésorerie généré par l'activité	-578	4 442	2 038	2 404
<i>Pour mémoire rappel des cours des métaux les plus utilisés sur les périodes</i>				
<i>Cours LME du cuivre €/kg</i>	<i>6,71</i>	<i>5,68</i>	<i>5,98</i>	<i>5,37</i>
<i>Cours LME de l'argent €/kg</i>	<i>798</i>	<i>489</i>	<i>549</i>	<i>428</i>

(*) Résultat opérationnel courant avant dotations aux amortissements et provisions.

Faits marquants

Le Groupe enregistre sur le 1er semestre une nouvelle croissance de son chiffre d'affaires qui s'établit à 41,7 M€, en hausse de + 33 % par rapport à un S1 2010 qui avait déjà fortement progressé l'année précédente.

Il bénéficie de la croissance régulière long terme de ses quatre grands marchés mondiaux : aéronautique, automobile, télécoms et connectique.

Confirmant la bonne dynamique anticipée en 2010, le groupe a enregistré sur le semestre une demande forte et homogène sur toutes ses zones d'exploitation, à l'international comme sur le marché domestique, générant ainsi une hausse des volumes de 9,7 %.

Axe fort de la stratégie de développement, la R&D de THERMOCOMPACT s'est également enrichie d'un partenariat de premier plan avec les équipes du CEA à l'INES. Ce partenariat doit permettre au groupe de développer des fils de découpe de hautes performances pour le silicium photovoltaïque, et ainsi, à terme, ouvrir les portes d'un nouveau véritable relais de croissance additionnel.

En phase avec son plan d'investissements à 2 ans, le groupe, a procédé à la mise en place de nouvelles lignes de production. Destinés à accompagner la croissance de ses marchés, ces investissements entreront progressivement en production dès le S2 2011.

L'effet conjugué de la croissance d'activité et de la hausse des cours des métaux, en particulier l'argent a généré un BFR important. Ceci ajouté à la politique volontariste de rajeunissement de l'outil industriel, au cadencement pénalisant sur le premier semestre des décaissements d'impôt société (solde de 1,7M€ payé au 30 avril) ont pesé sur la trésorerie du groupe.

Cet effet était prévu, il est financé par le bon niveau d'EBITDA +34% versus le premier semestre 2010, par des emprunts dont les échéanciers ont été négociés pour ne pas pénaliser l'activité, par un accroissement des lignes court terme.

Changement de méthode comptable :

Les seuls changements de méthode comptable concernent l'application de nouveaux textes IFRS d'application obligatoire au 30 juin 2011. Ces nouveaux textes sont présentés en point 1.1 des notes aux comptes consolidés semestriels résumés. Ils sont sans conséquence ni sur les comptes, ni sur leur présentation, à l'exception de la norme IAS 34 amendée qui a conduit à revoir de façon mineure la présentation de certaines informations en annexe.

Analyse des risques et incertitudes :

Dans le cadre de ses activités, le Groupe THERMOCOMPACT est confronté à un certain nombre de risques et d'incertitudes qui sont détaillés dans le rapport de gestion du rapport annuel 2010.

Les risques, incertitudes et faits marquants sur le premier semestre, ainsi que ceux à prendre en compte pour les six mois restant de l'exercice, conformément à l'article 222-6 du règlement général de l'AMF, sont les suivants :

- Risque matières premières et prix

Les formules d'indexation, quasi systématiques, des prix de vente sur les cours des matières de nos métaux de base sont destinées à limiter notre exposition en cas de hausse des cours.

- Risque de change

Les monnaies d'échanges dans le groupe sont principalement l'euro et le dollar. Depuis l'ouverture de la filiale vietnamienne, la partie des ventes produites en Asie à destination de l'Asie et des USA minimise l'exposition du groupe aux variations du dollar. Le groupe reste néanmoins exposé sur le dollar, sur les fabrications françaises. Or cette zone est celle de plus forte croissance.

HWA est également exposé pour les emprunts qu'elle a souscrits en euros.

