



Rapport financier semestriel au 30 juin 2008

Sommaire

Rapport semestriel d'activité	page	2
Etats financiers semestriels consolidés résumés	page	4
Attestation des personnes assumant la responsabilité du rapport financier semestriel	page	16
Rapport des commissaires aux comptes	page	17

Rapport semestriel d'activité

CHIFFRES CLES

<i>En milliers d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Chiffre d'affaires	32 003	28 731
EBITDA*	3 030 9.5%	2 905 10.1 %
Résultat net	695 2.1%	1 115 3.9%
Investissements	491	2 494
Endettement net	10 583	10 000

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

Faits marquants

Sur ce premier semestre, nous constatons la concrétisation des actions commerciales engagées dans le cadre du plan « Thermo 2010 », en particulier aux Etats-Unis et en Asie. Du point de vue industriel, les priorités ont concerné la mise en route de l'usine du Vietnam, ainsi que l'augmentation de capacité de l'activité toronnage en Europe.

Changement de méthode comptable

Comme explicité dans les notes aux états financiers, le groupe a appliqué par anticipation la norme IFRS 8 sur l'information sectorielle.

Gestion des risques

Dans le cadre de ses activités, le Groupe THERMOCOMPACT est confronté à un certain nombre de risques qui sont détaillés dans le rapport annuel 2007 § 7 (page 29-30). Cette analyse mérite d'être complétée sur la période concernée et, conformément à l'article 222-6 du règlement général de l'AMF, pour les six mois restant de l'exercice, par les éléments suivants :

- *Risque matières premières et prix*

Les formules d'indexation, quasi systématiques, des prix de vente sur les cours des matières de nos métaux de base sont destinées à limiter notre exposition. Néanmoins celle-ci demeure selon les clients entre la prise de commande et la livraison. Ce décalage, sur ce semestre, a pénalisé le résultat de HWA d'environ 70 K\$ du fait des retards de livraison de la filiale vietnamienne.

- *Risque de change*

Les monnaies d'échanges dans le groupe sont l'euro, le dollar et le Dong. L'euro s'est renforcé contre le dollar de 11.6% et 13% pour la moyenne du premier semestre 2008 par rapport à la moyenne 2007. Cette évolution du cours du dollar par rapport à l'euro a un effet défavorable au niveau de l'exploitation, lorsque les produits sont fabriqués en zone Euro. Sur le premier semestre, 35% des ventes faites en Asie ont été produites par la filiale vietnamienne, minimisant ainsi l'exposition. Avec la montée en régime de la production et les livraisons qui ont démarré sur les Etats-Unis, l'exposition sera réduite.

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

- *Risque de taux*

La part de notre endettement contractée à taux fixe est passée de 9% à fin 2006, 18% au 30 juin 2007, pour atteindre 28% au 30 juin 2008.

- *Risque industriel*

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

Du fait de l'évolution du principe pollueur-payeur, nous avons étendu la couverture de la police pollution.

Perspectives

Afin de renforcer notre positionnement technique, un rapprochement technique et commercial est envisagé avec une société américaine sur le secteur des fils et torons. Un investissement de nickelage nous permettra d'accompagner la croissance du marché des fils et torons d'aluminium cuivré nickelé pour l'aéronautique.

Evénements postérieurs à la période

La société Thermocompact a été informée le 25 août 2008, par huissier, d'une action en justice en son encontre pour contrefaçon, action intentée par notre concurrent Berkenhoff. Nos services techniques et notre avocat en propriété industrielle sont formels sur le non fondé de cette demande. Néanmoins, vu le délai entre cette information et la date du Conseil d'Administration, nous n'avons pas eu suffisamment de temps pour affiner l'analyse des argumentaires de la partie adverse et en déduire une évaluation chiffrée précise.

La société FSP-one a été avisée en août 2008 qu'un contrôle fiscal allait débiter courant septembre sur les trois derniers exercices clos.

Transactions avec les parties liées

Les principales transactions avec les parties liées sont détaillées dans la note 3.11. des comptes semestriels consolidés résumés.

