



## Rapport financier semestriel au 30 juin 2012

### **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	16
Rapport des commissaires aux comptes	page	17

## Rapport semestriel d'activité

### CHIFFRES CLES

<i>En milliers d'euros</i>	S1 2012	2011	S1 2011
Chiffre d'affaires	39 998	77 910	41 693
EBITDA*	<b>4 330</b>	<b>8 055</b>	<b>4 732</b>
Résultat net	2 475	4 036	1 745
Investissements corporels	1 442	4 723	2 552
Endettement net	4 619	6 792	7 450
Capitaux propres	22 578	21 274	18 756
Flux de trésorerie généré par l'activité	3 874	2 981	-578
<i>Pour mémoire rappel des cours des métaux les plus utilisés sur les périodes</i>			
Cours LME du cuivre €/kg	6,23	6,33	6,71
Cours LME de l'argent €/kg	768	809	798

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

### Faits marquants

En 2011, le contexte économique très favorable en début d'année s'est lentement dégradé sur le dernier trimestre. L'année 2012 a débuté dans une conjoncture plus tendue. L'internationalisation de nos marchés a permis de répondre à l'attentisme de certains clients et de maintenir un bon niveau d'activité et de résultats.

Le chiffre d'affaires est en baisse de 1% en volume et 4% en valeur, compte tenu d'un effet matière de - 0,5 million d'euros. Le niveau d'EBITDA reste supérieur à 10% du CA et le résultat net est en amélioration.

En dépit de ce contexte plus tendu, le groupe poursuit sa stratégie fondée sur l'innovation et l'optimisation des process.

### Changement de méthode comptable :

Les seuls changements de méthode comptable concernent l'application de nouveaux textes IFRS d'application obligatoire au 30 juin 2012. 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.

### 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 2011.

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 positifs sur le semestre du fait de la baisse de l'euro versus dollar.

- 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 soutenue de l'activité. De plus, les études sur le fil de découpe de silicium avec un partenariat d'études de l'Institut National de l'Energie Solaire (appartenant au CEA) permettent de dégager des options de choix de process au cœur du domaine de compétence du groupe.

### 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 3 Août 2012 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 2012

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 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	Exercice 2011
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>39 998</b>	<b>41 693</b>	<b>77 910</b>
Autres produits de l'activité	1	1	418
Achats consommés	- 25 281	- 27 396	-49 467
Charges de personnel	- 5 641	- 5 737	-11 173
Charges externes	- 3 564	- 3 927	-7 546
Impôts & taxes	- 699	- 680	-1 446
Dotations aux amortissements	- 1 051	- 928	-1 940
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	- 5	38	58
Variation des stocks de produits finis et en cours	- 324	901	-435
Autres charges d'exploitation	- 198	- 148	157
Autres produits d'exploitation	39	24	-363
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>3 274</b>	<b>3 841</b>	<b>6 173</b>
Autres charges et produits opérationnels	6	- 1	-5
Résultat opérationnel	3 281	3 840	6 168
Produits de trésorerie	1	1	3
Coût de l'endettement financier brut	- 163	- 138	-334
Coût de l'endettement financier net	- 162	- 137	-331
Autres produits et charges financiers	218	- 930	-103
Impôt	- 861	- 1 027	-1 698
<b>Résultat net</b>	<b>2 475</b>	<b>1 745</b>	<b>4 036</b>
Part du groupe	2 423	1 682	3 942
Participation ne donnant pas le contrôle	52	63	94
Ecart de conversion	118	- 301	-54
Réévaluation des instruments de couverture			
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	118	- 301	-54
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>2 593</b>	<b>1 444</b>	<b>3 982</b>
Part du groupe	2 543	1 387	3 875
Participation ne donnant pas le contrôle	50	57	107

En euro

Résultat net : Part du groupe par action (il n'y a pas d'instrument de dilution)	1.57 €	1.09 €	2.56 €
--	--------	--------	--------