Les effets de change ont été défavorables sur le premier semestre, qui enregistre une perte d'environ 1 million d'euros à ce titre, en particulier du fait de la dévaluation de 20% du Dong en début d'année.

- Risque de taux

Un équilibrage des positions est établi de façon à minimiser le risque de fluctuation de taux.

- Risque de contrepartie

Il porterait potentiellement sur les comptes clients mais une diversification de notre encours au sein du Groupe, des conditions de paiement courtes, une assurance sur une partie de notre clientèle en minimisent l'impact.

- Risque industriel

Afin de minimiser ce risque, des actions importantes ont été engagées, en terme de contrôle détection et surveillance. L'ouverture de HWA avec des équipements plus polyvalents offre une sécurité industrielle supplémentaire au niveau du groupe.

Perspectives

L'internationalisation des marchés et l'orientation sur des domaines porteurs, comme l'aéronautique augure d'une croissance régulière et soutenue de l'activité. De plus, pour garantir de nouveaux relais de croissance à moyen terme, le groupe a décidé de concentrer l'activité de R&D sur le fil de découpe de silicium avec un partenariat d'études de l'Institut National de l'Energie Solaire (appartenant au CEA).

Transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 3.10. des comptes semestriels consolidés résumés.

Etats Financiers

Les comptes consolidés semestriels résumés arrêtés par le conseil d'administration du 4 Août 2011 font l'objet d'un rapport d'examen limité par les commissaires aux comptes. Sauf mention contraire, toutes les valeurs monétaires du présent rapport sont en milliers d'euros.

SOMMAIRE

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Etat de situation financière à fin juin 2011

Tableau de flux de trésorerie du premier semestre

Etat des variations de capitaux propres

Notes aux états financiers semestriels consolidés résumés

1) GENERALITES

- 1.1. Principes comptables
- 1.2. Périmètre de consolidation
- 1.3. Comparabilité des comptes
- 1.4. Evénements postérieurs à la période

2) NOTES RELATIVES A L'ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

- 2.1. Information par secteurs opérationnels (IFRS 8)
- 2.2. Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique
- 2.3. Détail des autres charges et produits financiers
- 2.4. Preuve d'impôt

3) NOTES RELATIVES A L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE

- 3.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 3.2. Créances clients et comptes rattachés
- 3.3. Stocks
- 3.4. Immobilisations corporelles
- 3.5. Immobilisations incorporelles
- 3.6. Goodwill
- 3.7. Fournisseurs
- 3.8. Endettement net
- 3.9. Impôts différés
- 3.10. Transactions avec les parties liées
- 3.11. Engagements hors bilan

A) Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice 2010
Chiffre d'affaires	41 693	31 367	63 485
Autres produits de l'activité	1	1	4
Achats consommés	- 27 396	- 19 267	- 39 996
Charges de personnel	- 5 737	- 5 559	- 10 458
Charges externes	- 3 927	- 3 356	- 6 596
Impôts & taxes	- 680	- 468	- 929
Dotations aux amortissements	- 928	- 1 110	-2 173
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	38	- 4	- 31
Variation des stocks de produits finis et en cours	901	995	2 129
Autres charges d'exploitation	- 148	- 142	31
Autres produits d'exploitation	24	6	-253
Résultat opérationnel courant	3 841	2 463	5 213
Autres charges et produits opérationnels	- 1	1	- 1
Résultat opérationnel	3 840	2 464	5 214
Produits de trésorerie	1	1	3
Coût de l'endettement financier brut	- 138	- 166	- 315
Coût de l'endettement financier net	- 137	- 165	- 312
Autres produits et charges financiers	- 930	1 104	- 369
Impôt	- 1 027	- 1 042	- 1 551
Résultat net	1 745	2 362	3 720
Part du groupe	1 682	2 313	3 633
Intérêts minoritaires	63	49	87
Ecart de conversion	- 301	96	114
Réévaluation des instruments de couverture			
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	- 301	96	114
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 444	2 458	3 834
Part du groupe	1 387	2 402	3 754
Intérêts minoritaires	57	56	80

