

THERMOCOMPACT
TEC

RAPPORT ANNUEL 2013

THERMOCOMPACT et ses Filiales



TABLE DES MATIERES

Contenu

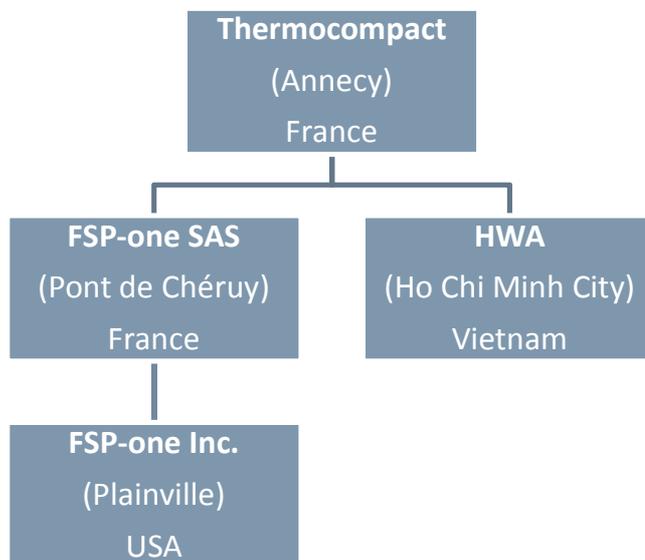
Rapport de Gestion _____	1
États financiers _____	11
Notes pour les états financiers _____	15
Rapport des commissaires aux comptes _____	49
Informations sur le groupe _____	54

Rapport de Gestion

HISTORIQUE

La compétence historique de Thermocompact réside dans la technique de revêtement métallique par procédé chimique et électrolytique. Thermocompact a diversifié cette technique, issue de la bijouterie, sur d'autres marchés pour couvrir actuellement toutes catégories d'applications allant du spatial, à la déclinaison d'une gamme complète de fils de découpe par électroérosion.

En 2001, Thermocompact a racheté FSP-one pour couvrir un éventail encore plus large d'utilisateurs de fils revêtus. En 2007, Thermocompact a ouvert une filiale au Vietnam pour servir le marché asiatique et plus largement la zone dollar. L'organigramme du Groupe est donc aujourd'hui le suivant :



La société THERMOCOMPACT est la société consolidante. Les sociétés dont elle détient plus de 50 % des actions, qui sont donc placées sous son contrôle exclusif, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. Les comptes consolidés sont établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

COMPTES CONSOLIDES

Les comptes des sociétés consolidées ont été, le cas échéant, retraités afin d'assurer une homogénéité des règles de comptabilisation et d'évaluation.

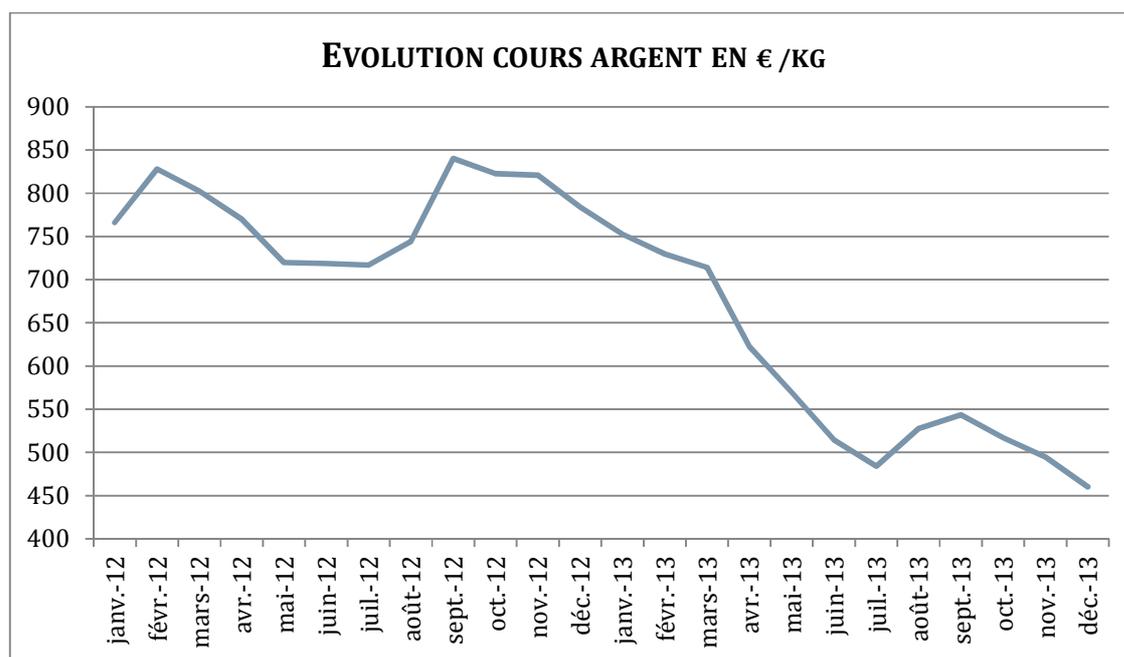
FAITS MARQUANTS

1) Facteur capitalistique :

Suite à l'OPAS menée par Thermo Technologies en janvier février 2013, Thermocompact est dorénavant détenue à 78,66% par Thermo Technologies. L'OPAS n'ayant pas requis le seuil permettant un retrait de cote, Thermocompact demeure cotée sur le compartiment C d'Euronext. Les comptes présentés correspondent au même périmètre que les périodes précédentes.

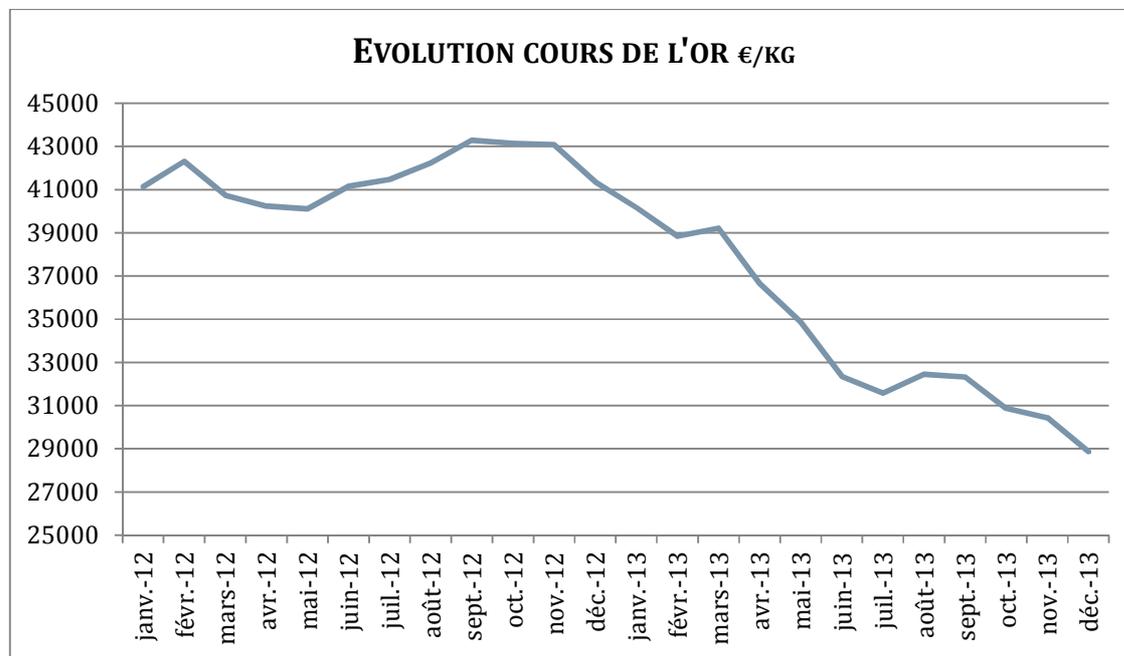
2) Facteur conjoncturel :

L'environnement économique a été marqué par une croissance molle et surtout une chute importante des cours métaux et dollar, représentée par les graphes ci-dessous :



La moyenne des cours d'argent 2013 est de 26% inférieure à celle de 2012.

COMPTES CONSOLIDES



La moyenne des cours de l'or 2013 est de 18% inférieure à celle de 2012 et les cours du cuivre de 11%.

FAITS FINANCIERS PRINCIPAUX ET INDICATEURS CLES

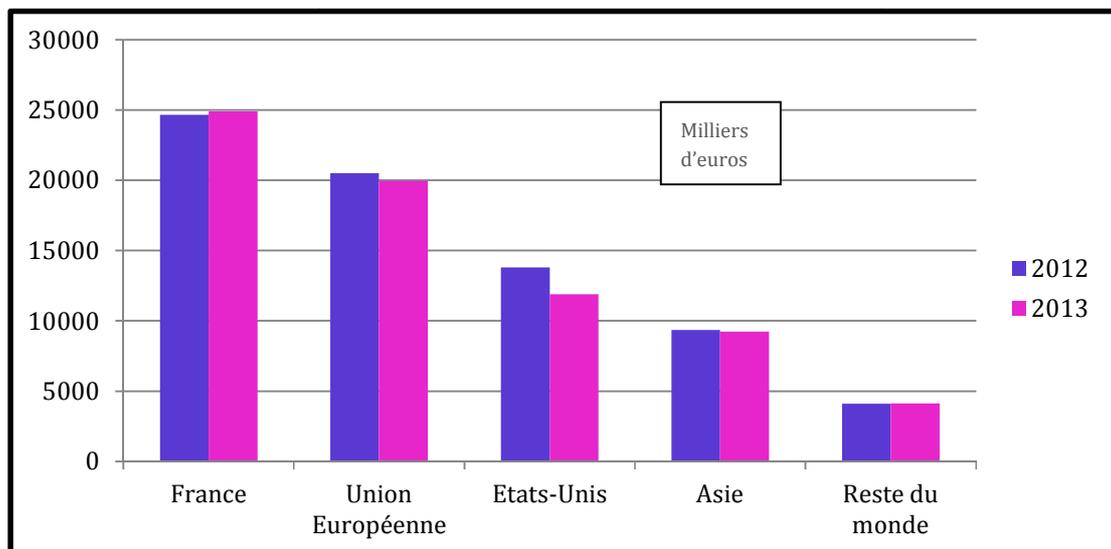
Les cours étant systématiquement repercutés dans les prix de vente, la chute des cours métaux a conduit à une baisse en valeur du chiffre d'affaires du groupe d'environ 6 millions, masquant la croissance en volume de l'activité et un impact négatif de 1.3 million environ sur le résultat d'exploitation. Cette perte correspond aux baisses récurrentes en 2013 des cours intervenues pendant la période du processus de fabrication et de recyclage.

L'impact de la baisse du dollar est nettement moins significative, une part importante des ventes aux Etats-Unis se faisant depuis l'usine vietnamienne, et l'évolution des cours des métaux incluant déjà intrinsèquement un impact dollar.

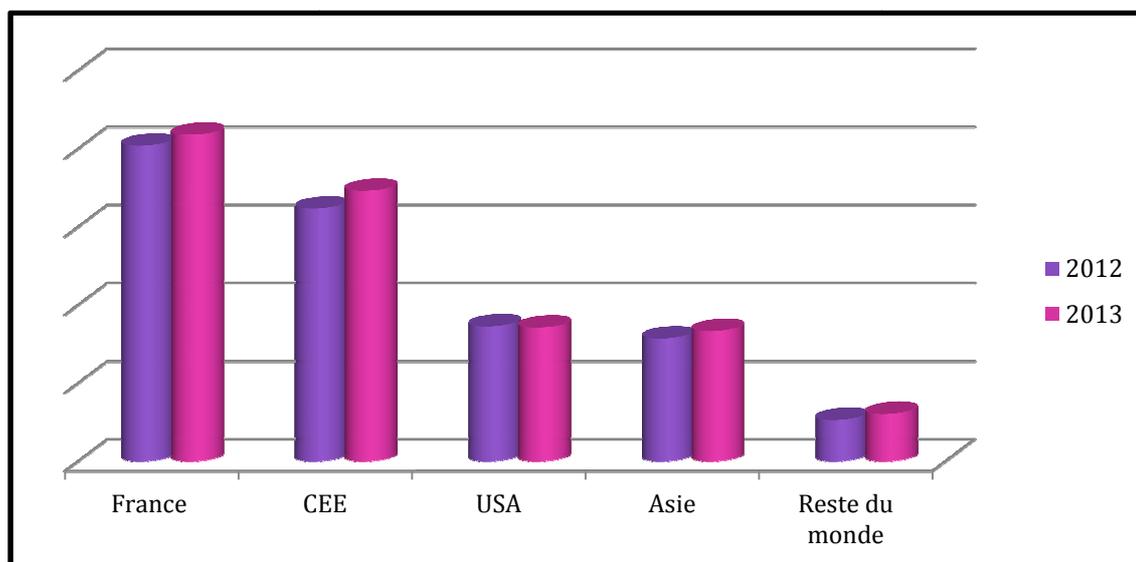
Chiffres clés <i>en milliers d'euros</i>		2013	2012
RESULTATS	Chiffre d'affaires	70 147	72 386
	EBITDA (correspond à l'E.B.E)	6 865	8 025
	Résultat opérationnel courant	4 176	5 728
	Résultat net	3 008	4 072

COMPTES CONSOLIDES

La part export du chiffre d'affaires représente 66% sans changement structurel de clientèle.



Pour une meilleure analyse du positionnement du groupe, la répartition géographique des ventes en unité d'œuvre (tonnes ou lots traités) est représentée ci-dessous, elle reflète la croissance en volume de l'activité dans une conjoncture atone.

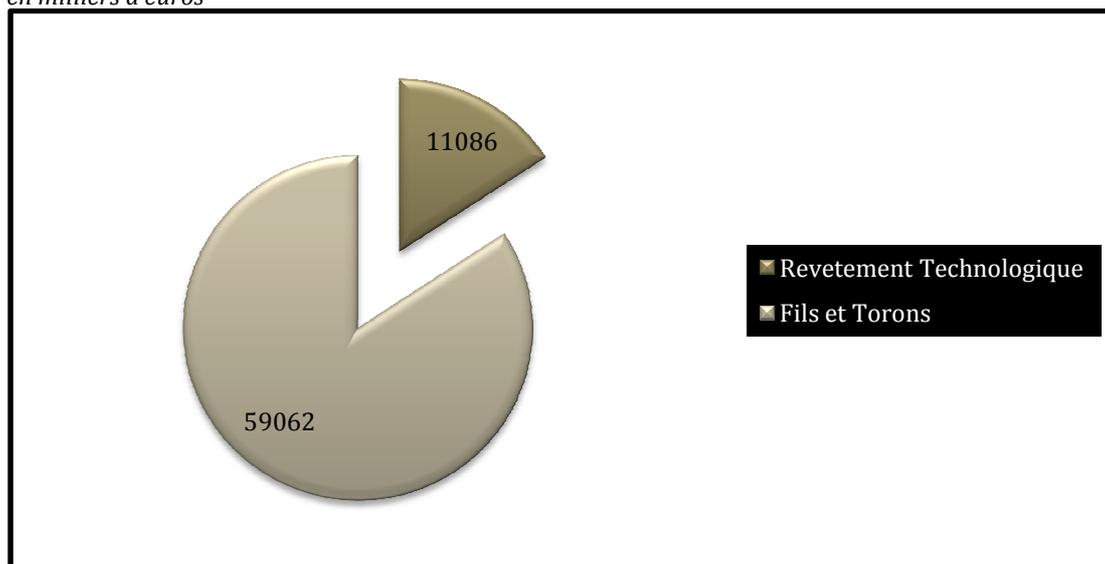


COMPTES CONSOLIDÉS

L'activité revêtement technologique a représenté 16% du chiffre d'affaires total contre 15% en 2012 nonobstant l'effet défavorable des cours de l'or.

Répartition du chiffre d'affaire par activité

en milliers d'euros



Chiffres clés		2013	2012
<i>en milliers d'euros</i>			
BILAN	Besoin en fonds de roulement	10 694	11 077
	Endettement net	4 580	5 880
	Capitaux propres (totaux)	24 833	24 081
	Capitaux propres (part du groupe)	24 352	23 605

TRÉSORERIE	Flux de trésorerie générés par l'activité	6 587	7 853
	Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 2 851	- 5 125
	Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	- 2 496	- 2 057
	Variation nette de trésorerie	1 114	427

COMPTES CONSOLIDES

Dividende par action	1,10 *	1,30
Dividendes	1 854	2 008
Dividendes / Résultat net	62%	49%

- *Proposé à l'assemblée générale statuant sur les comptes 2013.*

Les indicateurs bilantiels démontrent la tenue du besoin en fonds de roulement, la poursuite du desendettement, le ralentissement du programme d'investissement en attente de la mise sur le marché du Saw Wire. Ces trois facteurs conduisent à une amélioration de la trésorerie.

PERSPECTIVES

Le groupe poursuit sa stratégie payante, à savoir la mise sur le marché de nouveaux produits répondant à des spécificités de marché en « haut de gamme » et la rationalisation par le volume des produits standards pour concurrencer la montée en gamme des produits chinois.

L'effort principal se joue sur le « Saw wire » avec de nouveaux partenariats en matière d'étude et d'approche marché, ainsi que l'embauche de nouveaux ingénieurs accompagnée de formations pointues dans les domaines applicatifs de la découpe métallurgique. La commercialisation commencera en Mai 2014.

A court terme, le carnet de commandes s'élève, comme à l'accoutumé à environ un mois et demi à fin décembre.

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE D'ETABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDES.

Néant.

ANALYSE DE L'ENDETTEMENT

Le groupe, au niveau de Thermocompact poursuit son desendettement grâce à 1 945 milliers d'euros de remboursement d'emprunts et crédits baux, contre 1 556 milliers d'euros de nouveaux emprunts destinés à couvrir environ 50% des investissements 2013. Le recours au financement court terme a diminué et Thermocompact a reçu 204 milliers d'euros d'avances remboursables par l'ADEME.