Etats Financiers

Les comptes consolidés semestriels résumés arrêtés par le conseil d'administration du 28 août 2008 font l'objet d'un rapport d'examen limité par les commissaires aux comptes. Sauf mention contraire, toutes les valeurs monétaires du présent rapport sont en milliers d'euros.

SOMMAIRE

Compte de résultat consolidé

Bilan consolidé

Tableau de variation de flux de trésorerie

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Notes aux états financiers

1) GENERALITES

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

2) RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

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

3) RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE

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

A) Compte de résultat consolidé

	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	Exercice 2007
Chiffre d'affaires	32 003	28 731	55 877
Autres produits de l'activité		2	5
Achats consommés	- 18 788	-17 264	-33 298
Charges de Personnel	- 5 812	-5 570	-10 514
Charges Externes	- 3 974	-3 575	-7 329
Impôts & Taxes	- 658	-659	-991
Dotations aux amortissements	- 1 181	-962	-2 047
Dotations aux provisions	- 162	-42	22
Variation des stocks de produits finis et en cours	88	- 114	-683
Autres produits & charges d'exploitation	74	1 354	1 834
Résultat opérationnel courant	1 589	1 901	2 876
Autres charges et produits opérationnels		310	320
Résultat opérationnel	1 589	2 210	3 196
Produits de trésorerie	6	34	54
Coût de l'endettement financier brut	-401	-379	-768
Coût de l'endettement financier net	-395	-345	-714
Autres produits et charges financiers	- 690	-142	-661
Charge d'Impôt	191	-608	-726
Résultat net	695	1 115	1 094
Part du groupe	595	1 013	998
Intérêts minoritaires	100	102	96

En euro

Résultat net : Part du groupe par action	0,38 €	0,66 €	0,65 €
Résultat net : Part du groupe dilué par action	0,38 €	0,66 €	0,65 €

B) Bilan consolidé

Consolidation	30-juin-08	31-déc-07	30-juin-07
ACTIF			
<u>Actif courant</u>			
Trésorerie & équivalents de trésorerie	2 715	2 804	3 031
Créances clients et comptes rattachés	11 639	10 493	11 988
Stocks	7 562	8 381	7 838
Autres actifs courants	1 007	1 550	2 486
Créance d'impôt société < 1 an	130	750	577
Total de l'Actif courant	23 053	23 979	25 920
<u>Actif non courant</u>			
Impôts différés actifs	657	90	88
Immobilisations corporelles	14 112	15 321	12 557
Actifs financiers	3	3	4
Immobilisations incorporelles	593	658	467
Goodwill	1 969	1 988	2 014
Total de l'Actif non courant	17 334	18 060	15 130
TOTAL ACTIF	40 387	42 038	41 050
PASSIF			
<u>Passif courant</u>			
Dettes financières courantes	6 968	6 956	5 366
Fournisseurs et comptes rattachés	7 788	8 696	8 160
Dettes d'impôts société	186	187	401
Autres passifs courants	2 727	2 159	2 851
Provisions courantes	0	75	128
Total du Passif courant	17 669	18 073	16 907
<u>Passif non courant</u>			
Dettes financières non courantes	6 331	7 641	7 665
Impôts différés passifs	790	825	971
Provisions non courantes	367	377	398
Autres passifs non courants	23	24	26
Total du Passif non courant	7 511	8 867	9 060
Capital social	5 143	5 143	5 143
Réserves	9 511	8 917	8 917
Résultat consolidé	595	998	1 013
Ecart de conversion	-474	-275	-308
Capitaux propres : Part du Groupe	14 775	14 783	14 765
Intérêts minoritaires	432	315	319
Total Capitaux propres	15 207	15 098	15 084
TOTAL PASSIF	40 387	42 038	41 050