En euro

Résultat net : Part du groupe par action	1.09 €	1.50 €	2.35 €
Résultat net : Part du groupe dilué par action	1.09 €	1.50 €	2.35 €

B) Etat de situation financière

	Consolidation	notes	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
ACTIF	<u>Actif courant</u>				
	Trésorerie & équivalents de trésorerie	3.1	2 476	2 561	2 453
	Créances clients et comptes rattachés	3.2	12 197	10 298	9 783
	Stocks	3.3	11 775	9 821	8 618
	Autres actifs courants		1 368	774	909
	Créance d'impôt société < 1 an		106	0	0
	Total de l'Actif courant		27 923	23 454	21 763
	<u>Actif non courant</u>				
	Créance d'impôt société > 1 an		0	0	0
	Impôts différés actifs	3.9	57	250	319
	Autres actifs non courants		0	0	0
	Immobilisations corporelles	3.4	12 814	11 709	12 061
Actifs financiers		106	41	63	
Immobilisations incorporelles	3.5	634	741	791	
Goodwill	3.6	1 993	2 017	2 045	
Total de l'Actif non courant		15 605	14 758	15 280	
TOTAL ACTIF		43 527	38 212	37 044	
PASSIF	<u>Passif courant</u>				
	Dettes financières courantes	3.8	5 108	2 994	3 285
	Fournisseurs et comptes rattachés	3.7	9 765	7 614	7 240
	Dette d'impôts société		42	1 781	1 255
	Autres passifs courants		4 176	2 941	2 707
	Provisions courantes		0		
	Total du Passif courant		19 091	15 330	14 487
	<u>Passif non courant</u>				
	Dettes financières non courantes	3.8	4 818	3 523	4 585
	Impôts différés passifs	3.9	408	421	470
	Provisions non courantes		433	441	374
	Autres passifs non courants		22	22	22
	Total du Passif non courant		5 681	4 407	5 451
	Capital social		5 143	5 143	5 143
	Réserves		12 041	9 556	9 544
	Juste valeur instruments financiers		- 15	- 19	
	Résultat consolidé		1 682	3 633	2 313
Ecarts de conversion		- 488	- 193	- 226	
Capitaux propres : Part du Groupe		18 363	18 120	16 775	
Intérêts minoritaires		393	355	332	
Total Capitaux propres	D	18 756	18 475	17 107	
TOTAL PASSIF		43 527	38 212	37 044	

C) Tableau de flux de trésorerie

	S1 2011	S1 2010	2010
Résultat net consolidé <i>(y compris minoritaires)</i>	1 745	2 362	3 720
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	915	1 093	2 070
Gains et pertes de changes latents liés aux effets de change	516	97	
Plus et moins values de cession		51	118
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	3 176	3 603	5 909
Coût de l'endettement financier net	137	165	312
Charge d'impôt (y compris impôt différé)	1 027	1 042	1 551
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	4 340	4 810	7 772
Impôts versés	- 2 626	495	489
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 2 293	-2 901	- 3 819
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE	- 578	2 404	4 442
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	- 2 552	- 202	- 1 097
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	- 65		- 21
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 2 618	- 202	-1 118
Rachats et reventes d'actions propres		21	
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	2 869	100	482
Remboursements d'emprunts	- 1 432	- 1 347	- 2 737
Intérêts financiers nets versés	- 137	- 165	- 312
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	1 300	- 1 391	- 2 567
Incidence des variations de cours de devises	- 161	- 430	- 65
Variation de la trésorerie nette	- 2 057	381	691
Trésorerie d'ouverture	2 279	1 588	1 588
Trésorerie de clôture	223	1 969	2 279
Variation de trésorerie	- 2 057	381	691

L'activité a permis de dégager une capacité d'autofinancement importante mais la croissance en partie liée à la hausse du coût des matières premières, a généré une augmentation du besoin en fonds de roulement. Après financement des investissements et remboursement des échéances d'emprunt, la trésorerie reste positive.