Compte tenu de l'ensemble de ces mouvements l'endettement net s'élève à 4 580 milliers d'euros à comparer à 5 880 milliers d'euros fin 2012.

ACTIVITE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Comme indiqué ci-dessus les efforts du groupe sont intenses en ce domaine avec 1 439 milliers d'euros de coût de recherche et développement dont 163 milliers d'euros inscrits en immobilisations incorporelles dans les comptes consolidés.

CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE DU GROUPE

Ce sujet est traité dans un rapport spécifique annexé.

ANALYSE DES RISQUES

Dans le cadre de ses activités, le groupe THERMOCOMPACT est confronté à un certain nombre de risques dont les principaux sont exposés ci-dessous :

Risques de marché

- Risque lié à la propriété intellectuelle

Les marchés des fils, électroérosion et Saw-Wire, sont historiquement protégés par un nombre important de brevets donnant lieu à des litiges fréquents entre concurrents. Aucun litige ne pouvant affecter le développement de l'activité n'est engagé à l'heure de l'établissement des comptes.

Compte tenu des coûts de maintien des brevets, la société a l'usage de les abandonner après quelques années s'ils ne sont pas exploités.

Au 31 décembre 2013, Thermocompact détient des brevets en propre et en a déposé de nouveaux seule ou conjointement avec ses partenaires d'études.

- Risque sur matières premières et prix

Les matières premières principalement utilisées dans nos processus de fabrication sont des matières soumises à des fluctuations de cours (l'or, l'argent, le rhodium, le palladium, le cuivre, le nickel, le laiton et le zinc). Pour toutes ces matières achetées, le Groupe dispose au minimum de deux sources d'approvisionnement possibles.

Les coûts d'achat de ces matières peuvent fluctuer de façon importante. Le risque réside donc en la capacité pour le Groupe à répercuter ces variations dans les prix de vente. Pour l'ensemble des activités du groupe, les prix de vente clients sont indexés sur le cours des matières. L'exposition du Groupe ne dépend donc que du délai de stockage, de fabrication voire de recyclage.

- Risque de change

Le Groupe n'est exposé que vis-à-vis du dollar, sous deux aspects :

a) Le risque de conversion de la filiale américaine : les bilans et comptes de résultat de la filiale, initialement comptabilisés en dollars, sont convertis en euros pour les besoins de la consolidation.

Or, la variation de change de l'euro contre dollar modifie la valeur des actifs, passifs, produits et charges, même si leurs valeurs restent inchangées dans la devise d'origine.

Ce risque n'est pas couvert du fait du caractère long terme de l'investissement dans la filiale américaine.

L'écart de conversion est comptabilisé au bilan dans les capitaux propres.

COMPTES CONSOLIDES

b) Le risque d'exposition commerciale concerne les ventes faites aux Etats-Unis et en Asie depuis les usines françaises. L'ouverture de l'usine du Vietnam a réduit ce risque puisque les achats et les ventes se font en dollars ou sur des devises alignées.

2013	Groupe	Thermo	FSP	FSP Inc	HWA
ACTIFS					
Disponibilités	1 707 579,87	846 272,03	96 716,10	208 837,00	555 754,74
Clients hors groupe	5 117 100,30	796 415,74	842 098,55	1 501 535,47	1 977 050,54
Stocks	1 203 285,70			1 203 285,70	
Autres actifs courants	15 074,76			15 074,76	
	0,00				
PASSIF	0,00				
	0,00				
Endettement	0,00				
Fournisseurs hors groupe	1 158 295,86	158 233,44	396 778,53	20 849,89	582 434,00
Autres passifs courants	0,00				
Position nette en \$	6 884 744,77	1 484 454,33	542 036,12	2 907 883,04	1 950 371,28

- *Risque de taux*

La part des emprunts moyen terme souscrits à taux variable est de 26%. Tous les emprunts souscrits sur l'exercice l'ont été à taux variable dans le cadre du contrat de financement structuré.

- *Risque de contrepartie*

Il porterait potentiellement sur les comptes clients mais une diversification de notre encours sur environ 400 clients dont 25 représentent 66% du chiffre d'affaires consolidé, des conditions de paiement courtes, une assurance sur une partie de notre clientèle en minimisent l'impact.

Le risque de prépondérance du groupe Agie-Charmilles reste élevé mais compensé par l'appartenance de ce client au solide groupe Georg Fischer.

- *Risque de liquidité*

Outre l'endettement moyen terme, le Groupe disposait à la clôture d'autorisations de lignes de financement court terme auprès de ses différentes banques, à hauteur de 6,7 millions d'euros maximum. Certains emprunts, à hauteur de 1,25 millions d'euros comportent des clauses de covenant (cf. § 5.8). Au 31 décembre 2013, l'ensemble de ces clauses sont respectées.

COMPTES CONSOLIDES

Risques opérationnels

- Risque industriel

La spécialisation des sites de production par activité, nécessaire à l'optimisation de la compétence des équipes et à la productivité, fait peser sur le Groupe un risque lié à l'arrêt accidentel d'une usine de fabrication.

Les trois sociétés de fabrication disposent d'un gardiennage permanent, nuit et weekend compris.

L'usine HWA qui produit certaines gammes proches de celles fabriquées dans les usines françaises permet quelques solutions de dépannage en cas d'arrêt total d'une usine.

De plus, toutes les sociétés du Groupe disposent d'un système d'alarme vers une société de surveillance extérieure qui permet en cas de sinistre de donner l'alerte dans un délai court.

- Risque environnemental

Conscient des spécificités de notre métier, requérant l'usage intensif de produits chimiques, de métaux (sous forme solide ou liquide), d'électricité, d'eau, ... nous apportons une attention toute particulière à ce sujet détaillé dans le rapport « RSE ».

Les risques opérationnels, tant industriels qu'environnementaux, sont couverts dans des programmes d'assurance groupe auprès d'assureurs de notoriété internationale.

Quatre programmes permettent la couverture des risques opérationnels :

dommages et pertes d'exploitation : tous sites,

responsabilité civile professionnelle : tous sites,

responsabilité civile produits aéronautiques avec extension spatiale : FSP-one France et Etats-Unis,

atteinte à l'environnement : site de Metz-Tessy et Pont de Chéruy.

MODIFICATIONS APORTEES AU MODE DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES OU AUX METHODES D'EVALUATION SUIVIES LES ANNEES PRECEDENTES

Le groupe Thermocompact applique les normes comptables internationales constituées des IFRS, des IAS, de leurs amendements et de leurs interprétations qui ont été adoptés dans l'Union Européenne au 31 décembre 2013 et qui sont disponibles sur le site internet suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index-fr.htm. Le groupe n'est pas concerné par des

COMPTES CONSOLIDES

normes, amendements ou interprétations applicables selon l'IASB mais non encore adoptées par l'Union Européenne.

Au cours de l'exercice, le groupe Thermocompact a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire sur la période.

Aucun de ces textes n'emporte de conséquences significatives sur le résultat net et la position financière du groupe, ni sur la présentation des comptes et de l'information financière.

En conclusion de ce rapport, nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

COMPTES CONSOLIDÉS

États financiers

ÉTAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

	Notes	2013		2012	
Chiffre d'affaires	4.2	70 147		72 386	
Autres produits de l'activité		123		8	
Achats consommés		-43 955	-62,7%	-44 616	-61,6%
Charges de personnel		-10 791	-15,4%	-10 874	-15,0%
Charges externes		-7 219	-10,3%	-6 967	-9,6%
Impôts & taxes		-1 373	-2,0%	-1 305	-1,8%
Dotations aux amortissements		-2 688	-3,8%	-2 301	-3,2%
Dotations aux dépréciations et provisions		-1		4	
Variation des stocks de produits finis et en cours		7		-453	
Autres produits d'exploitation		75		125	
Autres charges d'exploitation		-147		-280	
Résultat opérationnel courant	4.3	4 177	6,0%	5 729	7,9%
Autres produits et charges opérationnels :		5		14	
Résultat opérationnel		4 181	6,0%	5 742	7,9%
Produits de trésorerie		14		2	
Cout de l'endettement financier brut		-251		-301	
Cout de l'endettement financier net	4.4	-236	-0,3%	-299	-0,4%
Autres produits & charges financiers	4.5	-109		-171	
Charge d'impôt	4.6	-828		-1 200	
Résultat net		3 008	4,3%	4 072	5,6%
Part du groupe		2 948	4,2%	3 992	5,5%
Intérêts minoritaires		60		80	
Mouvements comptabilisés directement en capitaux propres					
Ecart de conversion recyclables		-218		18	
Ecart actuariel sur PIDR non recyclables		14			
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		-204		18	
Résultat net & gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		2 804		4 090	
Dont part du groupe		2 748		4 008	
Dont intérêts minoritaires		56		82	
RESULTAT NET part du groupe € PAR ACTION	4.7	1,91 €		2,58 €	

COMPTES CONSOLIDÉS

ETAT DE SITUATION FINANCIERE	Notes	31-déc-13	31-déc-12
ACTIF			
<u>Actif courant</u>			
Trésorerie & équivalents de trésorerie	5.8	2 773	1 848
Créances clients et comptes rattachés	5.1	9 601	9 423
Stocks	5.2	9 240	10 702
Autres actifs courants	5.3	732	586
Créance d'impôt société < 1 an	5.4	882	1 100
Total de l'Actif courant		23 228	23 658
<u>Actif non courant</u>			
Impôts différés actifs		0	0
Immobilisations corporelles	5.5	15 639	15 370
Actifs financiers		66	119
Immobilisations incorporelles	5.6	2 148	2 359
Goodwill	5.7	2 007	2 021
Total de l'Actif non courant		19 859	19 869
TOTAL ACTIF		43 087	43 527
PASSIF			
<u>Passif courant</u>			
Dettes financières courantes	5.8	2 338	2 560
Fournisseurs et comptes rattachés	5.9	6 102	7 676
Dettes d'impôts société		21	102
Autres passifs courants	5.10	3 637	2 956
Provisions courantes		0	0
Total du Passif courant		12 098	13 294
<u>Passif non courant</u>			
Dettes financières non courantes	5.8	5 015	5 168
Impôts différés passifs	5.11	382	290
Provisions non courantes	5.12	718	673
Autres passifs non courants	5.13	40	22
Total du Passif non courant		6 155	6 152
Capital social		5 143	5 143
Réserves		16 732	14 753
Auto détention		0	-26
Résultat consolidé		2 948	3 992
Ecarts de conversion		-470	-256
Capitaux propres : Part du Groupe		24 353	23 606
Intérêts minoritaires		481	475
Total Capitaux propres		24 834	24 081
TOTAL PASSIF		43 087	43 527

COMPTES CONSOLIDÉS

ÉTAT DES CAPITAUX PROPRES

	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 12 2011	5 143	4 704	- 15	11 271	- 260	20 843	432	21 275
Opérations sur capital								
Opérations sur titres auto détenus			- 11			- 11		- 11
Affectation réserve légale		22		- 22		-		-
Autres				10	- 12	- 2	1	- 1
Dividendes				- 1 232		- 1 232	- 40	- 1 272
Résultat, gains et pertes								
Résultat net 2012				3 992		3 992	80	4 072
Gains pertes comptabilisés directement en capitaux propres					16	16	2	18
Capitaux propres au 31 12 2012	5 143	4 726	- 26	14 018	- 256	23 606	475	24 081
Opérations sur capital								
Opérations sur titres auto détenus : <i>soldé</i>			26	-26				
Dividendes				- 2 008		- 2 008	- 50	- 2 058
Résultat, gains et pertes								
Résultat net 2013				2 948		2 948	60	3 008
Gains pertes comptabilisés directement en capitaux propres					- 214	- 214	- 4	- 218
Capitaux propres au 31 12 2013	5 143	4 726	0	14 954	- 470	24 353	480	24 834

COMPTES CONSOLIDÉS

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

	2013	2012
Résultat net consolidé (y compris minoritaires)	3 008	4 072
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	2 794	2 482
Gains et pertes de changes latents liés aux effets de change	32	328
Plus et moins values de cession	-19	-31
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	5 815	6 851
Coût de l'endettement financier	253	299
Charge d'impôt (y compris impôt différé)	828	1 200
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	6 898	8 350
Impôts versés	-188	-1 464
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-125	968
= Flux net de trésorerie généré par l'activité	6 583	7 853
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-2 905	-5 141
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	0	15
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	53	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 851	-5 125
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-2 058	-1 272
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1 760	2 160
Remboursements d'emprunts	-1 945	-2 646
Intérêts financiers nets versés	-253	-299
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-2 496	-2 057
Incidence des variations de cours de devises	-121	-244
Variation de la trésorerie nette	1 114	427
Trésorerie d'ouverture	1 215	788
Trésorerie de clôture	2 329	1 215
Variation de trésorerie	1 114	427

Notes pour les états financiers

1. Référentiel comptable, modalités de consolidation, principes comptables

Thermocompact est une société anonyme de droit français. Son siège social est situé à Metz-Tessy (Zone Industrielle "Les îles", route de Sarves, 74370).

Les activités du Groupe sont décrites en note 4.1.

1.1. Modalités d'arrêté des comptes

Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration du 28 mars 2014. Ils seront soumis à l'approbation de l'assemblée générale fixée au 13 juin 2014.

Retraitement des comptes antérieurs

Le référentiel IFRS impose de retraiter a posteriori les périodes déjà publiées dans les cas suivants :

- activités cédées (IFRS 5),
- calcul provisoire de regroupements d'entreprises,
- changements de méthode comptable,
- corrections d'erreurs.

Aucune de ces conditions n'a conduit à modifier la présentation des comptes et de l'information financière.

1.2. Référentiel comptable

1.2.1. Déclaration de conformité et évolution de la réglementation

Le groupe Thermo-Technologies applique les normes comptables internationales constituées des IFRS, des IAS, de leurs amendements et de leurs interprétations qui ont été adoptés dans l'Union Européenne au 31 décembre 2013 et qui sont disponibles sur le site internet suivant : <http://eur-lex.europa.eu/fr/index.htm>. Le groupe n'est pas concerné par des normes, amendements ou interprétations applicables selon l'IASB mais non encore adoptées par l'Union Européenne.

Le groupe présente dans son « Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres » un résultat opérationnel courant qui correspond au concept employé dans la recommandation de l'ANC n°2013-R-03 du 7 novembre 2013.

COMPTES CONSOLIDÉS

Au cours de l'exercice, le groupe Thermo-Technologies a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire pour l'exercice ouvert au 1^{er} janvier 2013, à savoir :

- 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 R : amendements relatifs aux avantages du personnel,
- IFRS 1 : amendements relatifs à l'hyperinflation sévère, à la suppression des dates fixes pour les premiers adoptants et aux prêts publics,
- IFRS 7 : amendements relatifs aux informations à fournir en cas de compensation d'actifs et de passifs financiers,
- IFRS 13 : évaluation à la juste valeur,
- IFRIC 20 : frais de déblaiement engagés.

Ces normes n'emportent pas de conséquences significatives sur le résultat net et la position financière du groupe, ni sur la présentation des comptes et de l'information financière.

Le groupe n'a par ailleurs pas anticipé de normes, d'amendements ou d'interprétations IFRIC dont l'application n'était pas obligatoire au 31 décembre 2013, 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 12 décembre 2013) : améliorations annuelles portées à différentes normes,
- 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 d'actifs et de passifs financiers,
- IAS 36 : amendements relatifs au montant recouvrable des actifs non financiers,
- IAS 39 : amendements relatif à la novation de dérivés et continuité de comptabilité de couverture,
- 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 10, IFRS 11 et IFRS 12 : amendements relatifs aux modalités de transition,
- IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 : amendements relatifs aux entités d'investissement,
- IFRIC 21 : taxes (« Levies »).

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.

1.2.2. Présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros.

Les états financiers consolidés du Groupe ont été préparés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants qui sont enregistrés à leur juste valeur :

- les instruments financiers dérivés,
- les placements de trésorerie à court terme.

Actifs et passifs courants et non courants

Les actifs destinés à être cédés ou consommés au cours du cycle d'exploitation normal, les actifs détenus dans la perspective d'une cession dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice ainsi que la trésorerie et les équivalents de trésorerie constituent des actifs courants.

Tous les autres actifs sont non courants.

Les dettes échues au cours du cycle d'exploitation normal ou dans les douze mois suivant la clôture de l'exercice constituent des dettes courantes.

Toutes les autres dettes sont non courantes.

Résumé des estimations significatives

Les principales hypothèses concernant des événements futurs et les autres sources d'incertitude liées au recours à des estimations à la date de clôture pour lesquels il existe un risque significatif de modification matérielle des valeurs nettes comptables d'actifs au cours d'un exercice ultérieur concernent les goodwill, les coûts de développement, les impôts différés et les provisions pour indemnités de départ en retraite.

Le Groupe vérifie la nécessité de déprécier les goodwill au moins une fois par an. Ceci nécessite une estimation de la valeur d'utilité des unités génératrices de trésorerie auxquelles le goodwill est alloué. La détermination de la valeur d'usage nécessite que le Groupe fasse des estimations sur les flux de trésorerie futurs attendus de cette unité génératrice de trésorerie, et également sur la détermination du taux d'actualisation adéquat pour calculer la valeur actuelle de ces flux de trésorerie.

Les coûts de développement portés à l'actif et non encore amortis sont soumis à un test annuel de dépréciation sur la base d'une estimation des flux de trésorerie futurs actualisés attendus des projets concernés.

COMPTES CONSOLIDES

Les impôts différés sont calculés conformément aux principes décrits dans la note 1.4.12 étant précisé que leur calcul peut donner lieu à l'estimation de bénéfices futurs dont les prévisions et hypothèses sont revues chaque année.

Pour l'évaluation des provisions pour indemnités de départ en retraite, la valeur actuarielle de l'obligation et le coût des avantages postérieurs à l'emploi sont calculés à partir d'hypothèses actuarielles définies au point 1.4.13. En raison du caractère long terme de ces éléments, l'incertitude liée à ces estimations peut être significative.