## B) Etat de situation financière

Consolidation	30-juin-12	31-déc-11	30-juin-11
<b>ACTIF</b>			
<u>Actif courant</u>			
Trésorerie & équivalents de trésorerie	2 470	2 269	2 476
Créances clients et comptes rattachés	12 335	10 145	12 197
Stocks	10 191	10 855	11 775
Autres actifs courants	877	939	1 368
Créance d'impôt société < 1 an	291	407	106
<b>Total de l'Actif courant</b>	<b>26 164</b>	<b>24 615</b>	<b>27 923</b>
<u>Actif non courant</u>			
Impôts différés actifs	53	54	57
Autres actifs non courants	0	-1	0
Immobilisations corporelles	14 722	14 224	12 814
Actifs financiers	102	135	106
Immobilisations incorporelles	759	717	634
Goodwill	2 036	2 027	1 993
<b>Total de l'Actif non courant</b>	<b>17 672</b>	<b>17 157</b>	<b>15 605</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>43 837</b>	<b>41 772</b>	<b>43 527</b>
<b>PASSIF</b>			
<u>Passif courant</u>			
Dettes financières courantes	2 881	4 073	5 108
Fournisseurs et comptes rattachés	8 767	7 403	9 765
Dette d'impôts société	47	111	42
Autres passifs courants	4 390	3 098	4 176
Provisions courantes	0	0	0
<b>Total du Passif courant</b>	<b>16 086</b>	<b>14 684</b>	<b>19 091</b>
<u>Passif non courant</u>			
Dettes financières non courantes	4 207	4 989	4 818
Impôts différés passifs	380	286	408
Provisions non courantes	563	516	433
Autres passifs non courants	22	22	22
<b>Total du Passif non courant</b>	<b>5 173</b>	<b>5 813</b>	<b>5 681</b>
Capital social	5 143	5 143	5 143
Réserves	14 750	12 044	12 041
Auto détention	-44	-15	-15
Résultat consolidé	2 423	3 942	1 682
Ecart de conversion	-140	-272	-488
<b>Capitaux propres : Part du Groupe</b>	<b>22 131</b>	<b>20 842</b>	<b>18 363</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	448	433	393
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>22 578</b>	<b>21 275</b>	<b>18 756</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>43 837</b>	<b>41 772</b>	<b>43 527</b>

C) Tableau de flux de trésorerie

	S1 2012	S1 2011	2011
<b>Résultat net consolidé</b> (y compris participation ne donnant pas le contrôle)	<b>2 475</b>	<b>1 745</b>	<b>4 036</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	1 095	915	2 032
Gains et pertes de changes latents liés aux effets de change	68	516	-306
Plus et moins values de cession	1		
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>3 639</b>	<b>3 176</b>	<b>5 762</b>
Coût de l'endettement financier net	162	137	331
Charge d'impôt (y compris impôt différé)	861	1 027	1 698
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>4 663</b>	<b>4 340</b>	<b>7 791</b>
Impôts versés	- 361	- 2 626	- 3 513
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>- 427</b>	<b>- 2 293</b>	<b>- 1 297</b>
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>3 874</b>	<b>- 578</b>	<b>2 981</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	- 1 527	- 2 552	- 4 838
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5		81
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	32	- 65	- 94
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>- 1 489</b>	<b>- 2 618</b>	<b>- 4 851</b>
Rachats et reventes d'actions propres			
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-35		-1 156
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	94	2 869	4 377
Remboursements d'emprunts	- 1 376	- 1 432	- 3 032
Intérêts financiers nets versés	- 162	- 137	- 331
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>- 1 479</b>	<b>1 300</b>	<b>- 142</b>
Incidence des variations de cours de devises	- 15	- 161	520
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>892</b>	<b>- 2 057</b>	<b>- 1 491</b>
Trésorerie d'ouverture	788	2 279	2 279
Trésorerie de clôture	1 680	223	788
Variation de trésorerie	892	- 2 057	- 1 491

L'activité a dégagé un flux net de trésorerie de 3.9 million d'euros sur le semestre qui a financé le flux d'investissement de 1.5 M€ et les remboursements des échéances d'emprunt pour 1.4 M. Le flux net de trésorerie de la période est positif de 0.9 M€ et le solde fin de période s'élève à 1.7 M€.

Il convient de noter que les dividendes étant versés sur le second semestre (septembre pour 2011, juillet pour 2012) ; ceux apparaissent en dette sur le premier semestre et diminuent le besoin en fonds de roulement alors qu'en année pleine ils apparaissent en moins du flux net lié aux opérations de financement.