D) Etat des variations de capitaux propres

en milliers d'euros

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres : part du Groupe	Capitaux propres : part des minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 31 décembre 2009	5 143	4 625	- 32	4 931	- 314	14 354	275	14 629
Opérations sur capital								
Opérations sur titres auto détenus			21			21		21
Résultat, gains et pertes								
Résultat net du semestre				2 313		2 313	49	2 362
Gains pertes comptabilisés directement en capitaux propres					88	88	7	95
Situation au 30 juin 2010	5 143	4 625	- 11	7 244	- 226	16 775	331	17 106
Opérations sur capital								
Opérations sur titres auto détenus			- 8			- 8		- 8
Dividendes						-		-
Résultat, gains et pertes								
Résultat net de l'exercice				1 320		1 320	38	1 358
Gains pertes comptabilisés directement en capitaux propres					33	33	- 14	19
Capitaux propres au 31 décembre 2010	5 143	4 625	- 19	8 564	- 193	18 120	355	18 475
Opérations sur capital								
Opérations sur titres auto détenus			4			4		4
Affectation reserve légale		79		- 79		-		-
Autres mouvements				9		9	10	19
Dividendes				- 1 158		- 1 158	- 30	- 1 188
Résultat, gains et pertes								
Résultat net du semestre				1 682		1 682	63	1 745
Gains pertes comptabilisés directement en capitaux propres					- 295	- 295	- 5	- 301
Situation au 30 juin 2011	5 143	4 704	- 15	9 018	- 488	18 363	393	18 756

La distribution de dividendes mentionnée ci-dessus, votée au cours de l'assemblée générale du 27 mai 2011, sera effectuée le 30 septembre 2011.

E) Notes aux états financiers semestriels consolidés résumés

1. Généralités

1.1 Principes comptables

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011 du groupe Thermo-Technologies ont été préparés en conformité avec :

- la norme internationale d'information financière IAS 34 amendée, relative à l'information intermédiaire, applicable à compter du 1^{er} janvier 2011,

- 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/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

En application de la norme IAS 34 amendée, seules les informations relatives à des événements et transactions importants au regard de la période intermédiaire considérée sont présentées au travers de notes explicatives. A l'exception des points mentionnés ci-après, les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2010, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-après.

Au cours de la période, le groupe Thermo-Technologies a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire pour l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2011, à savoir :

- IAS 24 révisée : révision de la norme sur les informations à fournir au titre des transactions avec les parties liées,
- IAS 32 : amendement relatif au classement des droits de souscription émis,
- Annual improvements (texte publié par l'IASB en mai 2010) : améliorations annuelles portées à différentes normes, dont IAS 34,
- IFRIC 14 : amendements relatifs aux paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal,
- IFRIC 19 : extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres.

A l'exception de la norme IAS 34 amendée qui a conduit à revoir de façon mineure la présentation de certaines informations en annexe, aucun de ces textes n'emporte de conséquences sur le résultat net et la position financière du groupe, ni sur la présentation des comptes et de l'information financière ; le groupe Thermo-Technologies n'étant pas concerné par le contenu et/ou les incidences de ces textes au 30 juin 2011.

Le groupe n'a par ailleurs pas anticipé de normes, d'amendements ou d'interprétations IFRIC dont l'application n'était pas obligatoire au 30 juin 2011, soit parce que ces textes n'avaient pas encore été adoptés en Europe, soit parce que le groupe n'a pas décidé de les appliquer par anticipation. Ces textes sont les suivants :

- IAS 12 : recouvrement des actifs sous-jacents,
- IAS 27 révisée : états financiers individuels,
- IAS 28 révisée : participations dans des entreprises associées et des co-entreprises,
- IFRS 7 : informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers,
- IFRS 9 : norme relative aux instruments financiers devant progressivement remplacer les dispositions d'IAS 39,
- IFRS 10 : états financiers consolidés,
- IFRS 11 : partenariats,
- IFRS 12 : informations à fournir sur les participations dans d'autres entités,
- IFRS 13 : évaluation à la juste valeur.

Le groupe n'est pas à ce stade concerné par ces textes ou n'anticipe pas d'incidences significatives sur les comptes des prochains exercices.