1.3. Principes de consolidation

1.3.1. Méthodes de consolidation

La société Thermocompact SA est l'entreprise consolidante. Les entreprises dont Thermocompact détient plus de 20 % des actions, et placées sous son contrôle exclusif, sont consolidées par intégration globale.

Les comptes des sociétés consolidées sont le cas échéant retraités afin d'assurer l'homogénéité des règles de comptabilisation et d'évaluation.

1.3.2. Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères

En application de la norme IAS 21, "Effet des variations des cours des monnaies étrangères", chaque filiale du Groupe comptabilise ses opérations dans la monnaie la plus représentative de son environnement économique, la monnaie fonctionnelle. La conversion en euros de l'ensemble des actifs et passifs est effectuée au cours de la monnaie fonctionnelle de la filiale étrangère à la date de clôture, et la conversion des comptes de résultats est effectuée sur la base du cours moyen de la période. L'écart de conversion qui en résulte est porté directement en capitaux propres.

Lors de la « Première application du référentiel IFRS », le Groupe n'a pas retenu l'option consistant à transférer en réserves consolidées les écarts de conversion au 1er janvier 2004, relatifs à la conversion en euros des comptes des filiales ayant une devise étrangère comme monnaie de fonctionnement. En cas de cession ou liquidation de la filiale étrangère, les écarts de conversion initialement reconnus en capitaux propres seront comptabilisés au compte de résultat.

Les filiales étrangères utilisent comme monnaie fonctionnelle la monnaie de leur pays respectif. En l'espèce, la monnaie locale de comptabilisation de FSP-one Inc. est le dollar, et celle de HWA le Vietnam Dong.

COMPTES CONSOLIDÉS

Les taux de conversion utilisés sont résumés dans le tableau ci-dessous :

1 € =	Dollar	Dong
Au 31 décembre 2013	1,3790	28 685
Taux moyen 2013	1,3282	27 940
Taux moyen 2012	1,2862	26 789
Au 31 décembre 2012	1,3194	27 543

1.3.3. Date de clôture des exercices des entreprises consolidés

Les comptes annuels des sociétés consolidées sont tous clos en date du 31 décembre 2013.

1.3.4. Opérations et comptes intragroupe

Toutes les transactions, soldes, produits et charges intragroupe font l'objet d'une élimination.

1.4. Principes comptables

Le bilan est présenté par liquidité décroissante, de même que les précisions apportées ci-après sur les différents postes.

1.4.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste Trésorerie et équivalents de trésorerie comptabilisé à l'actif du bilan est constitué des disponibilités, des dépôts à vue et des équivalents de trésorerie.

Les équivalents de trésorerie sont des placements à court terme répondants aux critères de la norme IAS 7, aisément convertibles en un montant connu de liquidités et non soumis à des risques significatifs de variation de valeur.

Ils sont initialement comptabilisés au coût d'acquisition, puis évalués à leur juste valeur correspondant à la valeur du marché à la date d'arrêté des comptes. La variation de juste valeur est inscrite dans le résultat financier.

1.4.2. Créances clients et comptes rattachés

Les créances commerciales et autres créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. A la clôture de chaque exercice, les risques de non recouvrement sont pris en compte, et une dépréciation est constituée le cas échéant pour ramener la valeur comptable à la valeur d'inventaire.

1.4.3. Créances et dettes en monnaies étrangères

Les créances et dettes en monnaies étrangères détenues par les sociétés du Groupe dont la monnaie fonctionnelle est l'euro sont comptabilisées au cours de clôture, et les pertes et gains de change latents sont immédiatement comptabilisés en résultat financier.

Les écarts de conversion sur avances long terme consenties à la société FSP-one Inc. par les autres sociétés du Groupe constituent en substance une augmentation de l'investissement net du Groupe dans cette entreprise étrangère et sont donc inscrits dans les capitaux propres consolidés.

1.4.4. Stocks

Les stocks de matières premières, précieuses ou non, sont valorisés en « FIFO ».

Les travaux en cours et les produits finis sont évalués au coût de production comprenant les coûts d'acquisition des matières premières consommées et les charges directes et indirectes de production, conformément aux principes communément admis par la norme IAS 2. Ce coût de production prend en compte un niveau normal d'activité de l'outil de production. En cas de sous activité, les calculs ne sont pas établis sur une utilisation effective mais normative de cet outil.

Les stocks sont dépréciés de manière à les évaluer au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

Les stocks de déchets sont comptabilisés à leur valeur nette de réalisation à la date de clôture.

1.4.5. Immobilisations corporelles

A l'exception du terrain et des bâtiments d'Annecy de Thermocompact réévalués dans le cadre d'IFRS 1, les immobilisations corporelles sont évaluées selon la méthode du coût amorti (comptabilisation au coût historique diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur éventuelles).

Seul les bâtiments ont fait l'objet d'une approche par composant. La nature des équipements industriels utilisés dans le Groupe ne requiert pas leur éclatement par composants.

COMPTES CONSOLIDES

Les contrats de location sont classés en tant que contrats de location financement s'ils transfèrent au preneur la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des actifs loués.

Ces contrats de location financement sont comptabilisés au plus bas de la juste valeur et de la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location à la date de commencement du contrat. Les paiements effectués au titre de la location sont ventilés entre la charge financière et l'amortissement du solde de la dette. La politique d'amortissement des biens inscrits à l'actif faisant l'objet d'un contrat de location financement est similaire à celle appliquée pour les immobilisations corporelles.

Les contrats de location pour lesquels une partie significative des risques et avantages inhérents à la propriété est effectivement conservée par le bailleur sont classés en contrat de location simple.

Les paiements effectués au regard des contrats de cette nature sont comptabilisés en charges de la période dans le compte de résultat.

Les durées d'utilité des différentes catégories d'immobilisations sur lesquelles s'appuie le calcul des amortissements sont les suivantes :

Constructions	30 à 40 ans
Agencements	10 ans
Matériel et outillage	7 à 15 ans
Matériel de transport	5 ans
Mobilier, matériel de bureau	5 à 10 ans

1.4.6. Actifs financiers

Ce poste regroupe les dépôts et cautionnements, ainsi qu'éventuellement des titres de participation des sociétés non consolidées. Au 31 décembre 2013, le Groupe ne détient aucun titre de société hors groupe.

1.4.7. Immobilisations incorporelles et goodwill

Logiciels

Les logiciels acquis par le Groupe sont comptabilisés à hauteur des coûts encourus pour les acquérir. Les amortissements sont calculés sur la durée d'utilité estimée entre 5 et 10 ans. Les coûts associés à leur maintien en fonctionnement sont comptabilisés en charges.

Concessions de terrains

Au Vietnam, malgré l'impossibilité d'acquérir un terrain, les investisseurs étrangers peuvent obtenir un droit d'utilisation du sol à des fins économiques grâce à la Land Law de 1987. Le contrat signé par la filiale

lui octroie ce droit pour 49 ans. Ce droit s'analyse comme une concession, enregistrée par conséquent en immobilisations incorporelles et amortie sur la durée du contrat.

Frais de recherche et développement

Selon la norme IAS 38, les coûts de développement doivent être comptabilisés en immobilisations incorporelles et amortis sur leur durée d'utilité, s'ils respectent certains critères.

Les coûts de développement comptabilisés en immobilisations incorporelles sont amortis à compter de la date à laquelle l'actif est prêt à être mis en service, de façon linéaire sur la durée d'utilité de l'actif, celle-ci ne dépassant pas cinq ans. Conformément à IAS 36, les coûts de développement portés à l'actif et non encore amortis sont soumis à un test annuel de dépréciation.

Conformément à la possibilité offerte par la norme IAS 20, le crédit d'impôt recherche associé aux projets de développement immobilisés est comptabilisé en produits différés, celui relatif aux charges de recherche est déduit desdites charges. La quote-part du crédit impôt recherche inscrit en produit différés est comptabilisée en produits sur la durée d'utilité de l'actif.

Les frais de recherche ne répondant pas aux critères de la norme IAS 38, sont comptabilisés en charges pour un montant indiqué au § 5.6.

Goodwill

Le poste « goodwill » regroupe les fonds de commerce et les écarts d'acquisition.

Lors de la première consolidation d'une filiale, le groupe dégage un écart d'acquisition correspondant à l'écart entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du groupe dans la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables acquis à la date de participation. Le coût d'acquisition des titres est égal au montant de la rémunération remise au vendeur.

Rappelons que lors de la première application des normes IFRS, le Groupe avait choisi de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2004.

1.4.8. Dépréciation des goodwill et autres actifs immobilisés

En application de la norme IAS 36, la société effectue des tests de dépréciation de ses goodwill et de ses coûts de développement non encore amortis à chaque clôture annuelle (*ou plus fréquemment en cas d'indication de perte de valeur*) et à chaque fois qu'il existe un indice de perte de valeur pour les autres actifs immobilisés.

En cas d'identification de perte de valeur, la valeur recouvrable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il appartient fait l'objet d'une estimation selon les modalités décrites ci-dessous.

COMPTES CONSOLIDES

Une perte de valeur est comptabilisée dès que la valeur comptable de l'actif ou de l'unité génératrice de trésorerie à laquelle il appartient excède sa valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées en charges dans le compte de résultat.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité. L'estimation de la valeur d'utilité se fonde sur l'actualisation des flux de trésorerie futurs reflétant les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif.

Une perte de valeur comptabilisée les années précédentes est reprise si, et seulement si, il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'actif depuis la dernière comptabilisation d'une perte de valeur. Cependant, la valeur comptable d'un actif augmentée d'une reprise de perte de valeur ne peut pas excéder la valeur comptable qui aurait été déterminée (nette d'amortissement ou de dépréciation) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours des années précédentes.

Une perte de valeur comptabilisée pour un goodwill n'est pas réversible.

1.4.9. Capital et réserves

Les dividendes sont comptabilisés en dettes dans la période où ils ont été approuvés par l'assemblée générale.

Les titres auto-détenus, dans le cadre de l'animation du titre par le contrat de liquidité sont imputés en diminution des capitaux propres, tout comme les plus ou moins values de cession de ces titres auto-détenus, ainsi que les éventuels profits ou pertes comptabilisés au titre de la dépréciation, qui sont donc sans effet sur le compte de résultat IFRS.

A noter que le contrat de liquidité a été soldé début Janvier 2013 à l'issue de l'OPAS.

1.4.10. Dettes financières

Les emprunts portant intérêt sont comptabilisés à leur valeur nominale d'origine, diminuée des coûts liés à l'emprunt, puis ultérieurement maintenus à leur coût amorti.

La part remboursable à moins d'un an est classée en « Dette financière courante ».

Les instruments financiers dérivés sont comptabilisés, le cas échéant, à leur juste valeur. Les profits ou pertes latents qui en découlent sont comptabilisés en fonction de la nature de la couverture de l'élément couvert.

Lorsque les instruments financiers dérivés couvrent l'exposition aux variations des flux de trésorerie d'un engagement ferme ou d'une transaction prévue, le profit latent ou la perte latente sur la partie de l'instrument financier que l'on détermine être une couverture efficace est comptabilisé directement en capitaux propres.

La partie de la couverture estimée inefficace est comptabilisée immédiatement en résultat. Les autres profits ou pertes résiduels sur les instruments de couverture sont inclus en résultat.

A fin 2013, le Groupe « Thermocompact » n'a pas de couverture de taux.

En terme de couverture de change, lorsque le Groupe souscrit des contrats de vente à terme, ils donnent lieu à la comptabilisation décrite ci-dessus.

A fin 2013, le Groupe « Thermocompact » n'a pas de couverture de change.

1.4.11. Dettes fournisseurs et autres dettes

Les dettes commerciales et les autres dettes sont enregistrées à leur coût historique.

1.4.12. Impôts différés

Les comptes consolidés tiennent compte des impositions différées résultant :

- des différences temporaires issues des déclarations fiscales,
- des écritures spécifiques à la consolidation.

Les impôts différés sont calculés pour chaque entité, sur la base d'une analyse bilancielle, pour les différences temporaires entre la valeur comptable des actifs et passifs renseignés au bilan comptable et leur base fiscale correspondante.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués aux taux d'impôt dont l'application est attendue pour l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôts qui ont été adoptés à la date de clôture.

Les actifs d'impôts différés sont comptabilisés dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels les pertes fiscales non utilisées pourront être imputées. L'horizon de temps retenu pour l'estimation des bénéfices futurs est de 5 ans. Ces prévisions et hypothèses sont revues chaque année et ont été établies à fin 2013 en tenant compte du contexte conjoncturel.

1.4.13. Avantages au personnel

Engagements de retraite

Les sociétés françaises du Groupe financent les régimes de retraite par le versement de cotisations à des organismes extérieurs. Il s'agit donc de régimes dits à cotisations définies par lesquels le Groupe est définitivement exonéré d'appel de fonds complémentaires.

Echappe à cette modalité le versement de l'indemnité de départ retraite, régime à prestations définies, dont le montant versé dépend du salaire, de l'ancienneté et de la catégorie professionnelle du salarié au moment de son départ en retraite.

Le calcul de la provision pour indemnités de départ en retraite, pour les sociétés françaises, est effectué conformément à la norme IAS 19 R « Avantages au personnel », par le service financier de Thermocompact.

Depuis le 1^{er} janvier 2013, les gains et pertes résultant des changements d'hypothèses actuarielles, ainsi que les impacts du changement de la réglementation, sont imputés sur les capitaux propres (amendement à IAS 19 R). La provision est calculée selon une méthode rétrospective (en fonction des droits acquis à cette date) en tenant compte des hypothèses actuarielles suivantes :

- l'âge de départ en retraite,
- la rotation du personnel,
- la mortalité,
- l'augmentation des salaires,
- le taux d'actualisation.

Chaque année les mesures législatives, et notamment celles qui figurent dans les lois sur le financement de la sécurité sociale sont analysées pour étudier leur impact sur le calcul de la provision pour indemnités de départ en retraite.

La provision est comptabilisée sous déduction de la juste valeur des actifs du régime qui couvrent, le cas échéant, ces engagements (fonds d'assurance).

La seule obligation de la filiale américaine contractée avec ses salariés en matière de retraite consiste en un engagement d'abondement jusqu'à un maximum de 2% des salaires sur les versements effectués par les salariés dans le cadre d'un régime « 401K » : ce régime est un régime à cotisations définies.

Médailles du travail

Les gratifications données lors de l'attribution des médailles du travail sont provisionnées dans les comptes. Les hypothèses actuarielles retenues sont identiques à celles des engagements de retraite.

Plan d'intéressement et de primes

Le Groupe comptabilise un passif et une charge au titre des intéressements et primes dans le cadre des obligations juridiques ou des pratiques passées générant une obligation implicite.

1.4.14. Provisions

Conformément à la norme IAS 37 "Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels", une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé, dont le montant peut être estimé de manière fiable, et dont il est probable que l'extinction se traduira par une sortie de ressources.

1.4.15. Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Les activités abandonnées ou en cours de cession seraient comptabilisées selon la norme IFRS 5, si tel était le cas.

1.4.16. Chiffre d'affaires et autres produits

Les produits provenant de la vente de biens sont enregistrés en chiffre d'affaires lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur.

Les autres produits d'activité comprennent essentiellement des royalties pour 2013, en 2012 il s'agissait d'une vente de récupération de métaux précieux.

Les autres charges et produits d'exploitation concernent des éléments d'exploitations non récurrents.

1.4.17. Information sectorielle

Conformément au suivi managérial, l'activité est analysée en fonction du type de produits et de leur commercialisation, à savoir : d'une part les « fils et torons » conçus, fabriqués et commercialisés par le groupe ; d'autre part le « revêtement technologique » appliqué sur un substrat fourni par les clients.

Par ailleurs le chiffre d'affaires par zone géographique est publié afin d'illustrer le caractère international de l'activité.

1.5. Événements postérieurs à la clôture

Néant.

COMPTES CONSOLIDES

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 % par Thermocompact.
- **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	99.99%	99.99%
FSP-one SAS	Français	95%	95%
FSP-one Inc.	Américain	95%	95%

3. Comparabilité des comptes

Aucun changement de méthode comptable n'étant intervenu, les comptes sont parfaitement comparables quant à leur méthode de comptabilisation.

4. Détail des postes du compte de résultat

4.1. Descriptif des activités

La gestion du Groupe s'articule autour de deux segments d'activité :

Le revêtement technologique

Cette technologie consiste à venir déposer une fine couche de métal - souvent précieux - par procédé électrolytique ou chimique sur des pièces industrielles. Appliqué de façon totale ou sélective, ce processus permet de modifier les propriétés du métal de base et ainsi d'optimiser le fonctionnement des pièces traitées. Les pièces à revêtir sont généralement fournies par les clients. Il s'agit donc d'une relation partenariale de type sous-traitance.

Les fils et torons

Le groupe, selon la même technologie de galvanoplastie, revêt, tréfile et toronne des fils à base de cuivre, laiton, argent ou autres alliages utilisés dans des marchés aussi divers que les machines d'usinage par micro - étincelage, la fabrication de câbles de haute technologie pour l'aéronautique, les télécommunications, les câbles chauffants, la passementerie, les cordes de guitare etc.

4.2. Chiffre d'affaires par secteur d'activité et par zone géographique

Par secteur d'activité	2013	2012
Fils & Torons	59 061	61 172
Revêtement Technologique	11 086	11 214
	70 147	72 386

COMPTES CONSOLIDÉS

Par zone géographique	2013	Répartition 2013	2013/2012	2012	Répartition 2012
France	24 915	36%	+1%	24 646	34%
Union Européenne	19 952	28%	-3%	20 490	28%
Etats-Unis	11 898	17%	-14%	13 788	19%
Asie	9 243	13%	-1%	9 356	13%
Reste du monde	4 139	6%	+1%	4 106	6%

L'impact de la baisse des cours métaux, répercuté dans les prix de vente, a été particulièrement sensible sur le revêtement de surface vendu en France et les fils à forte épaisseur d'argent commercialisés aux Etats unis et en Asie ce qui explique les disparités avec les variations en volume présentées dans le rapport de gestion.