C) Tableau des flux de trésorerie consolidé

Flux de Trésorerie nette

	1er semestre 2008	1er semestre 2007	2007
Résultat net consolidé (y compris minoritaires)	695	1 115	1 094
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	1 087	650	1 657
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur et effets de changes	358		
Plus et moins values de cession	54	-310	-300
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	2 194	1 456	2 451
Coût de l'endettement financier net	395	345	714
Charge d'impôt (y compris impôt différé)	-191	-693	726
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	2 399	1 108	3 891
Impôts versés	206	-587	-1 559
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-123	-2 229	-1 482
= Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 481	-1 708	850
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-491	-2 494	-6 566
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		320	348
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières		-4	-3
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-490	-2 178	-6 222
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Augmentation de capital		5 355	5 355
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-386	-386	-386
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 267	2 865
Remboursements d'emprunts	-1 482	-1 552	-3 026
Intérêts financiers nets versés	-395	-345	-714
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-2 263	4 339	4 094
Incidence des variations de cours de devises		6	67
Variation de la trésorerie nette	-272	458	-1 211
Trésorerie d'ouverture	-1 090	121	121
Trésorerie de clôture	-1 362	580	-1 090
Variation de trésorerie	-272	458	-1 211

La trésorerie dégagée par l'activité a permis de rembourser la dette, autofinancer les investissements, et financer notre croissance. En effet, le besoin en fonds de roulement a été maîtrisé, en période de croissance. Il convient en outre de souligner que les conséquentes pertes de change enregistrées au niveau de HWA sont des pertes de change latentes sur des emprunts long terme, qui n'obèrent donc pas la trésorerie d'une façon aussi drastique qu'une lecture hâtive du compte de résultat pourrait laisser envisager.

D) Variation des capitaux propres

<i>en milliers d'euros</i>	Capital	Réserves	Résultat	Ecart de conversion	Total Part du Groupe	Minoritaires	Total
Situation au 31.12.2006	4 000	2 970	2 121	- 305	8 786	217	9 003
Résultat 2007			998		998	96	1 094
Augmentation de capital	1 143	4 212			5 355		5 355
Affectation du résultat		1 735	- 2 121		- 386		- 386
Ecart de conversion				30	30	1	31
Situation au 31.12.2007	5 143	8 917	998	- 275	14 783	314	15 098
Résultat S1 2008			595		595	100	695
Affectation du résultat		612	- 998		- 386		- 386
Divers		- 18			- 18	18	
Ecart de conversion				- 199	- 199		- 199
Situation au 30.06.2008	5 143	9 511	595	- 474	14 775	432	15 207

Remarque : Les intérêts minoritaires chez HWA étant débiteurs, ils ont été imputés sur la part groupe. Impact total sur les capitaux propres au 30 juin 2008 : - 60 milliers d'euros.

E) Notes aux états financiers semestriels consolidés résumés

1. Généralités

1.1 Principes comptables

Les états financiers semestriels consolidés résumés du groupe Thermo-Technologies pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2008 ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. En application de celle-ci, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers du 31 décembre 2007 (à l'exception de l'application par anticipation de la norme IFRS 8 : cf. infra), et sont conformes avec les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2008, telles qu'adoptées par l'Union Européenne et disponibles sur le site internet de l'IASB (www.iasb.org).

Au cours de la période, aucune nouvelle norme ou amendement IFRS n'est devenu obligatoire. Seule l'interprétation IFRIC 11 est entrée en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} mars 2007 ; le groupe Thermo-Technologies n'est toutefois pas concerné par cette interprétation.

Le groupe Thermo-Technologies a appliqué par anticipation la norme IFRS 8 (Secteurs opérationnels), publiée par l'IASB et adoptée par l'Union Européenne le 22 novembre 2007. Cette norme requiert la présentation d'informations sur les secteurs d'activité opérationnels du groupe, et a remplacé les dispositions relatives à la détermination des secteurs de premier niveau (secteurs d'activité) et de second niveau (secteurs géographiques).