A l'exception du nombre de jours travaillés qui est supérieur au 1^{er} semestre, le groupe ne constate pas de variations saisonnières sur ces activités qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires.

Les montants définitifs pourraient être différents de ces estimations.

✚ Résumé des estimations significatives

La préparation des états financiers nécessite d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact sur les actifs, passifs, produits et charges. Les estimations et hypothèses sont réalisées à partir de l'expérience et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Néanmoins lors de la réalisation effective des événements, les montants définitifs peuvent différer des prévisions effectuées.

Les principales hypothèses concernant des événements futurs et les autres sources d'incertitude liées au recours à des estimations au 30 juin 2011 pour lesquels il existe un risque significatif de modification matérielle des valeurs nettes comptables d'actifs ou des montants inscrits en provisions au cours d'un exercice ultérieur concernant, de même qu'au 31 décembre 2010, les goodwill, les coûts de développement, les impôts différés et les provisions pour indemnités de départ en retraite.

1.2 Périmètre de consolidation

Toutes les sociétés ci dessous – dont Thermocompact détient directement ou indirectement plus de 50%- sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale :

- **Hi-Tech Wires Asia (HWA)**, SARL de droit vietnamien, dont le siège social est à Binh Duong, détenue à 99,97 % par Thermocompact et 0,03 % par FSP-one.
- **FSP-one SAS** de droit français, dont le siège social est à Pont de Chéruy (38), détenue à 95 %.
- **FSP-one Inc.**, dont le siège social est à Plainville (USA), détenue à 100 % par FSP-one SAS.

Désignation	Société de droit	% d'intérêt	% de contrôle
Thermocompact	Français	Consolidante	Consolidante
HWA	Vietnamien	100%	100%
FSP-one SAS	Français	95%	95%
FSP-one Inc.	Américain	95%	95%

1.3 Comparabilité des comptes

Pour mémoire, les taux de conversion retenus sont les suivants :

1 € =	Dollar	Dong
Taux au 30 juin 2011	1.4453	29 799
Taux moyen du premier semestre 2011	1.4031	28 612
Taux moyen du premier semestre 2010	1.3285	24 459
Taux de clôture du 31 décembre 2010	1.3362	24 884

1.4 Événements postérieurs à la période

Une décision de Cour arbitrale allemande est intervenue début juillet entre un de nos concurrents et un fournisseur commun de brevet. A ce stade, et n'étant pas partie prenante directe au litige, les effets éventuels sur le groupe ne sont pas identifiés.

Un contrôle fiscal a débuté, sur la société FSP-one, en juillet sur les exercices 2008, 2009, 2010. Le précédent concernait les exercices 2005 à 2007 et s'était soldé sans redressement.

2. Notes relatives à l'état des résultats net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

2.1 : Information par secteurs opérationnels (IFRS 8)

	Fils et Torons		Revêtement Technologique	
	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010
Chiffre d'affaires	34 896	25 881	6 796	5 486
EBITDA	3 925 11.2%	3 065 11.8 %	807 11,9%	512 9.3%

L'évolution du chiffre d'affaires Fils et torons correspond à une hausse du volume de 9.7% et à la hausse des cours des métaux sur lesquels sont indexés les prix de vente.

2.2 : Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

	France	Union européenne	USA	Asie	Reste du monde	Total
1 ^{er} semestre 2011	14 274	12 530	7 376	4 840	2 672	41 693
<i>Part zone dans total</i>	34%	30%	18%	12%	6%	
<i>Variation 2011 versus 2010</i>	+ 24 %	+ 50 %	+ 29%	+ 27%	+ 21 %	+ 33 %
1 ^{er} semestre 2010	11 523	8 361	5 727	3 820	2 206	31 367
<i>Part zone dans total</i>	36%	27%	18%	12%	7%	

L'Europe et la France, qui constituent le socle historique et récurrent du groupe, ont accru leurs performances avec un chiffre d'affaires respectivement de + 50 % et + 24 %, tandis que les zones Asie, USA et Reste du Monde, sont restées à leurs meilleurs niveaux avec des croissances de chiffre d'affaires supérieures à 20 %.