4.3. Résultat opérationnel courant par secteur d'activité

	2013	% CA	2012	% CA
Fils & Torons	3 811	6,5%	4 912	8.0%
Revêtement Technologique	366	3.3%	817	7.3%
ROC	4 177	6.0%	5 729	7.9%
EBITDA	6 866	9.8 %	8 026	11.1%

La baisse des cours des métaux précieux or et argent a généré un manque à gagner par rapport à l'exercice précédent de 1,2 million d'euros sur le résultat des lignes de produits à process de fabrication ou récupération long (3 à 6 mois). De plus le programme de recherche sur le Saw Wire continue de peser sur les résultats de l'activité fils et torons pour 0,6 million d'euros en accroissement de 0,3 million par rapport à 2013, après retraitement du Crédit impôt recherche.

4.4. Coût de l'endettement financier net

Le cout de l'endettement s'établit à 0,3% du chiffre d'affaires. Les charges financières continuent de baisser par rapport à l'exercice précédent (-17%), du fait du désendettement et de la variation positive de la situation de trésorerie.

COMPTES CONSOLIDÉS

Les principaux postes d'intérêts sont :

- les intérêts bancaires sur emprunts à moyen terme : 140 milliers d'euros (170 en 2012)
- les intérêts sur endettement court terme : 59 milliers d'euros (65 en 2012)
- les intérêts sur financement crédit-bail : 48 milliers d'euros. (63 en 2012)

4.5. Autres produits et charges financiers

Ces postes enregistrent les écarts de change réalisés ou latents. L'exercice se solde par un résultat de change négatif de - 152 milliers d'euros (-171 en 2012). Les écarts de change réalisés s'entendent entre les montants payés et facturés. Les valeurs latentes reflètent l'écart de valorisation des créances et dettes en devises entre leurs valeurs d'enregistrement et leurs valeurs en cours de clôture.

4.6. Réconciliation de la charge d'impôt

La charge d'impôt de l'exercice, soit 828 milliers d'euros, se décompose en :

- Une charge d'impôt exigible de 718 milliers d'euros (1 167 en 2012)
- Une charge d'impôt différé de 110 milliers d'euros. (33 en 2012)

Résultat consolidé		3 008
Impôt théorique	33,33%	-1 279
Réintégrations permanentes		- 5
Écarts de taux d'imposition Vietnam 7,5 %, USA 40,5%		338
Impact crédits d'impôt recherche et compétitivité		117
Charge d'impôt constatée		-828

Les sociétés Thermocompact et FSP-one SAS sont intégrées fiscalement, générant un gain d'intégration fiscale de 16 milliers d'euros.

COMPTES CONSOLIDES

4.7. Résultat par action en euros

	2013	2012
Nombre d'actions en circulation à la clôture	1 544 855	1 541 471
Résultat opérationnel courant	4 177 199	5 728 535
Résultat net consolidé (part du Groupe)	2 947 888	3 991 773
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 008 124	4 071 900
Résultat opérationnel consolidé par action	2,70 €	3,71 €
Résultat net consolidé et résultat net consolidé dilué par action (part du Groupe)	1,91 €	2,58 €
Résultat net consolidé et résultat net consolidé dilué par action (de l'ensemble consolidé)	1,95 €	2,64 €
Dividende ordinaire par action *	1,10 €	1,30 €

* Dividende proposé à l'assemblée générale statuant sur les comptes 2013.

La société a soldé le contrat de liquidité lors de l'OPA de début d'année.

4.8. Effectif

	Effectif moyen 2013	Fils et Torons	Revêtement Technologique	Rappel effectif 2012
Opérateurs	146	102	44	144
Techniciens et employés	65	52	13	65
Ingénieurs et Cadres	38	31	7	38
TOTAL effectif inscrit	249	185	64	247
Recours aux intérimaires (équivalent temps complet)	10	6	4	22

4.9. Rémunération des mandataires sociaux

4.9.1 Rémunération des mandataires sociaux :

Au titre des salaires et avantages en nature : Néant *

**Monsieur Mollard n'est pas rémunéré par Thermocompact. Sa prestation est incluse dans la refacturation à Thermocompact dans le cadre du contrat de services liant les sociétés Thermocompact et Thermo Technologies, comme indiqué dans la note 6.3. .*

4.9.2 Rémunération des mandataires sociaux

Le conseil d'administration du 13 décembre 2013 a fixé, au titre de l'exercice 2013, le niveau des jetons de présence à 42 000 euros brut.

COMPTES CONSOLIDÉS

5. Détail des postes du compte de bilan

5.1. Créances clients et comptes rattachés

Par activité	2013	2012
Fils & Torons	6 906	7 263
Revêtement Technologique	2 956	2 422
Brut	9 861	9 685
Fils & Torons	195	195
Revêtement Technologique	66	66
Dépréciations	261	261
Fils & Torons	6 710	7 067
Revêtement Technologique	2 891	2 356
Montant net	9 601	9 423

En application de la recommandation 2012-02 de l'ANC sur le recentrage de l'annexe sur les informations pertinentes, l'échéancier détaillé des créances a été supprimé, le délai clients se situant entre 30 et 75 jours, sans constatation de défaut sur l'exercice.

5.2. Stocks

Par Nature	2013	2012
Matières premières et autres approvisionnements		
Fils et Torons	2 798	3 829
Revêtement Technologique	1 383	1 797
Sous Total : Matières premières	4 181	5 626
Produits finis et en cours : Fils et Torons	5 063	5 076
Dépréciation Fils et Torons	-4	
Montant net	9 240	10 702

COMPTES CONSOLIDÉS

Pour l'activité fils et torons, la baisse des stocks entre les deux clôtures correspond essentiellement à une baisse des quantités en stock. En ce qui concerne l'activité revêtement technologique, la baisse reflète la baisse des cours.

5.3. Autres actifs courants

Par nature	2013	2012
Emballages consignés	23	23
Personnel & charges sociales	30	16
Etat TVA	455	365
Etat subventions & produits à recevoir	21	20
Débiteurs & créditeurs divers	12	1
Charges constatées d'avance	191	161
Total	732	586

Les échéances de ces actifs sont inférieures à 3 mois.

5.4. Immobilisations corporelles

Valeurs Brutes	Terrain, Bâtiments & Agencements	Matériel & divers	Total
Valeurs brutes à l'ouverture	10 961	27 214	38 175
Acquisitions 2013	284	2 441	2 725
Virements compte à compte	5	-7	-2
Cessions et mises hors service		-131	-131
Ecart de conversion	-24	-158	-182
Valeurs brutes fin de période	11 226	29 359	40 585

COMPTES CONSOLIDES

Le rythme des investissements en léger repli par rapport à 2012 (3,2 M€ en 2012) reste soutenu. Ces investissements accompagnent la croissance des ventes de fils EDM, le renouvellement des lignes pour des performances techniques produits accrus. Une part est aussi consacrée au matériel d'essais pour le Saw Wires et à de premières lignes de pré industrialisation.

Amortissements	Terrain, Bâtiments & Agencements	Matériel & divers	Total
Amortissements à l'ouverture	5 305	17 499	22 804
Dotations de la période (2013)	685	1 684	2 369
Cessions et mises hors service	0	-150	-150
Ecart de conversion		-77	-77
Cumul amortissements fin de période	5 990	18 956	24 946
Valeurs Nettes	5 236	10 403	15 639

Immobilisations corporelles par activité

	Fils et Torons	Revêtement Technologique
A l'ouverture	12 728	2 642
Acquisitions de la période	2 501	224
Dotations aux amortissements	-1 905	-464
Ecarts de conversion et cessions	-87	
Au 31 décembre 2013	13 237	2 402

5.5. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles correspondent :

- ✚ à la concession d'utilisation du sol au Vietnam. Cette concession s'amortit sur 49 ans.
- ✚ aux logiciels achetés au sein du Groupe.
- ✚ aux brevets acquis à des tiers.

COMPTES CONSOLIDES

✚ aux projets d'études développés au sein des entreprises françaises et débouchant notamment sur des prises de brevets. Les projets n'ayant pas atteint encore leur stade d'industrialisation ne sont pas amortis. Ils le seront sur la durée d'utilité des différents projets. Pour des raisons de confidentialité, les brevets n'ayant pas tous été déposés, les sujets ne sont pas listés dans le rapport, ils concernent, dans leur majorité, l'activité « Fils & Torons ».

Les dépenses totales de recherche et développement se sont élevées à 1 439 milliers d'euros dont 1 082 milliers figurent en charges opérationnelles, 163 milliers d'euros activés en immobilisations incorporelles et 194 milliers d'euros compensés par le crédit d'impôt recherche.

Valeurs Brutes	Concession terrain	Logiciels	Brevets	Frais de développement	Total
Valeurs brutes à l'ouverture	314	607	1 656	544	3 122
Acquisitions / Création (2013)		16		163	179
Ecart de conversion	-12	-1			-13
Valeurs brutes fin de période	302	622	1 656	707	3 288

Amortissements	Concession terrain	Logiciels	Brevets	Frais de développement	Total
Amortissements à l'ouverture	38	451	137	136	763
Dotations de la période	6	41	276	56	379
Ecart de conversion	-1	0			-2
Cumul amortissements fin de période	43	492	413	192	1 140
Valeurs Nettes	259	130	1 243	515	2 148

COMPTES CONSOLIDÉS

5.6. Goodwill

Le Goodwill s'élève, fin d'exercice, à 2 007 milliers d'euros. Une quote-part de ce montant étant valorisée à l'origine en devise, une variation de 14 milliers d'euros a été enregistrée sur l'exercice sur la ligne « Ecart de conversion ».

Le goodwill se répartit par UGT de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur à la clôture
Fils et torons	1 934
Revêtement technologique	73
Total	2 007

Des tests de dépréciation sont effectués sur ces différents actifs.

Les hypothèses retenues pour ces calculs sont les suivantes :

- ◆ un taux sans risque de 2,58%,
- ◆ une prime de risque de 7,24%,
- ◆ un bêta désendetté de 1,25,
- ◆ un taux de croissance à l'infini de 1.

Sur ces bases et compte tenu de la structure financière retenue, le taux d'actualisation utilisé pour réaliser les tests de dépréciation est de 11,3 %, contre 11 % en 2012.

Les taux d'actualisation utilisés sont des taux après impôts appliqués à des flux de trésorerie après impôts. Leur utilisation aboutit à la détermination de valeurs recouvrables identiques à celles obtenues en utilisant des taux avant impôts à des flux de trésorerie non fiscalisés.

Les données prévisionnelles retenues pour ces tests ont été élaborées, sur une période de 5 ans, sur la base du budget 2014 puis d'une évolution prenant en compte le business plan des activités courantes, approuvés par la direction.

L'hypothèse moyenne de croissance du chiffre d'affaires sur la période 2014 / 2017 est de +2% sur les fils et torons et 4% sur le revêtement. L'absence de progression de chiffre d'affaires sur cette période ne remettrait pas en cause la conclusion des tests de dépréciation.

COMPTES CONSOLIDES

De même, la variation du taux d'actualisation de plus ou moins 1 point serait sans incidence sur les conclusions des tests de dépréciation, conduisant à ne pas constater de dépréciation sur le goodwill.

Le management estime qu'aucune modification raisonnablement possible des hypothèses clés utilisées pour le calcul de la valeur recouvrable ne pourrait conduire à ce que la valeur comptable de l'UGT soit significativement supérieure à sa valeur recouvrable.

5.7. Endettement

	Solde au 31/12/2012	Remboursements	Nouveaux emprunts	Solde au 31/12/2013
Emprunts Oseo/ Avances ADEME	2 130	- 164	204	2 170
Endettement bancaires Moyen terme				
Thermocompact	2 577	- 894	1 250	2 933
FSP one	575	- 135	306	746
HWA	567	- 362		204
Crédits Baux	1 245	- 388		857
Total Moyen terme	7 094	- 1 944	1 760	6 910
Utilisation court terme	632	- 632	440	440
Liquidités	1 848			2 773
ENDETTEMENT NET	5 879			4 577

Echéancier de la dette moyen terme	Solde fin 2013	2 014	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019
Emprunts Moyen terme	6 053	-1 578	-1 331	-1 178	-1 164	-570	-232
Crédits Baux	857	-316	-313	-184	-43		
	6 910	-1 894	-1 645	-1 362	-1 207	-570	-232

a) Structure de l'endettement

Les emprunts et dettes financières, à moyen terme à l'origine, sont détaillés par nature de taux et avec le détail des garanties liées dans le tableau ci-dessous.

COMPTES CONSOLIDÉS

L'intégralité de la dette a été contractée en euros.

Société	Nature du taux	Initialisé en	Valeur d'origine	Solde au 31 12 2013	Fin de l'emprunt		Garantie
Thermocompact	fixe	2009/2010	420	143			Nantissement matériel concerné
	fixe	2010	600	251	2016		Nantissement fonds de commerce
	fixe	2011	500	318	2018		
	fixe	2012	1 300	970	2017		Sans
	fixe	2011	600	540	2018		retenue de garantie
	fixe	2011	550	495	2018		retenue de garantie
	fixe	2011	980	931	2018		Sans
	fixe	2013			204	2017	Sans
	variable	2013	1 250	1 250	2019		Nantissement de compte titres Thermocompact

FSP one	fixe	2012	400	316	2017		Nantissement fonds de commerce
	fixe	2012	350	290	2017		lettre de confort Thermo
	variable	2013	140	140	2019		Nantissement de compte titres Thermocompact

HWA	Fixe	2007	2 000	203	2014		Hypothèque bâtiment Annecy
-----	------	------	-------	-----	------	--	----------------------------

Sous total taux fixe	4 663	soit 77%	dont bonifié	1 471
Sous total taux variable	1 390	soit 23%		
Total	6 053			

b) Information sur les clauses d'exigibilité

Les emprunts souscrits en 2013 (grisés dans le tableau ci-dessus) dans le cadre du contrat de dette senior signé entre Thermo Technologies et les quatre banques du pool sont soumis à des covenants calculés au niveau de la maison mère.

Les ratios sont respectés au 31 décembre 2013.

c) Information sur les lignes de crédits autorisées

Au 31 décembre, le groupe bénéficiait de 6,7 M€ d'autorisations de crédit.

COMPTES CONSOLIDÉS

5.8. Fournisseurs

Répartition par activité	2013	2012
Fils & Torons	4 525	5 318
Revêtement Technologique	1 577	1 646
Investissements		712
Total	6 102	7 676

La baisse de ce poste correspond d'une part, à peu d'achats d'investissements en cours en fin d'année, d'autre part à la réduction des achats de matières notés dans la réduction des stocks. Les fournisseurs sont payés dans un délai allant de 10 à 75 jours, la moyenne mensuelle pour le groupe s'est établie à 48 jours en 2013 au même niveau que l'an passé.

5.9. Autres passifs courants

	2013	2012
Personnel & charges sociales	2 223	2 472
Etat	214	300
Compte courant Thermo Technologies	950	
Produits constatés d'avance (CIR sur projets de développement)	197	139
Créditeurs divers	53	45
Total	3 637	2 956

COMPTES CONSOLIDES

5.10. Impôts différés

Base	2013	2012
Sur différences temporaires issues des déclarations fiscales françaises et US	1 250	1 276
Sur retraitements de consolidation		
◆ Crédit-bail	- 570	- 506
◆ Amortissements dérogatoires	-1 041	-1 162
◆ Autres retraitements immobilisations	- 145	- 142
◆ Coûts de développement activés	- 482	- 407
◆ Auto contrôle		46
◆ Marges intragroupe	28	41
Total retraitements	- 2 210	- 2 130
Solde base de calcul des impôts différés	960	854
Taux : 33,33 % (France) - 43,5% (US) - 7,5% (Vietnam)		
Impôt différé passif décomposé selon les entités fiscalement indépendantes en		
◆ Impôts différés à l'actif		
◆ Impôts différés au passif	382	290

5.11. Provisions non courantes

	2013	2012
Litige clients	39	42
Indemnités de départ en retraite	626	563
Médailles du travail	53	60
Litiges prud'homal		8
Total	718	673

La décomposition des mouvements de provision sur l'IDR figure ci-dessous.

COMPTES CONSOLIDÉS

Hypothèses actuarielles concernant les engagements de retraite

	2013	2012
Age de départ à la retraite	67 ans	67 ans
Evolution des salaires	2%	2%
Taux de charges sociales	46%	46%
Table de mortalité	TPRV93	TPRV93
Taux d'actualisation (TMO)	2.62 %	3,58 %
Taux variable de rendement des actifs financiers	3,7 %	3,7 %

Evolution de la provision pour indemnités de départ en retraite

	2013	2012
Dette actuarielle à l'ouverture	632	503
Coûts des services passés	91	56
Montants versés au titre de départ en retraite	-30	-3
Reprise provision personnel plus à l'effectif	-3	-6
Gains/pertes actuariels	-14	82
Dette actuarielle à la clôture (A)	677	632
Juste valeur des actifs à l'ouverture	69	96
Versements effectués	0	0
Prestations remboursées (départs en retraite)	-21	-29
Rendements des actifs	2	2
Juste valeur des actifs à la clôture (B)	50	69
Provision à la clôture (A) - (B)	626	563
Coûts des services passés	-91	-56
Rendements des actifs	2	2
Charge de l'exercice	-89	-54

COMPTES CONSOLIDÉS

5.12. Répartition du capital social et des droits de vote

	Nombre de titres					
	31-déc-13		Post OPA		31-déc-12	
SOFIL & Famille Mollard / Cornier	7 000				3 640	
Thermo Technologies	1 215 229		1 219 229		989 207	
Actionnaires historiques	1 222 229	79%	1 219 229	79%	992 847	64%
Alto-Invest	175 749		191 612		191 612	
FCP Innovation	175 749	11%	191 612	12%	191 612	12%
Public	146 877	10%	134 014	9%	360 396	23%
Total général	1 544 855	100%	1 544 855	100%	1 544 855	100%
Auto détention					3 384	
Corrigé de l'auto détention	1 544 855		1 544 855		1 541 471	

	Droits de votes			
	31-déc-13		31-déc-12	
SOFIL & Famille Mollard / Cornier	7 000		7 280	
Thermo Technologies	1 215 229		989 207	
Actionnaires historiques	1 222 229	79%	996 487	64%
Alto-Invest	175 749		191 612	
FCP Innovation	175 749	11%	191 612	12%
Public	147 138	10%	361 504	23%
Total général	1 545 116	100%	1 549 603	100%
Auto détention			3 384	
Corrigé de l'auto détention	1 545 116		1 546 219	

6. Informations complémentaires

6.1. Engagements hors bilan

6.1.1 Suretés

Les garanties liées aux emprunts sont décrites au 5.7 a

En outre, les lignes court terme font l'objet d'un nantissement des fonds de commerce.