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 : participation ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010</b>	5 143	4 625	- 19	8 564	- 193	<b>18 120</b>	355	<b>18 475</b>
Opérations sur capital								
Opérations sur titres auto détenus			4			4		4
Affectation réserve légale		79		- 79		-		-
Autres				10		10	10	20
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	- 300
Situation au 30 juin 2011	5 143	4 704	- 15	9 019	- 488	<b>18 364</b>	393	<b>18 756</b>
Opérations sur capital								
Opérations sur titres auto détenus						-		-
Autres (annulation juin)				- 10		- 10	- 10	- 20
Dividendes				2		2		2
Résultat, gains et pertes								
Résultat net de l'exercice				2 260		2 260	31	2 291
Gains pertes comptabilisés directement en capitaux propres					228	228	19	247
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2011</b>	5 143	4 704	- 15	11 271	- 260	<b>20 843</b>	433	<b>21 276</b>
Opérations sur capital								
Opérations sur titres auto détenus			- 29			- 29		- 29
Affectation réserve légale		22		- 22		-		-
Autres				32		32	5	37
Dividendes				- 1 236		- 1 236	- 40	- 1 276
Résultat, gains et pertes								
Résultat net du semestre				2 423		2 423	52	2 475
Gains pertes comptabilisés directement en capitaux propres					120	120	- 2	118
Situation au 30 juin 2012	5 143	4 704	- 44	12 468	- 140	<b>22 131</b>	448	<b>22 579</b>



La distribution de dividendes mentionnée ci-dessus, votée au cours de l'assemblée générale du 1 juin 2012, sera effectuée le 31 juillet 2012.

## 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<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012 du groupe Thermo-Technologies ont été préparés en conformité avec :

- la norme internationale d'information financière IAS 34, relative à l'information intermédiaire, applicable à compter du 1<sup>er</sup> 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 2012 et qui sont disponibles sur le site internet : <http://eur-lex.europa.eu/fr/index.htm>.

En application de la norme IAS 34, seules les informations relatives à des événements et transactions importants au regard de la période intermédiaire considérée sont présentées au travers de notes explicatives. Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2011, 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 la nouvelle norme IFRS 7, d'application obligatoire pour l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> janvier 2012, relative aux informations à fournir dans le cadre de transferts d'actifs financiers.

Cette norme n'emporte pas 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 ce texte au 30 juin 2012.

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 2012, 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 :

- Annual improvements (texte publié par l'IASB le 17 mai 2012) : améliorations annuelles portées à différentes normes,
- IAS 1 : amendements relatifs à la présentation des autres éléments du résultat global,
- IAS 12 : amendements relatifs au recouvrement des actifs sous-jacents,
- IAS 19 : amendements relatifs aux avantages du personnel,
- IAS 27 révisée : états financiers individuels,
- IAS 28 révisée : participations dans des entreprises associées et des co-entreprises,
- IAS 32 : amendements relatifs à la compensation des actifs et passifs financiers,
- IFRS 1 : amendements relatifs à l'hyperinflation grave, à la suppression des dates fixes pour les premiers adoptants et aux subventions publiques,
- IFRS 7 : amendements relatifs aux informations à fournir en annexe dans le cadre de compensation des actifs et passifs 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 intérêts détenus dans d'autres entités,

- IFRS 13 : évaluation à la juste valeur,
- IFRIC 20 : frais de déblaiement engagés.

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<sup>er</sup> 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.

#### 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 2012 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 concernent, de même qu'au 31 décembre 2011, 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 Chérucy (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
Thermocompact	Français	Consolidante
HWA	Vietnamien	100 %
FSP-one SAS	Français	95 %
FSP-one Inc.	Américain	95 %

Il n'y a pas eu d'évolution du périmètre au cours du premier semestre 2012.

### 1.3 Comparabilité des comptes

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

<b>1 € =</b>	Dollar	Dong
<b>Taux au 30 juin 2012</b>	1.259	26 397
Taux moyen du premier semestre 2012	1.2968	27 038
Taux moyen du premier semestre 2011	1.4031	28 612
<b>Taux de clôture du 31 décembre 2011</b>	<b>1.2939</b>	27 044

### 1.4 Événements postérieurs à la période

Néant.