2.3 : Détail des autres charges et produits financiers

Ce poste reflète uniquement des effets de change réalisés ou latents et la contrepassation d'écarts latents de la période précédente. C'est pourquoi l'éclatement en produits ou charges n'est pas significatif pour notre activité.

2.4 : Preuve d'impôt

En milliers d'euros

Réconciliation entre la charge d'impôt théorique et constatée	
Résultat consolidé	1 745
Charge d'impôt inscrite au compte de résultat consolidé	- 1 027
Résultat consolidé avant impôt	2 773
Charge d'impôt théorique	- 924
Ecart entre charge réelle et charge théorique	- 103
Explication de l'écart entre la charge réelle et charge théorique	
Différences permanentes	- 5
Différence de taux d'impôt	- 29
Impôts filiale HWA imputé sur report déficitaire non reconnu en Impôt différé	- 26
Divers	- 43
	103

3. Notes relatives à l'état de situation financière

3.1 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les disponibilités s'élèvent à 2 475 milliers d'euros au 30 juin 2011.

3.2 : Créances clients et comptes rattachés

	30 juin 2011	31 décembre 2010	30 juin 2010
Fils et Torons	9 574	7 825	7 734
Revêtement Technologique	2 898	2 745	2 352
Brut	12 472	10 574	10 086
Fils et Torons	202	201	224
Revêtement Technologique	73	75	79
Dépréciation	275	276	303
Fils et Torons	9 372	7 648	7 509
Revêtement Technologique	2 825	2 650	2 274
Net	12 197	10 298	9 783

La variation du poste client correspond à la variation du volume d'activité et des cours, aucune défaillance significative n'est intervenue sur le premier semestre.

3.3 : Stocks

Ventilation du stock	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
Fils et Torons Techniques dépréciation	9 825 -1	8 079 -8	7 416
Revêtement Technologique dépréciation	1 952 0	1 750 0	1 202
Total net	11 775	9 821	8 618

L'augmentation des stocks est essentiellement due à la hausse des cours des métaux.

3.4 : Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	Total	Terrains, bâtiments et agencements	Matériel et équipements
A l'ouverture	31 666	8 478	23 188
Acquisitions	2 552	131	2 421
Transfert			
Cessions ou mises au rebut	- 286		- 286
Ecart de conversion	- 760	-112	- 648
Fin de période	33 171	8 497	24 674

Amortissements	Total	Terrains, bâtiments et agencements	Matériel et équipements
A l'ouverture	19 956	4 228	15 728
Dotation de la période	871	239	632
Cessions ou mises au rebut	- 286		- 286
Ecart de conversion	- 184	-16	- 168
Fin de période	20 357	4 451	15 906

Valeurs nettes	12 814	4 046	8 768
-----------------------	---------------	--------------	--------------

3.5 : Immobilisations incorporelles

	Total	Droit d'utilisation du sol (Vietnam)	Projets de développement	Logiciels
Valeur brute début d'exercice	1 169	348	250	570
Acquisitions de la période				
Ecart de conversion	- 61	- 57		- 4
Valeurs brutes fin de période	1 108	291	250	566
Amortissements à l'ouverture	427	28	25	374
Dotations aux amortissements	51	3	28	21
Ecart de conversion	- 5	- 5		
Amortissements fin de période	388	26	53	395
Valeurs nettes fin de période	634	265	197	173

3.6 : Goodwill

Le Goodwill s'élève, au 30 juin 2011 à 2 millions d'euros, la variation par rapport à la période précédente est due à la valorisation en dollar à l'origine d'une partie de ce goodwill.

Il se répartit de la façon suivante :

En milliers d'euros	Valeur à la clôture
Fils & Torons Techniques	1 920
Revêtement technologique	73
Total	1 993

Des tests de dépréciation ont été effectués sur ces différents actifs lors de la clôture des comptes au 31 décembre 2010. Aucune dépréciation n'avait été comptabilisée.

Au 30 juin 2011, en l'absence de tout indice de perte de valeur, aucun test de dépréciation n'a été jugé nécessaire pour la situation.