6.1.2 Autres engagements hors bilan

Les engagements en matière de droit à la formation au titre du droit individuel figurent dans le RSE.

Les titres Thermocompact détenus par Thermo technologies sont nantis au profit des banques en garantie des emprunts Thermo Technologies.

Le chiffrage d'impact sur les installations classées fixé par le décret 2012-633 a été transmis aux services de la préfecture, il n'entraîne pas d'obligation financière. Néanmoins Thermocompact est en attente d'une réponse formelle de l'administration.

6.2. Honoraires des commissaires aux comptes

Au titre du groupe, le montant des honoraires de commissariat aux comptes pour l'exercice 2013 s'élève à 77 343 € dont 62 865 € pour les sociétés françaises et 14 478 € pour les sociétés étrangères.

6.3. Transactions avec des parties liées

Entre les différentes sociétés du Groupe, les échanges sont à caractère commercial.

Il existe un contrat de services entre la société Thermo Technologies, holding animatrice et dont M Mollard est président, et les sociétés du Groupe, concernant la refacturation au temps passé des prestations de la direction générale, des services financiers, ressources humaines et communication.

Les montants facturés par Thermo Technologies aux différentes sociétés du Groupe se sont élevés à 629 millions d'euros sur l'année 2013 (contre 603 millions d'euros en équivalent annuel 2012 facturé par Sofil, aux sociétés du groupe).

6.4. Politique et process mis en œuvre par l'entité dans la gestion du capital

Les distributions de dividendes sont décidées chaque année en fonction des résultats du groupe.

Thermocompact gère son capital en utilisant les ratios suivants :

- Le ratio de « Gearing » qui correspond au rapport des dettes financières nettes consolidées sur les capitaux propres consolidés.

Ce ratio est de 0,18 à fin décembre 2013.

Le groupe s'est fixé l'objectif de maintenir un ratio de gearing inférieur à 1.

- Le ratio de « Leverage » qui est égal aux dettes financières nettes consolidées sur l'excédent brut d'exploitation.

Ce ratio est de 0,67 à fin décembre 2013, pour un objectif <3.

La situation financière du groupe reste saine et solide.

Il convient en outre de préciser que la société Thermocompact consolide notamment des sociétés françaises dont les comptes sociaux présentent des capitaux propres au moins égaux à la moitié du capital social au 31 décembre 2013, conformément à la législation française.

7. Gestion des risques

Dans le cadre de ses activités, le Groupe THERMOCOMPACT est confronté à un certain nombre de risques dont une revue, non exhaustive mais la plus complète possible, est citée dans le rapport de gestion, Pour répondre aux exigences de présentation comptable le chapitre est dupliqué ci-dessous .

Risques de marché

- Risque lié à la propriété intellectuelle

Les marchés des fils, électroérosion et Saw-Wire, sont historiquement protégés par un nombre important de brevets donnant lieu à des litiges fréquents entre concurrents. Aucun litige ne pouvant affecter le développement de l'activité n'est engagé à l'heure de l'établissement des comptes.

Compte tenu du coût de maintien des brevets, la société a l'usage de les abandonner après quelques années s'ils ne sont pas exploités.

Au 31 décembre 2013, Thermocompact détient des brevets en propre et en a déposé de nouveaux seule ou conjointement avec ses partenaires d'études.

- Risque sur matières premières et prix

Les matières premières principalement utilisées dans nos processus de fabrication sont des matières soumises à des fluctuations de cours (l'or, l'argent, le rhodium, le palladium, le cuivre, le nickel, le laiton et le zinc). Pour toutes ces matières achetées, le Groupe dispose au minimum de deux sources d'approvisionnement possibles.

Les coûts d'achat de ces matières peuvent fluctuer de façon importante. Le risque réside donc en la capacité pour le Groupe à répercuter ces variations dans les prix de vente. Pour l'ensemble des activités du groupe, les prix de vente clients sont indexés sur le cours des matières. L'exposition du Groupe ne dépend donc que du délai de stockage, de fabrication voire de recyclage.

- Risque de change

Le Groupe n'est exposé que vis-à-vis du dollar, sous deux aspects :

a) Le risque de conversion de la filiale américaine : les bilans et comptes de résultat de la filiale, initialement comptabilisés en dollars, sont convertis en euros pour les besoins de la consolidation.

Or, la variation de change de l'euro contre dollar modifie la valeur des actifs, passifs, produits et charges, même si leurs valeurs restent inchangées dans la devise d'origine.

Ce risque n'est pas couvert du fait du caractère long terme de l'investissement dans la filiale américaine.

L'écart de conversion est comptabilisé au bilan dans les capitaux propres.

COMPTES CONSOLIDES

b) Le risque d'exposition commerciale concerne les ventes faites aux Etats-Unis et en Asie depuis les usines françaises. L'ouverture de l'usine du Vietnam a réduit ce risque puisque les achats et les ventes se font en dollars ou sur des devises alignées.

2013	Groupe	Thermocompact	FSP	FSP Inc	HWA
ACTIFS					
Disponibilités	1 707 579,87	846 272,03	96 716,10	208 837,00	555 754,74
Clients hors groupe	5 117 100,30	796 415,74	842 098,55	1 501 535,47	1 977 050,54
Stocks	1 203 285,70			1 203 285,70	
Autres actifs courants	15 074,76			15 074,76	
PASSIF					
Endettement					
Fournisseurs hors groupe	1 158 295,86	158 233,44	396 778,53	20 849,89	582 434,00
Autres passifs courants					
Position nette en \$	6 884 744,77	1 484 454,33	542 036,12	2 907 883,04	1 950 371,28

- *Risque de taux*

La part des emprunts moyen terme souscrits à taux variable est de 26%. Tous les emprunts souscrits sur l'exercice l'ont été à taux variable dans le cadre du contrat de financement structuré.

- *Risque de contrepartie*

Il porterait potentiellement sur les comptes clients mais une diversification de notre encours sur environ 400 clients dont 25 représentent 66% du chiffre d'affaires consolidé, des conditions de paiement courtes, une assurance sur une partie de notre clientèle en minimisent l'impact.

Le risque de prépondérance du groupe Agie-Charmilles reste élevé mais compensé par l'appartenance de ce client au solide groupe Georg Fischer.

- *Risque de liquidité*

Outre l'endettement moyen terme, le Groupe disposait à la clôture d'autorisations de lignes de financement court terme auprès de ses différentes banques, à hauteur de 6,7 millions d'euros maximum. Certains emprunts, à hauteur de 1,25 millions d'euros comportent des clauses de covenant (cf. § 5.8). Au 31 décembre 2013, l'ensemble de ces clauses sont respectées.

Risques opérationnels

- Risque industriel

La spécialisation des sites de production par activité, nécessaire à l'optimisation de la compétence des équipes et à la productivité, fait peser sur le Groupe un risque lié à l'arrêt accidentel d'une usine de fabrication.

Les trois sociétés de fabrication disposent d'un gardiennage permanent, nuit et weekend compris.

L'usine HWA qui produit certaines gammes proches de celles fabriquées dans les usines françaises permet quelques solutions de dépannage en cas d'arrêt total d'une usine.

De plus, toutes les sociétés du Groupe disposent d'un système d'alarme vers une société de surveillance extérieure qui permet en cas de sinistre de donner l'alerte dans un délai court.

- Risque environnemental

Conscient des spécificités de notre métier, requérant l'usage intensif de produits chimiques, de métaux (sous forme solide ou liquide), d'électricité, d'eau, ... nous apportons une attention toute particulière à ce sujet détaillé dans le rapport « RSE ».

Rapport des commissaires aux comptes

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Thermocompact, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.2.1 aux états financiers consolidés qui décrit les nouvelles normes, amendements et interprétations que votre société a appliqués à compter du 1^{er} janvier 2013.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre société, nous avons examiné les modalités de l'inscription à l'actif des frais de développement ainsi que celles retenues pour leur amortissement et pour la vérification de leur valeur recouvrable. Nous nous sommes également assurés que les notes 1.4.7 et 5.5 aux états financiers consolidés fournissent une information appropriée.
- Votre société procède systématiquement, à chaque clôture, à des tests de dépréciation des goodwill et évalue également s'il existe un indice de perte de valeur des actifs à long terme, selon les modalités décrites dans les notes 1.4.8 et 5.6 aux états financiers consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de dépréciation ainsi que les données et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes 1.4.8 et 5.6 donnent une information appropriée. Dans le cadre de nos appréciations, nous nous sommes assurés du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III – Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Lyon et Annecy-le Vieux, le 22 avril 2014

Les commissaires aux comptes

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDIT**

Sophie LAZARD

MAZARS

Bruno POUGET

ATTESTATION DES DIRIGEANTS ET INFORMATIONS GENERALES

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes 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 les rapports de gestion sur les comptes sociaux et consolidés, figurant dans les différents fascicules dont l'ensemble constitue le rapport financier annuel, présentent un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

MOLLARD GILLES
DIRECTEUR GENERAL

CORNIER JEAN CLAUDE
PRESIDENT

ATTESTATION DES DIRIGEANTS ET INFORMATIONS GENERALES

Informations sur le groupe

Société mère :

Thermocompact

Siège : Route de Sarves, ZI « les Iles », 74 370 METZ TESSY

Adresse postale : CS 70021, 74 371 PRINGY Cedex,

Adresse mail : thermo@thermocompact.com

Forme juridique : SA

Immatriculation, registre du commerce d'Annecy : n° 403 038 037

Code Isin : FR 00 403 71 82

Code APE : 2561 Z

Capital: 5 142 852, 39 €

Filiales:

FSP-one

Siège : 31 Rue Giffard, 38 230 PONT de CHERUY

Adresse postale : BP 37, 38 231 Pont de Chéruy Cedex,

Forme juridique : SAS

Immatriculation, RdC de Vienne : N° 422 505 347

Code APE: 244 Z

Capital: 4 000 000 €

FSP-one Inc.

Siège : 36 Taunton Street, PLAINVILLE

(Massachusetts) Etats-Unis.

Capital: 900.000 \$

Hi Tech Wires Asia (HWA),

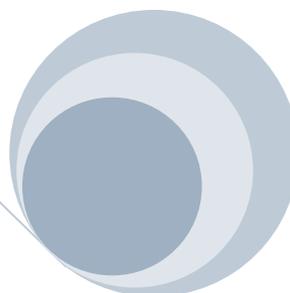
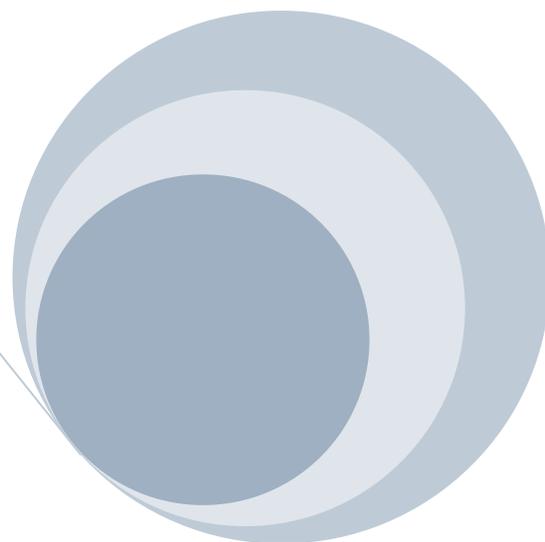
Siège : VSIP 1, 46 street, number 6, Thuan An

District, BINH DUONG PROVINCE, VIETNAM

Forme juridique : SARL de droit vietnamien

Certificat d'investissement N° 4630100009

Capital de 3.000.000 \$



RAPPORT ANNUEL 2013

THERMOCOMPACT

TABLE DES MATIERES

COMPTES SOCIAUX

page 3

BILAN

COMPTE de RESULTAT

TABLEAU DE FLUX

ANNEXES

RAPPORT DE GESTION

page 27

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

page 45

COMPTES SOCIAUX THERMOCOMPACT (EN EUROS)

BILAN ACTIF	<i>Montant Brut</i>	<i>Amort. Prov.</i>	31/12/2013	31/12/2012
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Concessions, brevets et droits similaires	2 141 856	792 937	1 348 919	1 635 232
Fonds commercial	73 176		73 176	73 176
Autres immobilisations incorporelles	1 935 150	1 935 150		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	115 520		115 520	115 520
Constructions	8 470 761	4 813 672	3 657 089	3 330 962
Installations techniques, matériel, outillage	12 289 565	8 477 901	3 811 664	3 344 097
Autres immobilisations corporelles	688 934	643 149	45 785	43 278
Immobilisations en cours	1 323 244		1 323 244	1 234 414
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Autres participations	5 103 283	893	5 102 390	5 102 390
Créances rattachées à des participations				72 000
Autres immobilisations financières	60 446		60 446	185 697
ACTIF IMMOBILISE	32 201 933	16 663 702	15 538 231	15 136 765
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements	2 226 953		2 226 953	2 508 848
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis	1 059 255		1 059 255	978 260
Marchandises	40 541		40 541	33 304
Avances et acomptes versés sur commandes	200 215		200 215	
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	4 600 977	226 768	4 374 209	4 456 835
Autres créances	3 273 831	18 941	3 254 890	4 463 704
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	13 910	11 345	2 564	1 530
Disponibilités	1 416 771		1 416 771	799 151
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	60 765		60 765	253 037
ACTIF CIRCULANT	12 893 217	257 054	12 636 163	13 494 669
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Ecarts de conversion actif	111 999		111 999	107 357
TOTAL GENERAL	45 207 149	16 920 756	28 286 393	28 738 790

COMPTES SOCIAUX THERMOCOMPACT (EN EUROS)

BILAN PASSIF	31/12/2013	31/12/2012
Capital social ou individuel	5 142 852	5 142 852
Primes d'émission, de fusion, d'apport	4 212 047	4 212 047
Réserve légale	514 285	514 285
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes)	3 185 542	3 071 878
Report à nouveau		
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice)	1 724 503	2 121 976
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	1 037 227	1 150 981
CAPITAUX PROPRES	15 816 456	16 214 019
Avances conditionnées	204 083	
AUTRES FONDS PROPRES	204 083	
Provisions pour risques	150 786	157 104
Provisions pour charges	316 359	273 199
PROVISIONS	467 144	430 303
DETTES FINANCIERES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	4 731 837	4 663 013
Emprunts et dettes financières divers	967 305	667 514
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 218 852	4 358 966
Dettes fiscales et sociales	1 394 679	1 627 635
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	121 394	447 435
Autres dettes	201 287	162 954
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	161 658	153 739
DETTES	11 797 012	12 081 255
Ecarts de conversion passif	1 698	13 213
TOTAL GENERAL	28 286 393	28 738 790

Résultat de l'exercice en centimes

1 724 502,74

Total du bilan en centimes

28 286 393,25

COMPTES SOCIAUX THERMOCOMPACT (EN EUROS)

COMPTE DE RESULTAT	31/12/2013	31/12/2012
Ventes de marchandises	313 336	344 624
Production vendue de biens	29 096 289	29 663 936
Production vendue de services	32 040	23 051
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	29 441 666	30 031 611
Production stockée	80 995	(53 934)
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation	109 891	3 000
Reprises sur dépréciations, , transferts de charges	137 930	112 178
Autres produits	352 413	233 527
PRODUITS D'EXPLOITATION	30 122 894	30 326 383
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	373 790	425 577
Variation de stock (marchandises)	(7 237)	28 771
Achats de matières premières et autres approvisionnements	15 344 748	15 420 229
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)	281 896	(84 328)
Autres achats et charges externes	5 633 096	5 780 862
Impôts, taxes et versements assimilés	773 422	720 115
Salaires et traitements	3 873 675	3 884 774
Charges sociales	1 809 163	1 756 094
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements	1 521 698	1 177 331
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations		
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	507	872
Dotations aux provisions	77 490	125 364
Autres charges	86 704	239 386
CHARGES D'EXPLOITATION	29 768 952	29 475 047
RESULTAT D'EXPLOITATION	353 942	851 335
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participations	1 348 082	828 294
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	495	
Autres intérêts et produits assimilés	474	72
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	119 737	3 272
Différences positives de change	97 448	540 862
PRODUITS FINANCIERS	1 566 235	1 372 500

COMPTES SOCIAUX THERMOCOMPACT (EN EUROS)

Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions	123 344	120 630
Intérêts et charges assimilées	166 966	194 494
Différences négatives de change	227 766	138 668
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
CHARGES FINANCIERES	518 077	453 791
RESULTAT FINANCIER	1 048 158	918 709
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	1 402 100	1 770 044
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	14 100	80 596
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	157 617	210 683
PRODUITS EXCEPTIONNELS	171 717	291 280
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		349
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		14 192
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	38 863	38 863
CHARGES EXCEPTIONNELLES	38 863	53 405
RESULTAT EXCEPTIONNEL	132 854	237 875
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	0	68 514
Impôts sur les bénéfices	(189 549)	(182 570)
TOTAL DES PRODUITS	31 860 846	31 990 162
TOTAL DES CHARGES	30 136 344	29 868 187
BENEFICE	1 724 503	2 121 976

Le principal facteur exogène ayant impacté le résultat d'exploitation 2013 est la baisse des cours sur l'activité revêtement de surface pour environ 462 millier d'euros.