## 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 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2012	1 <sup>er</sup> semestre 2011
Chiffre d'affaires	33 789	34 896	6 209	6 796
EBITDA	3 837 11,4%	3 925 11,2%	494 8,0%	807 11,9%

L'évolution du chiffre d'affaires Fils et torons correspond à une baisse du volume de 1 % et à la baisse des cours des métaux sur lesquels sont indexés les prix de vente. Celui du revêtement technologique correspond à des modifications plus structurelles des produits des prestations effectuées. (Substitution, par exemple, des pièces dorées par des métaux moins onéreux).

### 2.2 : Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

	France	Union européenne	USA	Asie	Reste du monde	Total
1 <sup>er</sup> semestre 2012	14 220	11 258	7 426	4 887	2 207	39 998
<i>Part zone dans total</i>	36%	28%	19%	12%	5%	
<i>Variation 2012 versus 2011</i>	- %	- 10%	- %	%	- 17 %	- 4 %
1 <sup>er</sup> 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%	

On a pu noter sur ce premier semestre un repli de l'Allemagne, qui en période de conjoncture difficile, tend à intégrer des fabrications traditionnellement externalisées. Au Brésil et en Argentine un durcissement de l'encadrement des transferts de devises conduit les clients à limiter leur stock.

### 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. La baisse de l'euro a été profitable au groupe largement exportateur.

### 2.4 : Preuve d'impôt

*En milliers d'euros*

<b>Réconciliation entre la charge d'impôt théorique et constatée</b>	
Résultat consolidé	2 475
Charge d'impôt inscrite au compte de résultat consolidé	- 861
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>3 336</b>
Charge d'impôt théorique	- 1 112
Ecart entre charge réelle et charge théorique	251
<b>Explication de l'écart entre la charge réelle et charge théorique</b>	
Différences permanentes et divers	31
Différence de taux d'impôt : Vietnam :0% pour la dernière année ; US 40,5%	220

## **3. Notes relatives à l'état de situation financière**

### 3.1 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les disponibilités s'élèvent à 2 470 milliers d'euros au 30 juin 2012.

### 3.2 : Créances clients et comptes rattachés

	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2011
Fils et Torons	9 942	7 895	9 574
Revêtement Technologique	2 668	2 511	2 898
<b>Brut</b>	<b>12 610</b>	<b>10 406</b>	<b>12 472</b>
Fils et Torons	197	196	202
Revêtement Technologique	79	65	73
<b>Dépréciation</b>	<b>275</b>	<b>261</b>	<b>275</b>
<b>Fils et Torons</b>	<b>9 745</b>	<b>7 699</b>	<b>9 372</b>
<b>Revêtement Technologique</b>	<b>2 590</b>	<b>2 446</b>	<b>2 825</b>
<b>Net</b>	<b>12 335</b>	<b>10 145</b>	<b>12 197</b>

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

### 3.3 : Stocks

Ventilation du stock	30-juin-12	31-déc-11	30-juin-11
Fils et Torons Techniques dépréciation	8 468 -12	9 197 -6	9 825
Revêtement Technologique dépréciation	1 735 0	1 664 0	1 952
<b>Total net</b>	<b>10 191</b>	<b>10 855</b>	<b>11 775</b>

Les variations de stocks sont essentiellement dues aux variations des cours des métaux, à une activité plus forte en juin que pendant la fermeture de décembre et à d'importantes ventes de récupération de métaux sur le premier semestre 2012.

### 3.4 : Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	Total	Terrains, bâtiments et agencements	Matériel et équipements
A l'ouverture	35 533	9 937	25 596
Acquisitions	1 442	230	1 212
Transfert		76	- 76
Cessions ou mises au rebut	- 228		- 228
Ecart de conversion	102	15	87
Fin de période	36 850	10 258	26 592

Poursuite du programme d'investissement lancé en 2010 à savoir, la fin des aménagements du bâtiment existant à Metz-Tessy, des achats d'équipements pour les activités EDM et Saw wire et le démarrage de l'agrandissement de l'usine FSP-one.