3.7 : Fournisseurs

Répartition par activité	30-juin-11	31-déc-10	30-juin-10
Fils et Torons	7 852	6 022	6 294
Revêtement Technologique	1 913	1 592	946
	9 765	7 614	7 240

Le poste fournisseurs augmente sous les mêmes effets cours et volume que ceux mentionnés supra. Suite aux bons résultats financiers affichés fin 2010, entraînant de bonnes notations des banques et de la Banque de France, la pression des assureurs crédit s'est dissipée augmentant les encours de crédits autorisés par certains de nos fournisseurs de métaux stratégiques.

3.8 : Endettement net

	Capital restant dû au 31-12-2010	Nouveaux	Remboursements	Capital restant dû au 30 juin 2011	Dont < 1 an
Endettement bancaire moyen terme	5 529	1 170	1 303	5 396	2 528
Endettement Crédit Bail	663	549	110	1 102	328
Emprunts Oseo	35	1 150	11	1 175	
Total : Dettes bancaires & diverses moyen terme	6 227	2 869	1 424	7 673	
Concours bancaires Court terme et intérêts courus	288			2 253	
Endettement Brut	6 517			9 926	
Disponibilités	- 2 561			- 2 475	
Endettement Net	3 956			7 450	

Le groupe a contracté de nouveaux financements pour des programmes d'investissements destinés à augmenter la capacité, la technicité des équipements et d'améliorer les conditions de travail sur les deux secteurs d'activité.

Le ratio de Gearing reste à un niveau de 0,40 et le ratio de leverage largement inférieur à 1, en extrapolation annuelle.

Plus des deux tiers de l'endettement est souscrit à taux fixe.

Du fait de l'accroissement du BFR, le groupe a demandé, et obtenu un doublement des autorisations de lignes de découvert, pour assurer les fluctuations en cours de mois. Le groupe bénéficie d'autorisations à hauteur de 7,5 M€.

3.9 : Impôts différés

	30 juin 2011	31 décembre 2010	30 juin 2010
Impôt différé décomposé selon les entités juridiques en			
◆ Impôts différés à l'actif	57	250	319
◆ Impôts différés au passif	408	421	470
Position nette créditrice	351	171	151

Les taux d'imposition retenus sont les suivants : France : 33,33%

USA : Fédéral : 34%, Etat du Massachussets 9,5%

Aucun impôt différé n'a été comptabilisé au titre de la filiale vietnamienne.

3.10 : Transactions avec des parties liées

Entre les différentes sociétés du Groupe, les échanges sont de caractère commercial. Il existe un contrat de services, entre la société SOFIL appartenant aux dirigeants de Thermocompact et les sociétés du Groupe, concernant la refacturation au temps passé de la direction générale, des services financiers, ressources humaines et communication. Les montants facturés par SOFIL aux différentes sociétés du Groupe se sont élevés à 293 milliers d'euros pour le premier semestre 2011.

3.11 : Engagements hors bilan

Description de l'engagement	A la clôture	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans
Nantissement des équipements financés en crédit-bail ou emprunt	1 425	407	1 018	
Hypothèque sur bâtiments	4 080	2 270	1 810	
Nantissement fonds de commerce	544	64	480	
Nantissement fonds de commerce	Garantie des 4 M€ de lignes de découvert autorisées			
Caution délivrée auprès d'un cabinet d'avocats dans le cadre d'une procédure concernant un distributeur	60	60		

Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé 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 figurant en page 2 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 des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Metz Tassy, le 5 Août 2011

Jean-Claude Cornier
Président du Conseil d'administration

Gilles Mollard
Directeur Général

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales 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 Thermocompact, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe 1.1. des notes aux états financiers semestriels consolidés résumés qui présente les nouveaux textes IFRS d'application obligatoire, en particulier la norme IAS 34 amendée.

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 Annecy et Annecy-le-Vieux, le 5 Août 2011

Les Commissaires aux Comptes

Nicolas PEILLON

MAZARS : Alain CHAVANCE