COMPTES SOCIAUX THERMOCOMPACT (EN EUROS)

TABLEAU DE FLUX	2013	2012
Résultat net	1 724 503	2 121 976
Dividendes reçus du groupe (<i>traités ci-dessous en financement</i>)	- 1 326 223	- 760 000
Dotations aux amortissements	1 521 698	1 177 331
Dotations aux provisions pour risques et charges et exceptionnelles	239 698	281 585
Reprise des provisions pour risques et charges et exceptionnelles	-322 645	-245 354
Plus et moins values de cession	-9 351	-38 732
Quote-part subvention d'investissement		
Marge brute d'autofinancement	1 827 680	2 536 804
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 230 931	461 266
<ul style="list-style-type: none"> • Stocks et en cours • Créances clients • Autres créances • Dettes fournisseurs • Autres dettes (fiscales, sociales.) 	<ul style="list-style-type: none"> -6 551 93 413 339 034 - 475 305 -181 520 	<ul style="list-style-type: none"> -1 623 298 286 - 793 153 1 067 298 -109 542
= FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	1 596 749	2 998 070
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-2 120 416	- 3 441 367
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	9 351	40 338
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	125 251	
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	- 1 985 814	- 3 401 028

COMPTES SOCIAUX THERMOCOMPACT (EN EUROS)

Dividendes reçus du groupe	1 326 223	760 000
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	- 2 008 312	- 1 232 219
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1 454 083	1 346 300
Remboursements d'emprunts	-1 058 088	-1 759 676
Variation des comptes courants avec les sociétés du groupe	1 470 867	1 466 251
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	1 184 773	580 655
Variation de la trésorerie nette	795 709	177 697
Trésorerie d'ouverture	307 138	129 442
Trésorerie de clôture	1 102 846	307 138
Variation de trésorerie	795 709	177 697

Le flux de trésorerie généré par l'activité subit essentiellement la variation du poste fournisseurs. Le programme d'investissement 2013 revient au normatif d'environ 2 millions après 3 années de forte hausse. Les dividendes et remboursements de compte courant versés par FSP-one et HWA ont financé largement le versement de dividendes à Thermo Technologies et actionnaires du public.

ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

FAITS MARQUANTS

L'exercice 2013 a été marqué par une bonne activité, contrecarrée par une baisse des cours constante qui a obéré le résultat du revêtement de surface.

1. Règles et méthodes comptables

Présentation des comptes

Les comptes sociaux annuels sont présentés conformément aux principes comptables généralement admis en France et tiennent compte :

- du règlement CRC 99-03 relatif à la réécriture du Plan Comptable Général,
- des règlements ultérieurs applicables du CRC, ainsi que des avis et recommandations applicables du Conseil National de la Comptabilité.

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables
- Indépendance des exercices

Et conformément aux règles générales d'établissement des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Evénements post clôture

Néant.

Notes sur les méthodes comptables appliquées

1.1 ACTIF

1.1.1 Les immobilisations incorporelles

- La ligne du bilan « Concessions, brevets et droits similaires » regroupe des licences d'exploitation et des logiciels informatiques (évalués à leur coût d'acquisition) amortis sur une durée généralement appliquée de 8 ans et les brevets acquis qui sont alors amortis sur leur durée d'utilisation.

COMPTES SOCIAUX THERMOCOMPACT (EN EUROS)

- Les fonds de commerce acquis ne sont pas amortis.

Rappel de la composition historique du montant du poste fonds de commerce

Thermocompact	21 344
Galvafil	50 308
Crusor	1 524
Total	73 176

Des dépréciations sont éventuellement constatées lorsque la valeur vénale ou la valeur d'usage de ces actifs (calculée en fonction du niveau et des perspectives d'activité et de rentabilité de ces actifs) devient inférieure à la valeur d'acquisition.

- Le poste « Autres immobilisations incorporelles » correspond à l'écart de réévaluation constaté dans le cadre de l'absorption de Thermocompact par la Financière Thermo et comptabilisé en immobilisation incorporelle conformément à la demande de l'AMF lors de l'introduction de la société au Second marché en 1998. Cet écart, qui s'élève à 1 935 150 € en valeur brute, a fait l'objet d'un amortissement sur 8 ans et est donc totalement amorti.
- La société n'a pas opté pour la comptabilisation des frais de développement à l'actif du bilan (PCG art 311-3), mais isole les coûts par projet et à ce titre comptabilise un crédit d'Impôt recherche sur les projets éligibles. Le montant agrégé des dépenses de recherche et développement, comptabilisé en charges, est évalué, pour l'exercice, à 827 milliers d'euros.

1.1.2 Les immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production (production immobilisée).

Les amortissements sont calculés suivant le mode linéaire, selon les durées d'utilisations suivantes, en années :

COMPTES SOCIAUX THERMOCOMPACT (EN EUROS)

Tréfileuse spécifique	15
Revêtement de surface	7 à 15
Diffuseur	10
Four	15 à 20
Aménagements de terrain	10
Bâtiments industriels	30
Bâtiments traditionnels	40
Aménagements, agencements intérieurs	10
Installations techniques	5 à 10
Matériel de manutention	de 5, 7 à 10
Matériel informatique	de 5 à 10
Matériel de bureau	10
Mobilier	10

La base amortissable est déterminée à partir de la valeur d'achat des biens sans tenir compte d'une valeur résiduelle. En effet, les équipements étant spécialement conçus ou adaptés à notre activité, il n'existe pas de valeur marchande de référence pour ces biens.

Seul le bâtiment a fait l'objet d'une approche par composant. En ce qui concerne les équipements industriels, aucun composant significatif n'a été identifié.

Lorsque la durée d'amortissement fiscale est différente (durée d'usage) de la durée d'amortissement en comptabilité (durée d'utilité), un amortissement dérogatoire est comptabilisé.

1.1.3 Participations et créances rattachées

Les titres de participation sont inscrits en comptabilité à leur prix d'acquisition ou de souscription, y compris les frais d'acquisition.

De manière générale, des dépréciations sont constatées si la valeur d'utilité des titres de participation, calculée en fonction de l'actif net et des perspectives d'évolution et de rentabilité des sociétés concernées est inférieure à la valeur d'inscription des titres en comptabilité.

1.1.4 Autres immobilisations financières

Les prêts, dépôts, autres créances et autres titres immobilisés sont évalués à leur valeur nominale, diminuée le cas échéant par une dépréciation.

1.1.5 Stocks et en-cours

Les matières premières et les approvisionnements sont valorisés selon la méthode « FIFO ».

Les travaux en cours et les produits finis sont évalués au coût de production comprenant les consommations de matières premières et les charges directes et indirectes de production. Les frais hors production (frais de commercialisation, administratifs...) et les frais financiers sont exclus de cette valorisation.

Les stocks de déchets sont comptabilisés à leur valeur nette de réalisation à la date de clôture.

Les stocks sont dépréciés de manière à les évaluer au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation.

1.1.6 Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

A la clôture de chaque exercice, les risques de non recouvrement sont pris en compte, et une dépréciation est constituée le cas échéant pour ramener la valeur comptable à la valeur d'inventaire.

1.1.7 Ecart de conversion actif

Les ventes sur les Etats-Unis et l'Asie sont libellées en dollars. Les prêts accordés à HWA sont établis en dollars.

L'écart de conversion actif provient de la conversion au dernier jour de l'exercice des créances libellées en devises au cours de clôture.

1.2 PASSIF

1.2.1 Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsqu'il existe une obligation résultant d'un événement passé, dont le montant peut être estimé de manière fiable, et dont il est probable que l'extinction se traduira par une sortie de ressources sans contrepartie.

Les actions réglementaires ou judiciaires ou les affaires litigieuses ou contentieuses probables ou en cours ont été examinées en liaison avec les conseils juridiques et/ou les avocats de la société.

1.2.2 Engagements pris en matière de retraites et avantages assimilés

Le montant de l'indemnité de départ en retraite est calculé selon une méthode rétrospective (en fonction des droits acquis à la date de clôture) et actualisé au taux de 2.62 %, après prise en compte d'un taux de charges sociales à 46%.

Le calcul est également pondéré par plusieurs coefficients :

- la probabilité de maintien dans l'entreprise jusqu'au départ en retraite à 67 ans,
- la probabilité de survie jusqu'à l'âge de la retraite,
- l'évolution des salaires (2%).

Les hypothèses actuarielles sont revues tous les six mois. Tous les ans, elles prennent en compte les nouvelles obligations issues des évolutions législatives. Les écarts actuariels sont pris en compte par résultat.

A noter qu'une partie de l'engagement est couverte par un contrat d'assurance contracté sur l'exercice 2006.

COMPTES SOCIAUX THERMOCOMPACT (EN EUROS)

2. Détail des immobilisations

IMMOBILISATIONS	<i>Début d'exercice</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Virement</i>	<i>Cession</i>	<i>Fin d'exercice</i>
Frais d'établissement et de développement AUTRES POSTES D'IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4 134 732	1 150	(14 300)		4 150 182
Terrains	115 520				115 520
Constructions sur sol propre	3 976 701		(400 330)		4 377 031
Constructions sur sol d'autrui					
Installations générales, agencements	3 762 816	9 856	(321 058)		4 093 730
Matériel et outillage industriels	11 074 349	31 877	(1 238 769)	55 431	12 289 565
Matériel de transport	6 210				6 210
Matériel de bureau, Emballages récupérables et divers	668 478	14 245			682 724
Immobilisations corporelles en cours	1 234 414	2 063 287	1 974 458		1 323 244
Avances et acomptes					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	20 838 488	2 119 266		55 431	22 888 023
Participations évaluées par mise en équivalence					
Autres participations	5 175 283			72 000	5 103 283
Autres titres immobilisés					
Prêts et autres immobilisations financières	185 697	76 817		202 068	60 446
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	5 360 980	76 817		274 068	5 163 729
TOTAL GENERAL	30 334 199	2 197 232		329 498	32 201 933

Les investissements ont été essentiellement destinés au marché de l'EDM, afin de renforcer la technicité des produits et transférer des équipements au Vietnam.

COMPTES SOCIAUX THERMOCOMPACT (EN EUROS)

3. Détail des amortissements

AMORTISSEMENTS	<i>Début d'exercice</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprises</i>	<i>fin d'exercice</i>
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	2 426 324	301 763		2 728 087
Terrains				
Constructions sur sol propre	2 542 743	134 979		2 677 721
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencemnts	1 865 812	270 138		2 135 951
Matériel et outillage industriels	7 730 252	803 080	55 431	8 477 901
Matériel de transport	6 210			6 210
Matériel de bureau et informatique, mobilier	625 200	11 739		636 939
Emballages récupérables, divers				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	12 770 217	1 219 936	55 431	13 934 722
TOTAL GENERAL	15 196 541	1 521 698	55 431	16 662 809

4. Crédit-bail

ENGAGEMENTS DE CREDIT-BAIL	Matériel outillage	Autres immobilisations	Total
VALEUR D'ORIGINE	5 101 926	89 935	5 191 861
AMORTISSEMENTS			
Cumul exercices antérieurs	3 710 289	23 889	3 734 178
Exercice en cours	242 287	24 017	266 304
TOTAL	3 952 576	47 906	4 000 482
VALEUR NETTE	1 149 350	42 029	1 191 379
REDEVANCES PAYEES			
Cumul exercices antérieurs	5 134 142	118 364	5 252 506
Exercice en cours	366 405	30 882	397 287
TOTAL	5 500 547	149 246	5 649 793
REDEVANCES A PAYER			
A un an au plus	316 302	26 197	342 499
A plus d'un an et moins de 5 ans	519 372	29 670	549 042
A plus de cinq ans			
TOTAL	835 674	55 867	891 541
VALEUR RESIDUELLE			
Montant pris en charge dans l'exercice	366 405	30 882	397 287

Au cours de l'exercice une machines a été transférée à HWA.
Aucun nouvel équipement n'a été financé en crédit bail.

5. Créances et dettes

ETAT DES CREANCES	<i>Montant brut</i>	<i>1 an au plus</i>	<i>plus d'un an</i>
Créances rattachées à des participations			
Prêts			
Autres immobilisations financières	60 446	60 446	
Clients douteux ou litigieux	239 139	239 139	
Autres créances clients	4 361 838	4 361 838	
Créance représentative de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés	28 252	28 252	
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
Etat, autres collectivités : impôt bénéfices	869 488	869 488	
Etat, autres collectivités : TVA	391 386	391 386	
Etat, autres collectivités : autres impôts, taxes,			
Etat, autres collectivités : créances diverses	11 329	11 329	
Groupe et associés	1 856 199	1 856 199	
Débiteurs divers	117 177	117 177	
Charges constatées d'avance	60 765	60 765	
TOTAL GENERAL	7 996 019	7 996 019	

ETAT DES DETTES	<i>Montant brut</i>	<i>1 an au plus</i>	<i>plus d'1 an,-5 ans</i>	<i>plus de 5 ans</i>
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes à 1 an maximum à l'origine	327 835	327 835		
Emprunts et dettes à plus d' 1 an à l'origine	4 404 002	1 076 451	3 223 385	104 166
Emprunts et dettes financières divers	517 052	110 000	407 052	
Fournisseurs et comptes rattachés	4 218 852	4 218 852		
Personnel et comptes rattachés	673 019	673 019		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	656 239	656 239		
Etat : impôt sur les bénéfices				
Etat : taxe sur la valeur ajoutée	11 617	11 617		
Etat : autres impôts, taxes et assimilés	53 804	53 804		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	121 394	121 394		
Groupe et associés	450 253	450 253		
Autres dettes	201 287	201 287		
Produits constatés d'avance	161 658	161 658		
TOTAL GENERAL	11 797 012	8 062 409	3 630 437	104 166
Emprunts souscrits en cours d'exercice	1 454 083			
Emprunts remboursés en cours d'exercice	1 058 088			
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés				

6. Ecarts de conversion sur créances et dettes en devises étrangères

ECARTS DE CONVERSION SUR CREANCES ET DETTES EN MONNAIES ETRANGERES	<i>Actif Perte latente</i>	<i>Ecarts compensés par couverture de change</i>	<i>Provision pour perte de change</i>	<i>Passif gain latent</i>
Immobilisations non financières				
Immobilisations financières				
Créances	111 759		111 759	13
Dettes financières				
Dettes d'exploitation	240		240	1 685
Dettes sur immobilisations				
TOTAL	111 999		111 999	1 698

NB : La seule monnaie de transaction, hors euros, utilisée par Thermocompact est le dollar US.

7. Composition du capital social

Le capital social est sans évolution sur l'exercice. Il est composé de 1 544 855 actions.

NB : Lors du passage à l'euro, le capital avait été porté à 4 000 000 d'euros, sans référence à une valeur nominale.

8. Variation des capitaux propres

Capitaux propres fin 2012 avant distribution	16 214 019
Distribution faite en 2013 sur résultat 2012	(2 008 312)
Capitaux propres après distributions	14 205 707
<i>Variations en cours d'exercice</i>	
Variations du capital	
Variations des primes liées au capital	
Variations des réserves	
Variations des subventions d'investissement	
Variations des provisions réglementées	(113 754)
Résultat 2013	1 724 503
sous total des mouvements	1 610 749
<i>Situation à la clôture de l'exercice</i>	
Capitaux propres avant répartition	15 816 456

9. Détail des dépréciations

	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
Dépréciations stocks et en cours				
Dépréciations comptes clients	226 416	507	156	226 768
Dépréciation débiteur exceptionnel	23 941		5 000	18 941
Dépréciation valeur mobilière	12 380	11 345	12 780	11 345
Dépréciation GIE	893			893
Total DEPRECIATIONS	263 630	11 852	17 535	257 947

10. Détail des provisions

PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	Situation et mouvements				
	Provisions au début de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions		Provisions à la fin de l'exercice
			Montants utilisés au cours de l'exercice	Montants non utilisés repris au cours de l'ex.	
Litige personnel	7 700		7 700		
Litiges clients	42 047	38 786	42 047		38 786
Provision IDR	273 199	76 877	33 718		316 359
Provision pertes de change	107 357	111 999		107 357	111 999
Total	430 303	227 663	83 465	107 357	467 144

PROVISION REGLEMENTEE	Début d'exercice	Dotations	Reprises	Fin d'exercice
Amortissements dérogatoires	1 150 981	38 863	152 617	1 037 227

11. Endettement

- a) Etat des garanties et sûretés

Le bâtiment garantit l'emprunt souscrit par la filiale HWA.

Les lignes de découvert et les emprunts souscrits en 2012 pour financer la rénovation du bâtiment sont garantis par un nantissement du fonds de commerce.

b) Détail de l'endettement

1) Court terme

Les autorisations de mobilisation de créances accordées par les banques s'élevaient à 1,6 millions d'euros, utilisées à hauteur de 0,3 million fin décembre et 0,6 million en moyenne.

En outre, Thermocompact dispose d'autorisations de découvert, non utilisées à la clôture, pour 3 millions.

2) Moyen terme

Nature du taux	Initialisé en	Valeur d'origine	Solde au 31 12 2013	Fin de l'emprunt	Garantie
Emprunts bancaires					
fixe	2009	30	7		Nantissement matériel concerné
fixe	2009	60	14	2015	
fixe	2010	220	80	2015	Nantissement matériel concerné
fixe	2010	110	42	2015	
fixe	2010	600	251	2016	Nantissement fonds de commerce
fixe	2011	500	318	2018	
fixe	2012	1 300	970	2017	Sans
variable	2013	1 250	1 250	2019	Nantissement de compte titres Thermocompact
Emprunts BPI, Avances remboursables ADEME					
fixe	2011	600	540	2018	retenue de garantie
fixe	2011	550	495	2018	retenue de garantie
fixe	2011	980	931	2018	sans
fixe	2013		204	2017	sans

c) Information sur les clauses d'exigibilité

L'emprunt contracté en 2013 fait partie des financements structurés mis en place pour le rachat de Thermocompact par Thermo-Technologies et à ce titre est soumis à un certain nombre de clause dont des clauses de ratio calculé au niveau consolidé de Thermo Technologies.

Au 31 décembre 2013, ces ratios sont respectés.