L'adoption de cette norme n'a pas eu d'impact sur la position financière du groupe mais a conduit à définir et présenter les secteurs d'activité opérationnels suivants :

- Fils et Torons Techniques
- Revêtement Technologique

Le Groupe Thermo Technologies n'anticipe pas que les normes et interprétations adoptées par l'IASB et l'IFRIC au cours du premier semestre 2008 aient un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

Résumé des estimations significatives

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

Les principales hypothèses concernant des événements futurs et les autres sources d'incertitude liées au recours à des estimations au 30 juin 2008 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 et les impôts différés.

1.2 Changement de méthode comptable

Comme indiqué dans les principes comptables (§1.1) et selon des critères explicités au point 2, le groupe a choisi d'appliquer la norme IFRS 8 par anticipation sur l'exercice 2008.

1.3 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 94,97 % par Thermocompact et 0,03 % par FSP-one. Depuis la constitution de HWA, Monsieur Gilles Mollard était le président du conseil des associés, les fonctions de représentant légal et directeur général étant assurée par Monsieur Paul Tran. M. Tran ayant démissionné, M Gilles Mollard cumule les fonctions, avec le support local d'un directeur d'usine.
- **Financière FSP**, SAS de droit français, dont le siège social est à Annecy (74), détenue à 91 % par Thermocompact.
- **FSP-one SAS** de droit français, dont le siège social est à Pont de Chérury (38), détenue à 100 % par Financière FSP.
- **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	95%	95%
Financière FSP	Français	91%	91%
FSP-one SAS	Français	91%	91%
FSP-one Inc.	Américain	91%	91%

* Il convient de noter que les 5% de capital « détenu » par un minoritaire n'ont pas été versés au 30 juin 2008. Les statuts prévoient que le versement doit être effectué avant le 15 janvier 2009.

1.4 Comparabilité des comptes

Sur l'exercice 2007, la comptabilisation de la filiale vietnamienne était faite en Euros. Depuis le 1^{er} janvier 2008, la comptabilisation est en Dong, ce qui conduit à comptabiliser des écarts de conversion sur cette filiale.

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

1 € =	Dollar	Dong
Taux au 30 juin 2008	1,5764	26 617
Taux moyen du premier semestre	1,5309	25 049
Taux de clôture du 31 décembre 2007	1,4721	23 143

1.5 Événements postérieurs à la période

La société Thermocompact a été informée le 25 août 2008, par huissier, d'une action en justice en son encontre pour contrefaçon, action intentée par notre concurrent Berkenhoff. Nos services techniques et notre avocat en propriété industrielle sont formels sur le non fondé de cette demande. Néanmoins, vu le délai entre cette information et la date du Conseil d'Administration, nous n'avons pas eu suffisamment de temps pour affiner l'analyse des argumentaires de la partie adverse et en déduire une évaluation chiffrée précise.

La société FSP-one a été avisé en août 2008 qu'un contrôle fiscal allait débiter courant septembre sur les trois derniers exercices clos.

2. Notes relatives au compte de résultat consolidé

L'évolution récente du groupe, avec la nouvelle implantation au Vietnam et le rôle purement de distribution de la filiale américaine, nous a conduit à reconsidérer le reporting interne. En effet ces deux sociétés fabriquent et/ou commercialisent indifféremment tous les types de fils et torons avec des équipes et des moyens polyvalents. Les marchés auxquels s'adressent les différents types de fils, s'ils sont pertinents en terme de stratégie commerciale, ne le sont plus en terme de gestion. C'est pourquoi les indicateurs de gestion du groupe sont dorénavant axés selon les critères suivants : 1. Les fils et torons techniques (produits conçus, fabriqués et commercialisés par nos soins) ; 2. Le revêtement technologique. Dans ce cas, les substrats sont fournis par les donneurs d'ordre et nous revêtons d'après un cahier des charges fourni par le client. Cette deuxième activité s'opère chez Thermocompact et FSP-one en France. La première est commune à toutes les sociétés du groupe.