Amortissements	Total	Terrains, bâtiments et agencements	Matériel et équipements
A l'ouverture	21 309	4 710	16 599
Dotation de la période	998	288	710
Cessions ou mises au rebut	- 221		- 221
Ecart de conversion	42	3	39
Fin de période	22 127	5 001	17 126

<b>Valeurs nettes</b>	<b>14 722</b>	<b>5 256</b>	<b>9 466</b>
-----------------------	---------------	--------------	--------------

### 3.5 : Immobilisations incorporelles

	Total	Droit d'utilisation du sol (Vietnam)	Projets de développement	Logiciels
Valeur brute début d'exercice	1 239	320	341	578
Acquisitions de la période	84		83	1
Ecart de conversion	9	8		1
Valeurs brutes fin de période	1 332	328	424	580
Amortissements à l'ouverture	523	32	81	410
Dotations aux amortissements	78	3	28	19
Ecart de conversion	1	1		
Amortissements fin de période	574	36	109	429
<b>Valeurs nettes fin de période</b>	<b>758</b>	<b>292</b>	<b>315</b>	<b>151</b>

### 3.6 : Goodwill

Le Goodwill s'élève, au 30 juin 2012 à environ 2 millions d'euros, ne variant par rapport à la période précédente que de l'écart de valorisation en dollar à l'origine d'une partie de ce goodwill.

Des tests de dépréciation ont été effectués sur ces différents actifs lors de la clôture des comptes au 31 décembre 2011. Aucune dépréciation n'avait été comptabilisée.

Au 30 juin 2012, 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-12	31-déc-11	30-juin-11
Fils et Torons	7 336	6 297	7 852
Revêtement Technologique	1 431	1 106	1 913
	8 767	7 403	9 765

Le poste fournisseurs varie sous les mêmes effets cours et volume, la position fin juin en pleine activité est de façon récurrente plus élevée que lors de la fermeture de décembre.

3.8 : Endettement net

	Capital restant dû au 31-12-2011	Nouveaux	Remboursements	Capital restant dû au 30 juin 2012	Dont < 1 an
Endettement bancaire moyen terme	4 086	94	1 183	2 997	1 690
Endettement Crédit Bail	1 364		193	1 171	401
Emprunts Oseo	2 130			2 130	
<b>Total : Dettes bancaires &amp; diverses moyen terme</b>	<b>7 580</b>	<b>94</b>	<b>1 376</b>	<b>6 298</b>	
Concours bancaires Court terme et intérêts courus	1 481			790	
<b>Endettement Brut</b>	<b>9 061</b>			<b>7 088</b>	
Disponibilités	- 2 269			- 2 470	
<b>Endettement Net</b>	<b>6 792</b>			<b>4 618</b>	

Sur la période, le groupe a remboursé 1,4 million d'euros permettant de diminuer le ratio de Gearing à 0,20 et de dégager un ratio de Leverage largement inférieur à 1, en extrapolation annuelle.

Deux emprunts pour un montant de 750 milliers d'euros ont été contractés pour le financement de l'agrandissement de l'usine de Pont de Chérucy, seul 9' milliers d'euros ont été appelés et dépensés au 30 juin.

77% de l'endettement est souscrit à taux fixe.

Le groupe bénéficie d'autorisations de crédit court terme à hauteur de 7,5 M€.

3.9 : Impôts différés

	30 juin 2012	31 décembre 2011	30 juin 2011
Impôt différé décomposé selon les entités juridiques en			
◆ Impôts différés à l'actif	53	54	57
◆ Impôts différés au passif	380	286	408
Position nette créditrice	327	232	351

Les taux d'imposition retenus sont les suivants : France : 33,33%  
USA : Fédéral : 15 à 34%, par tranche, Etat du Massachussets 9,5%

Aucun impôt différé n'a été comptabilisé au titre de la filiale vietnamienne qui bénéficie d'un taux d'imposition nul pour 2012.

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 309 milliers d'euros pour le premier semestre 2012.

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	1 415	483	932	
Hypothèque sur bâtiments	1 810	1 423	387	
Nantissement fonds de commerce	943	185	758	
Nantissement fonds de commerce	Garantie des 4 M€ de lignes de découvert autorisées			

***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 3 Août 2012

Jean-Claude Cornier  
Président du Conseil d'administration

Gilles Mollard  
Directeur Général



## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

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<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012, 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.

### **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 6 Août 2012*

Les Commissaires aux Comptes

Nicolas PEILLON

MAZARS : Alain CHAVANCE