12. Entreprises et parties liées

	Montants Bruts = Montants net	
	Entreprises liées Filiales	Maison mère Thermo - Technologies
Postes du bilan		
Participations	5 101 783	
Créances clients et comptes rattachés	242 482	
Autres créances	1 856 199	
Emprunts et dettes financières divers	150 253	300 000
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		58 864
Postes du compte de résultat		
Ventes	3 132 036	
Achats	63 108	
Royalties	195 336	
Autres charges externes		316 945
Autres produits	41 172	
Charges financières		
Produits financiers		

Conformément au Règlement 2010-02 et 2010-03 du 2 septembre 2010 de l'Autorité des Normes Comptables, l'information complète sur les parties liées est présentée dans le rapport spécial des commissaires aux comptes qui figure dans le rapport financier annuel.

13. Détail des charges à payer, produits à recevoir, charges et produits constatés d'avance

	2013	2012
Charges à payer		
Provision congés payés et charges afférentes	462 751	472 265
Autres charges sociales et fiscales à payer	425 583	499 827
Participation des salariés (net de CSG)	53 094	63 033
Factures fournisseurs non parvenues	403 983	354 782
Avoirs à établir	53 094	40 204
Divers (redevance pollution, cetim ...)	78 915	77 750
Jetons de présence	53 000	45 000
Total	1 477 326	1 552 861
Produits à recevoir		
Fournisseurs, emballages consignés	98 391	124 086
Charges constatées d'avance		
Assurances		184 676
Redevances de crédit-bail	42 733	45 440
Divers	18 023	22 921
Total	60 765	253 037

Les contrats d'assurance ont été renégociés et correspondent dorénavant à l'année civile.

Produits constatés d'avance		
Livraisons DDP non parvenues chez les clients	131 824	153 739
Facturation métal d'avance	29 834	

14. Engagements hors bilan

Engagements donnés	Montants	Echéance
Effets escomptés non échus	Néant	
Couvertures de change		
Engagements de Crédit Bail	856 586	2017

Droit individuel de formation : les heures acquises au 31 décembre 2013 s'élèvent à 9 674 heures.

Les titres Thermocompact détenus par Thermo Technologies garantissent les emprunts de cette société.

La société a émis une lettre d'intention au profit de FSP-one SAS dans le cadre d'émission d'un emprunt pour K€ 290.

15. Ventilation du chiffre d'affaires

a) par zone géographique

VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES	<i>Chiffre d'affaires France</i>	<i>Chiffre d'affaires Export</i>	<i>Total 2013</i>	<i>Rappel 2012</i>	<i>%</i>
Ventes FRANCE	11 153 005		11 153 005	11 554 520	-3,47 %
Ventes Union Européenne		12 620 162	12 620 162	12 766 386	-1,15 %
Ventes Etats Unis		3 125 951	3 125 951	3 314 848	-5,70 %
Ventes Asie		1 626 480	1 626 480	1 635 165	-0,53 %
Ventes Reste du monde		916 067	916 067	760 691	20,43 %
TOTAL	11 153 005	18 288 660	29 441 665	30 031 610	-1,96 %

La part export reste inchangée à 62%.

b) par activité

- Fil électroérosion : 18 899 milliers d'euros contre 19 427 en 2012. Cette baisse de chiffre d'affaires correspond à une augmentation de volume de 1,7 % masquée par la forte baisse des cours.

- Revêtement de surface : le chiffre d'affaires de 10 543 milliers d'euros est quasiment égal à celui de (10 605 milliers) et ce en dépit de forte baisse des cours des métaux précieux, ce qui démontre le dynamisme commercial de Thermocompact.

16. Effectif moyen

<i>Effectifs</i>	<i>Personnel salarié</i>	<i>Personnel à disposition de l'entreprise</i>
Cadres	19	2
Techniciens et employés	33	
Opérateurs	49	13
TOTAL	101	17

17. Rémunérations allouées aux dirigeants

Les rémunérations versées aux mandataires sociaux se sont élevées à :

- Aucun mandataire ne perçoit de rémunération directe de Thermocompact. Dans le cadre de la convention qui lit la société Thermo Technologies à Thermocompact la prestation concernant Gilles Mollard s'est élevée à 171 570 milliers d'euros sur l'année civile 2013 (162 280 euros en 2012).
- 37 000 euros, au titre des jetons de présence versés aux organes d'administration.

18. Détail du résultat financier

Produits	2 013	2 012
Dividendes reçus de FSP-one et HWA	1 326 223	760 000
Intérêts intragroupe	20 612	67 462
Produits divers	2 215	904
Gains de change	97 448	540 862
Reprise de provision	119 737	3 272
Total produits	1 566 235	1 372 500

Charges		
Intérêts bancaires moyen terme	- 99 704	- 127 637
Intérêts bancaires court terme	- 56 887	- 44 201
Intérêts divers	- 8 604	- 8 545
Frais divers	- 941	- 13 383
Pertes de change	- 227 766	- 138 668
Dotations provision perte de change et dépréciation valeurs mobilières	- 123 344	- 120 630
Escomptes accordés	- 830	- 727
Total Charges	- 518 077	- 453 791

19. Détail du résultat exceptionnel

Les dotations et reprises de provisions concernent essentiellement les amortissements dérogatoires et des plus-values sur cession d'équipements à HWA.

20. Répartition de l'impôt

<i>Répartition</i>	<i>Résultat avant impôt</i>	<i>Impôt dû</i>	<i>Résultat net après impôt</i>
Résultat courant	1 402 100	-11 239	1 390 861
Résultat exceptionnel à court terme	132 854	- 44 280	88 574
Participations des salariés aux fruits de l'expansion			
Produit d'intégration fiscale		15 832	15 832
Crédit d'impôt recherche		229 236	229 236
RESULTAT COMPTABLE	1 534 954	189 549	1 724 503

Thermocompact et sa filiale française FSP-one, sont intégrés fiscalement.

La convention d'intégration fiscale, prévoit que FSP-one verse à Thermocompact à titre de contribution au paiement de l'impôt sur les sociétés une somme égale à l'impôt qu'elle aurait dû payer si elle était imposée distinctement.

21. Situation fiscale différée et latente

SITUATION FISCALE DIFFEREE ET LATENTE	<i>Montant</i>
IMPOT DU SUR :	
Provisions réglementaires :	
Amortissements dérogatoires	1 037 227
Subventions d'investissement	
TOTAL ACCROISSEMENTS	1 037 227
IMPOT PAYE D'AVANCE SUR :	
Charges non déductibles temporairement (à déduire l'année suivante) :	
Congés payés	462 751
Participation des salariés	
Autres	47 630
TOTAL ALLEGEMENTS	510 381
SITUATION FISCALE DIFFEREE NETTE	510 381

22. Etat des positions face aux risques

Risque d'évolution des taux d'intérêts variables

	Total	< 6 mois	>6 mois < 1 an	>1 à <5 ans	> 5ans
BILAN					
Actifs financiers	Néant				
Passifs financiers					
<i>Montant bruts sur lesquels s'appliquent les taux variables d'intérêts</i>					
Emprunts moyen terme	1 250 000	104 167	208 334	833 336	104 163
HORS BILAN : Néant					

Risque d'évolution des taux de change

Monnaies	USD
BILAN	
Actifs	
Disponibilités	846 272
Créances clients	796 716
Prêt à HWA	2 550 000
Passifs financiers	
Emprunts	Néant
Fournisseurs	158 233
HORS BILAN	
Contrats à terme de ventes de devises	Néant
POSITIONS CONDITIONNELLES	
(Options sur devises, cautions en devises, engagements futurs,..)	Néant

Risque d'évolution des cours de matières premières

Les tarifs appliqués à l'ensemble des clients de Thermocompact incluent systématiquement une clause de répercussion automatique du cours des métaux précieux ainsi que du cuivre et du laiton. Le risque correspond pour l'activité fil EDM, au délai entre la commande au fournisseur de matières premières et la commande du client, pour les métaux communs, la livraison au client pour les métaux précieux. En période d'activité stabilisée l'écart est d'environ un mois sur les livraisons Europe et de deux sur le grand export.

Pour l'activité revêtement de surface, le risque dépend du volume de métaux dans les bains nécessaire au processus de fabrication, et au délai d'électrolyse pour récupération.

23. Liste des filiales et participations

<i>Dénomination</i> <i>Siège Social</i>	<i>Capital</i> <i>Capitaux Propres</i>	<i>Q.P.</i> <i>Détenue</i> <i>Dividendes</i>	<i>Val. brute</i> <i>Titres</i> <i>Val. nette</i> <i>Titres</i>	<i>Prêts, avances</i> <i>Cautions</i>	<i>Chiffre</i> <i>d'affaires</i> <i>Résultat</i>
FILIALES					
FSP one	4 000 000	95,00 %	2 915 000		25 669 705
Pont de Chéruy 38	8 031 914	950 000	2 915 000		1 127 499
HWA	2 173 364	99,98 %	2 186 783	1 856 199	14 125 252
Vietnam	2 812 142	376 223	2 186 783		1 304 243

Thermocompact présente des comptes consolidés en tant que société mère d'un groupe composé des sociétés FSP-one, FSP-one Inc. et Hi-Tech Wires Asia (HWA).

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

Rapport de gestion sur les comptes sociaux

(Exercice clos le 31 décembre 2013)

A. INFORMATIONS ECONOMIQUES: L'ACTIVITE, LES RESULTATS ET LA SITUATION FINANCIERE DE THERMOCOMPACT

PRINCIPAUX INDICATEURS

L'évolution de l'activité de la société au cours de l'exercice écoulé peut être analysée au travers des principaux agrégats et des commentaires suivants.

CHIFFRES CLES	<i>En milliers d'euros</i>	Exercice 2013		Exercice 2012	
Chiffre d'affaires net		29 442		30 032	
	<i>dont export</i>		62 %		62 %
Matières et marchandises consommées		15 912	54%	15 737	52,4%
Autres charges externes		5 633	19%	5 781	19%
Charges de personnel		5 683	19%	5 641	19%
Excédent brut d'exploitation		1 954	7%	2 155	7%
Résultat d'exploitation		354	1%	851	3%
Résultat financier		1 048		919	
Résultat exceptionnel		133		238	
Résultat net		1 725		2 122	
Marge brute d'autofinancement		1 828		2 536	
Investissements (y compris financé en Crédit-bail)		2 120		3 441	
Effectif moyen inscrit		101		100	

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

ANALYSE DE L'ACTIVITE ET DU RESULTAT D'EXPLOITATION PAR SECTEUR

ACTIVITE FILS

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 18 899 milliers d'euros contre 19 427 en 2012.

L'année 2013 est marquée par une réduction du chiffre d'affaires liée à une baisse des cours des métaux pour environ 0,8 million d'euros sur un volume en augmentation de 1,7%. La tendance d'une baisse lente des produits cuivreux au profit des produits base laiton se confirme.

ACTIVITE REVETEMENT DE SURFACE

Ce secteur a aussi souffert de la baisse des cours de l'or et l'argent, mais la conquête de nouveaux marchés a compensé ce phénomène et le chiffre d'affaires s'affiche à 10 543 contre 10 605 en 2012.

ANALYSE DU RESULTAT D'EXPLOITATION

Comme le démontre la lecture des chiffres clés, les frais de personnel et autres charges externes sont stables par rapport à l'exercice précédent. Les deux facteurs de dégradation du résultat sont d'une part l'effet de la perte sur cours et d'autre part l'augmentation des dotations aux amortissements.

PROGRES REALISES OU DIFFICULTES RENCONTREES

Néant.

MODIFICATIONS INTERVENUES DANS LA PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS OU DANS LES METHODES D'EVALUATION RETENUES

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2013 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur en France. Selon cette réglementation, les comptes consolidés, présentés par ailleurs, sont établis sur le référentiel IFRS, alors que les comptes sociaux se réfèrent aux normes comptables françaises.

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

ANALYSE DE L'ENDETTEMENT ET DU RESULTAT FINANCIER

La trésorerie s'est améliorée de 795 milliers d'euros sur l'exercice, le solde des liquidités net des crédits court terme s'élevant à 1 103 milliers d'euros à la clôture.

1 250 milliers ont été appelés sur l'autorisation d'emprunt sur investissement incluses dans le financement structuré de Thermo- Technologies. Thermocompact a aussi bénéficié de 204 milliers d'euros d'avance remboursable consentie par l'ADEME au titre du financement du Saw Wire.

L'endettement bancaire moyen terme regroupant les banques, la BPI et l'ADEME s'est donc accru de 1 454 milliers d'euros. Le montant des remboursements s'étant élevé à 1 058 milliers d'euros, l'endettement moyen terme s'est accru de 396 milliers d'euros, le solde s'élève à la clôture à 5 103 milliers d'euros. L'encours court terme s'élève à 328 milliers d'euros et les liquidités à 1 417 milliers d'euros.

L'endettement net s'établit donc à 4 014 milliers d'euros contre 4 411 fin 2012.

- Les principaux postes du **résultat financier**, de + 1 048 milliers d'euros, sont les suivants :
 - intérêts : - 167 milliers d'euros
 - effets de change réalisés et latents : - 134 milliers d'euros
 - dividendes reçus de FSP-one et HWA : + 1 326 milliers d'euros

RESULTAT NET

Le résultat exceptionnel enregistre les mouvements de dotation et reprise de provision pour amortissements dérogatoires et des plus value sur cession d'équipements à HWA.

Le montant d'impôt société, un produit de 189 milliers d'euros s'explique par la poursuite du programme de recherche sur le projet Saw Wire, qui a généré un crédit d'impôt recherche de 229 milliers d'euros, et le résultat financier attribuable aux dividendes perçus des filiales non imposé chez Thermocompact.

L'exercice clos le 31 décembre 2013 se solde donc par un bénéfice net comptable de 1 724 502.74 euros.

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

APPLICATION DE LA LME – INFORMATIONS RELATIVES AUX DELAIS DE PAIEMENT DES FOURNISSEURS DE LA SOCIETE (Article L 441-6-1 du Code de Commerce) :

En application de l'article L 441-6-1 du code de commerce, précisé par le décret 2008-1492 du 30 décembre 2008 (article D441-4 du code de commerce), le tableau ci-dessous indique la décomposition à la clôture des deux derniers exercices du solde des dettes à l'égard des fournisseurs.

<i>en milliers d'euros</i>	31 12 2013	Echéance 31 12 2013 réglé début janvier	dû en janvier 2014	dû en février 2014	dû en mars & avril 2014
Fournisseurs français	2 253	97	1 365	791	
Fournisseurs Union Européenne	1 533		426	846	261
Fournisseurs Import	17	10	7		
Fournisseurs retenue de garantie	12	12			
	3 815	119	1 798	1 637	261
Factures non parvenues	404				
	4 219				

<i>en milliers d'euros</i>	31 12 2012	Echéance 31 12 2013 (réglée le 5 janvier)	dû en janvier 2013	dû en février 2013	dû en mars & avril 2013
Fournisseurs français	2 426	112	1 024	920	370
Fournisseurs Union Européenne	1 502		873	503	126
Fournisseurs Import	18		16	2	
Fournisseurs retenue de garantie	31				31
	3 977	112	1 913	1 425	527
Factures en litiges	21				
Factures non parvenues	361				
	4 359				

La structure de paiement fournisseurs est inchangée, les valeurs sont uniquement impactées par le cadencement des livraisons.

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

ACTIVITE DE LA SOCIETE EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Les travaux du département recherche et développement se répartissent entre la mise au point de produits qui améliorent la productivité de l'utilisation du couple machine – fil EDM et la poursuite du programme de recherche sur le projet Saw Wire « fil diamant ». Ce dernier projet est mené en collaboration avec l'INES –

CEA d'une part, l'ADEME d'autre part et sera probablement étendu à un partenariat avec la plateforme de recherche sur la découpe saphir.

La société n'a pas opté pour la comptabilisation des frais de développement à l'actif du bilan.

Le montant des dépenses de recherche et développement est évalué pour l'exercice à 1402 milliers d'euros.

EVOLUTION PREVISIBLE DE LA SITUATION DE LA SOCIETE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

L'effort de recherche et développement permet de rester compétitif sur les marchés internationaux en croissance de l'EDM.

L'objectif de déploiement du revêtement de surface sur les marchés limitrophes de la France devrait permettre d'accroître l'activité et la notoriété de l'entreprise sur ce secteur.

Les premières boucles de fils diamantés seront livrées au premier semestre 2014, plaçant Thermocompact comme un acteur du secteur. Néanmoins il n'est pas envisagé de facturation de fils, autre que des boucles sur l'exercice 2014.

ANALYSE DES RISQUES

Dans le cadre de ses activités, le Groupe THERMOCOMPACT est confronté à un certain nombre de risques. Ils sont présentés dans le rapport de gestion sur les comptes consolidés qui figure dans le rapport financier annuel.

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

ACTIVITE ET RESULTAT DES FILIALES DE LA SOCIETE ET DES SOCIETES CONTROLEES PAR ELLE

1/ ACTIVITE DES FILIALES

La société THERMOCOMPACT détient au 31 décembre 2013 :

↳ 95 % du capital de la société **FSP-one**, société par actions simplifiée au capital de 4.000.000 €, dont le siège social est à PONT DE CHERUY (38230) – 31 Rue Giffard, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro 422 505 347 RCS VIENNE.

L'exercice clos le 31 décembre 2013 s'est soldé par un bénéfice net de 1 127 499 euros pour un chiffre d'affaires de 25 669 705 euros.

Cette société est spécialisée dans la conception, la commercialisation et la fabrication de fils et torons de haute technologie.

↳ 99,97 % du capital de la société **Hi Tech Wires Asia (HWA)**, société vietnamienne au capital de 3.000.000 \$, dont le siège est à VSIP 1, 46 street, number 6, Thuan An District, BINH DUONG PROVINCE, VIETNAM

L'exercice clos le 31 décembre 2013 s'est soldé par un bénéfice net comptable de 1 304 243.22 €, pour un chiffre d'affaires de 14 125 252 €.

2/ ACTIVITE DES SOCIETES CONTROLEES

La société THERMOCOMPACT contrôle au 31 décembre 2013 indirectement 95 % du capital de la société FSP-one Inc. (elle-même détenue à 100 % par la société F.S.P. - one), société au capital de 900.000 \$, dont le siège social est à PLAINVILLE (Massachusetts) – 36 Taunton Street, aux Etats-Unis.

L'exercice clos le 31 décembre 2013 s'est soldé par un bénéfice net comptable de 294 938 euros pour un chiffre d'affaires de 11 874 253 euros.

Cette société commercialise les fils et torons fabriqués dans les sociétés du Groupe.

RISQUE DE VARIATION DE COURS

La société, pour se prémunir contre les hausses du cuivre et du laiton, applique un tarif incluant une clause de répercussion automatique mensuelle de l'évolution des cours des métaux, le risque résiduel concerne les variations entre la prise de commande fournisseurs et la commande ou livraison aux clients. Les métaux précieux facturés dans le cadre de l'activité revêtement de surface, le sont au cours du jour de livraison. La perte potentielle se mesure donc sur la quantité de métaux nécessaire au process d'électrolyse et recyclage.

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

Concernant le risque de change, la société est exposée vis-à-vis du dollar par le risque de conversion de la filiale américaine et par le risque d'exposition commerciale sur les ventes faites aux Etats-Unis et en Asie.

L'opportunité de couverture de change est étudiée mensuellement.

B. INFORMATIONS JURIDIQUES : LES TITRES DE LA SOCIETE, LES MANDATAIRES SOCIAUX ET LES PARTICIPATIONS

a) LES TITRES

DETENTION DU CAPITAL SOCIAL (article L 233-13 du Code de Commerce) à fin 2013

Conformément aux dispositions de l'article L 233-13 du Code de Commerce, nous vous informons qu'au 31 décembre 2013 :

- Thermo Technologies détient plus de la moitié du capital social et des droits de vote à l'assemblée générale,
- La société Alto-Invest détient plus du dixième du capital social et plus du vingtième des droits de vote à l'assemblée générale,
- La société Lazard via le fond Objectif Micro détient plus du vingtième du capital social,

La répartition du capital et des droits de vote est la suivante au 31 décembre :

	Nombre de titres					
	31-déc-13		Post OPA		31-déc-12	
SOFIL & Famille Mollard / Cornier	7 000				3 640	
Thermo Technologies	1 215 229		1 219 229		989 207	
Actionnaires historiques	1 222 229	79%	1 219 229	79%	992 847	64%
Alto-Invest	175 749		191 612		191 612	
FCP Innovation	175 749	11%	191 612	12%	191 612	12%
Public	146 877	10%	134 014	9%	360 396	23%
Total général	1 544 855	100%	1 544 855	100%	1 544 855	100%
Auto détention					3 384	
Corrigé de l'auto détention	1 544 855		1 544 855		1 541 471	

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

	Droits de votes			
	31-déc-13		31-déc-12	
SOFIL & Famille Mollard / Cornier	7 000		7 280	
Thermo Technologies	1 215 229		989 207	
Actionnaires historiques	1 222 229	79%	996 487	64%
Alto-Invest	175 749		191 612	
FCP Innovation	175 749	11%	191 612	12%
Public	147 138	10%	361 504	23%
Total général	1 545 116	100%	1 549 603	100%
Auto détention			3 384	
Corrigé de l'auto détention	1 545 116		1 546 219	

DIVIDENDES VERSEES AU TITRE DES TROIS EXERCICES PRECEDENTS (Article 243 Bis du Code général des Impôts)

Conformément aux dispositions de l'article 243 Bis du Code Général des Impôts, exigeant le rappel des distributions de dividendes effectuées au cours des trois derniers exercices, nous vous rappelons le montant des dividendes mis en distribution :

Exercices	Nombre d'actions	Distribution aux actionnaires	Dividende unitaire	Abattement par action
31/12/2012	1 544 855	2 008 311,50 €	1,30 €	0,52 €
31/12/2011	1 544 855	1 235 884,00 €	0,80 €	0,32 €
31/12/2010	1 544 855	1 155 605,25 €	0,75 €	0,30 €

PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

Nous vous proposons de répartir le bénéfice net de 1 724 502.74 € de la façon suivante :

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

- 1 699 340,50 € à titre de dividendes
- le solde, soit 25 162,24 € sera imputé sur le poste « autres réserves »

Il revient, par conséquent, un dividende de 1,10 Euro par action, ouvrant droit au profit des actionnaires personnes physiques à l'abattement prévu à l'article 158-3-2 du CGI

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 117 quater du Code Général des Impôts, les personnes physiques fiscalement domiciliées en France sont assujetties à un prélèvement au taux de 21 % dans les conditions prévues audit article. Ce prélèvement s'imputera sur l'impôt sur le revenu dû au titre de l'année au cours de laquelle il a été opéré.

Ces dividendes seront mis en paiement au plus tard le 30 septembre 2014.

ETAT DE LA PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL SOCIAL AU DERNIER JOUR DE L'EXERCICE

Conformément aux dispositions de l'article L 225-102 du Code de Commerce, le présent rapport doit rendre compte de l'état de la participation des salariés au capital social au dernier jour de l'exercice et doit établir la proportion du capital que représentent les actions détenues par le personnel de la société et par le personnel des sociétés qui lui sont liées au sens des dispositions de l'article L 225-180 dans le cadre du plan d'épargne entreprise prévu par les articles L 3332-1 et suivants du Code du Travail et par les salariés et anciens salariés dans le cadre des fonds communs de placement d'entreprise. Sont également prises en compte les actions détenues directement par les salariés durant les périodes d'incapacité prévues aux articles L 225-194 et L 225-197, à l'article 11 de la Loi du 6 Août 1986 et à l'article L 3324-10 du Code du Travail.

La proportion du capital détenue par les salariés au 31 décembre 2013 au sein du capital de la société THERMOCOMPACT en vertu des dispositions précitées est inexistante.

ELEMENTS SUSCEPTIBLES D'AVOIR UNE INCIDENCE EN CAS D'OFFRE PUBLIQUE

Conformément aux dispositions de l'article L 225-100-3 du Code de Commerce, nous portons à votre connaissance les éléments suivants qui sont susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique :

- Structure du capital : voir ci-dessus.
- Une détention des actions depuis plus de deux ans et au nominatif confère à son propriétaire un droit de vote double.
- Il n'existe entre les actionnaires aucun pacte, ni action de concert formalisés.

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

- Il n'est prévu aucune clause de dédommagement spécifique en cas de cessation des fonctions des mandataires sociaux et/ou des salariés.
- Il n'existe aucune règle spécifique de nomination des administrateurs de la Société n'existe, ni de procédure spécifique pour modifier les statuts de la Société en dehors des règles légales en vigueur.

OPERATIONS EFFECTUEES PAR LA SOCIETE SUR SES PROPRES ACTIONS (Article L 225-211 du Code de Commerce)

L'assemblée générale de tenue en 2013 a renouvelé l'autorisation pour la société de mettre en œuvre un programme de rachat d'actions. Pour autant cette faculté n'a pas été appliquée en 2013.

ELEMENTS DE CALCUL ET RESULTAT DE L'AJUSTEMENT DES BASES DE CONVERSION ET DES CONDITIONS DE SOUSCRIPTION OU D'EXERCICE DES VALEURS MOBILIERES DONNANT ACCES AU CAPITAL OU DES OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS

Néant.

TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS EN MATIERE D'AUGMENTATION DE CAPITAL

Néant.

OPTIONS DE SOUSCRIPTIONS OU D'ACHAT D' ACTIONS CONSENTIES AUX SALARIES ET AUX MANDATAIRES SOCIAUX

Néant.

ACTIONS ACHETEEES OU VENDUES AU COURS DE L'EXERCICE DANS LE CADRE DE LA PARTICIPATION DES SALARIES

Néant.

STOCK OPTION (article L 225-185 alinéa 4 du Code de Commerce)

Néant.

ACTIONS GRATUITES (article L 225-197-1 II du Code de Commerce)

Néant.

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

PRISES DE PARTICIPATIONS SIGNIFICATIVES DANS DES SOCIETES AYANT LEUR SIEGE EN FRANCE OU LA PRISE DU CONTROLE DE TELLES SOCIETES

Néant.

PRATIQUES ANTICONCURRENTIELLES (article L 464-2 du Code de Commerce)

Néant.

SOCIETES CONTROLEES – PART DU CAPITAL DE LA SOCIETE QUE CELLES-CI DETIENNENT (auto contrôle)

Néant.

b) LES MANDATAIRES SOCIAUX

MONTANT DES REMUNERATIONS ET AVANTAGES DE CHAQUE MANDATAIRE SOCIAL (Article L 225-102-1 alinéa 2 du Code de Commerce)

La rémunération versée aux mandataires sociaux s'est élevée pour l'année 2013 aux montants suivants :

Mandataire Social	Rémunération brute fixe	Rémunération variable ou exceptionnelle	Voiture de fonction	Jetons de présence <i>En euros</i>
Jean-Claude Cornier				5 000
Gilles Mollard				5 000
Bernard Mollard				5 000
Chantal Cornier				4 000
NAXICAP PARTNERS				4 000
Michel Moggio				5 000
Amédée Nicolas				5 000
SOFIL				4 000

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

Les dirigeants ne perçoivent aucune autre rémunération dans les sociétés contrôlées par Thermocompact.

Monsieur Mollard n'est pas rémunéré par la société THERMOCOMPACT mais facture via une structure lui appartenant une prestation de service à Thermo Technologies qui refacture dans le cadre d'une convention réglementée, les services rendus par Mr Mollard.

Il n'existe aucune option de souscription ou d'achat d'actions au profit des mandataires, dirigeants ou personnel.

Il n'existe pas de politique de distribution d'actions de performance.

OPERATIONS SUR TITRES REALISEES PAR LES DIRIGEANTS (Articles L 621-18-2 et 621-43-1 du Code monétaire et financier ; articles 223-22 et 223-26 du Règlement général de l'AMF)

SOFIL a acquis sur le marché 7000 titres.

MODALITES D'EXERCICE DE LA DIRECTION GENERALE (Article R 225-102 du code de commerce)

Depuis le 30 septembre 2007, le conseil d'administration a opté pour le régime de dissociation des fonctions de Président et de Directeur Général. Monsieur Jean-Claude Cornier est Président de la Société et Monsieur Gilles Mollard est Directeur Général pour la durée de leurs mandats d'administrateur.

LISTE DE L'ENSEMBLE DES MANDATS ET FONCTIONS EXERCEES DANS TOUTE SOCIETE PAR CHAQUE MANDATAIRE SOCIAL

Jean-Claude CORNIER

- Administrateur et Président du conseil d'administration de la société THERMOCOMPACT,
- Cogérant de la société SOFIL,
- Cogérant de la société A CALEXIKA.
- Administrateur de la société THERMO Technologies
- Gérant SCI LE TOUR

Gilles MOLLARD

- Administrateur de la société THERMOCOMPACT,

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

- Directeur général de la société THERMOCOMPACT
- Gérant de la société MONTJOIE Conseil
- Cogérant de la société SOFIL,
- Président de la société SOFIMONT,
- Administrateur de la société S.E.C.M.H.,
- Administrateur de la société S.E.M.J.,
- Représentant permanent de la société SOFIMONT, elle-même présidente de la société COMPAGNIE DU VAL MONTJOIE,
- Administrateur de la société STBMA.
- Administrateur et président de la société THERMO Technologies

Bernard MOLLARD

- Administrateur de la société THERMOCOMPACT,
- Directeur Général de la société SOFIMONT,
- Président du conseil d'administration la société S.E.C.M.H.,
- Administrateur de la société S.T.B.M.A.,
- Président de la société SASU EXPANSINVEST et A2D INVEST
- Représentant permanent de la société S.E.C.M.H à la SOGERA SAS
- Représentant permanent de la société COMPAGNIE DU VAL MONTJOIE, elle-même administrateur de la société S.E.M.J.
- Administrateur et président de la société THERMO Technologies

NAXICAP PARTNERS

Dont la représentante permanente au sein du conseil d'administration de Thermocompact est Stéphanie NAUWELAERS

Naxicap Partners de par son activité n'est pas limitée dans le nombre de ses mandats, aucun n'étant lié aux activités de Thermocompact, il n'a pas été jugé nécessaire d'en fournir la liste.

Amédée NICOLAS

- Président du Conseil de surveillance de la société Maïke Automotive,

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

- Cogérant de MEDICEE
- Administrateur de THERMOCOMPACT.
- Administrateur de la société THERMO Technologies

Michel MOGGIO

- Administrateur de la société THERMOCOMPACT.

SITUATION DES MANDATS SOCIAUX

Après examen de la situation des membres du conseil d'administration, nous vous informons que les mandats de NAXICAP Partner et Monsieur MOGGIO, administrateurs, arrivent à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle clôturant les comptes au 31 décembre 2013.

Aussi, il est proposé à l'assemblée générale :

- De renouveler le mandat de NAXICAP Partner et Monsieur MOGGIO pour une durée de 4 ans, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

C. AUTRES INFORMATIONS NON FINANCIERES : SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES

CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE (Article L 225-102-1 alinéa 5 du Code de Commerce)

Ces éléments sont largement détaillés dans le rapport « RSE » du groupe figurant dans ce rapport financier, seuls quelques chiffres clés pour la société sont repris ci-dessous.

	2013	2012
Effectif moyen de l'exercice	100	100
Effectif au 31 décembre 2013	101	101
Effectif à temps partiel	5	5
Nombre de recrutements en CDI	7	4
Nombre de recrutements en CDD	3	1
Nombre de départs (hors licenciements)	8	4
Nombre de licenciements	2	2
Nombre de jours d'absence	1109	856
Masse salariale hors charges	3 740 690 €	3 630 742 €
Nombre d'accidents du travail	7	14
Dépenses formation	123 180 €	84 001 €
Nombre d'heures de formation	1800	1092
Nombre de stages effectués	30	56
Nombre de personnes handicapées	3	4
Nombre d'intérimaires moyen	15	15
Utilisation d'un centre d'aide au travail (CAT)	oui	oui
Existence d'un contrat d'intéressement	oui	oui

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

ACTIVITE POLLUANTE OU A RISQUE (Article L 225-102-2 du Code de Commerce)

La société répond de l'appellation « site classé », et fait donc l'objet d'un contrôle rigoureux et continu de la part de la DREAL, qui s'ajoute aux mesures préventives décrites dans le paragraphe conséquences environnementales.

Le site est assuré contre les risques pollution.

D. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS ENTRE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ET LA DATE A LAQUELLE LE RAPPORT EST ETABLI

Néant

E. AUTRES INFORMATIONS FINANCIERES

AMORTISSEMENTS EXCEDENTAIRES ET AUTRES AMORTISSEMENTS NON DEDUCTIBLES (Article 39-4 du Code Général des Impôts)

Le montant global des charges non déductibles visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts s'élève, pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, à 5216,40 euros.

Le montant de l'impôt sur les sociétés acquitté sur ces dépenses s'élève à 1738 euros.

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

TABLEAU DES RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Au présent rapport est joint, conformément aux dispositions de l'article R 225-102 du Code de Commerce, un tableau faisant apparaître les résultats de notre société au cours des cinq derniers exercices, en euros.

<i>Date d'arrêté Durée de l'exercice (mois)</i>	<i>31/12/2013 12</i>	<i>31/12/2012 12</i>	<i>31/12/2011 12</i>	<i>31/12/2010 12</i>	<i>31/12/2009 12</i>
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	5 142 852	5 142 852	5 142 852	5 142 852	5 142 852
Nombre d'actions					
- ordinaires	1 544 855	1 544 855	1 544 855	1 544 855	1 544 855
- à dividende prioritaire					
Nombre maximum d'actions à créer					
- par conversion d'obligations					
- par droit de souscription					
OPERATIONS ET RESULTATS					
Chiffre d'affaires hors taxes	29 441 666	30 031 611	34 665 156	30 363 862	19 670 821
Résultat avant impôt, participation, dot. amortissements et provisions	2 974 057	3 215 821	3 268 513	3 355 902	58 625
Impôts sur les bénéfices	(189 549)	(182 570)	616 690	982 741	(254 462)
Participation des salariés	0	68 514	202 035	217 088	
Dot. Amortissements et provisions	1 439 103	1 207 902	615 918	578 044	364 145
Résultat net	1 724 503	2 121 976	1 833 869	1 578 028	(51 058)
Résultat distribué hors auto détention	1 699 340*	2 008 312	1 235 884	1 155 605	
RESULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôt, participation, avant dot. amortissements, provisions	2,05	2,16	1,59	1,40	0,20
Résultat après impôt, participation dot. amortissements et provisions	1,12	1,37	1,19	1,02	-0,03
Dividende attribué	1,10*	1,30	0,80	0,75	
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés	100	100	101	98	95
Masse salariale	3 873 675	3 884 774	3 821 763	3 756 768	3 056 439
Sommes versées en avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales...)	1 809 163	1 756 094	1 734 293	1 475 443	1 353 409

* soumis à l'approbation de l'AG statuant sur les comptes 2013.

En conclusion de ce rapport, nous vous demandons de bien vouloir :

RAPPORT DE GESTION SOCIETE THERMOCOMPACT

- *approuver les comptes (sociaux et consolidés) de l'exercice clos le 31 décembre 2013,*
- *affecter le résultat de l'exercice comme indiqué ci-dessus,*
- *donner quitus aux administrateurs,*
- *approuver les conventions entrant dans le champ d'application des dispositions de l'article L 225-38 du Code de Commerce,*
- *vous prononcer sur les mandats de certains administrateurs*

I - Opinion sur les comptes annuels

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le **Erreur ! Source du renvoi introuvable.**, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société **Erreur ! Source du renvoi introuvable.**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note 1.1.3 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à l'évaluation des titres de participation et des créances rattachées.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société et des estimations significatives utilisées pour l'arrêté des comptes, nous avons revu, sur la base des éléments disponibles à ce jour, l'approche retenue et nous avons apprécié les évaluations qui en résultent. Ces travaux nous ont permis de vérifier le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus ainsi que des informations fournies dans la note de l'annexe et de nous assurer du caractère raisonnable des estimations utilisées.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Lyon et Annecy-le Vieux, le 22 avril 2014

Les commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDIT

Sophie LAZARD

MAZARS

Bruno POUGET