2.1 : Information par secteurs opérationnels (IFRS 8)

	Fils et Torons		Revêtements	
	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008	1 ^{er} semestre 2007
Chiffre d'affaires	26 945	24 069	5 058	4 662
EBITDA	2 368 8.8%	2 481 10.3%	662 13.1%	424 9.1%

La montée en cadence plus lente que prévue de la filiale Vietnamienne a pesé sur ce semestre, alors que nous avions prévu qu'elle soit contributive en terme de résultat. Par contre l'amélioration de la rentabilité étant continue, les perspectives sont satisfaisantes.

2.2 : Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

	France	Union européenne	USA	Asie	Reste du monde	Total
1 ^{er} semestre 2008	12 838	9 591	4 105	3 115	2 355	32 003
<i>Part zone dans total</i>	40%	30%	13%	10%	7%	
<i>Variation 2008 versus 2007</i>	+ 19 %	+ 6 %	+ 8 %	+ 11%	+ 3 %	+ 11 %
1 ^{er} semestre 2007	10 790	9 054	3 805	2 799	2 283	28 731
1 ^{er} semestre 2006	9 549	6 683	3 595	2 295	1 830	23 951
1 ^{er} semestre 2005	8 416	6 200	3 239	2 049	1 628	21 532

2.3 : Détail des autres charges et produits financiers

Ils s'élèvent à 689 milliers d'euros correspondant à des pertes de change, dont en particulier 400 milliers d'euros sur les emprunts bancaires et dettes contractés par HWA en euros.

2.4 : Preuve d'impôt

En milliers d'euros

Réconciliation entre la charge d'impôt théorique et constatée	
Résultat consolidé	695
Charge d'impôt inscrite au compte de résultat consolidé	+191
Résultat consolidé avant impôt	501
Charge d'impôt théorique	- 167
Ecart entre charge réelle et charge théorique	358
Explication de l'écart entre la charge réelle et charge théorique	
Différences permanentes	- 5
Différence de taux d'impôt	- 202
Déficits antérieurs ayant fait l'objet de la reconnaissance d'une économie d'impôt	+553
Divers	12
	- 358

3. Notes relatives au bilan consolidé

3.1 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les disponibilités s'élèvent à 2 715 milliers d'euros au 30 juin 2008.

3.2 : Créances clients et comptes rattachés

	30-juin-08	31-déc-07	30-juin-07
Fils et Torons Techniques	8 819	7 361	8 909
Revêtement Technologique	2 887	3 033	3 006
Revêtement de surface cédé & divers	666	695	679
Brut	12 372	11 090	12 594
Fils et Torons Technique	20		
Revêtement Technologique	156	147	156
Revêtement de surface cédé	558	449	449
Dépréciation	734	596	605
Fils et Torons	8 799	7 361	8 909
Revêtement Technologique	2 839	3 132	3 079
Net	11 639	10 493	11 988

La variation du poste client correspond à la périodicité des arrêts, avec des volumes de ventes plus élevés sur les mois de juin que décembre.

Le solde hors taxe des créances de la société PFB qui n'étaient pas encore dépréciées au 31 décembre 2007, l'ont été au 30 juin 2008 suite à la décision de mise en redressement judiciaire de cette société (impact : 116 milliers d'euros).

3.3 : Stocks

Ventilation du stock	30-juin-08	31-déc-07	30-juin-07
Fils et Torons Techniques	6 641	7 287	7 124
dépréciation	-98	-76	-193
Revêtement Technologique	1 029	1 177	912
dépréciation	-10	-6	-5
Total net	7 562	8 382	7 838

Les stocks ont diminué sous le double effet d'une forte demande aux Etats-Unis, avec des stocks au plus dans la filiale de distribution et une proximité géographique entre la filiale et les fournisseurs et clients asiatiques qui permet de travailler en flux tendu.

3.4 : Autres actifs courants

Détail par nature :

	30 juin 2008	31 décembre 2007	30 juin 2007
Emballages consignés	43	75	80
Personnel & charges sociales	22	7	43
Etat TVA	162	591	537
Etat subventions & produits à recevoir	308	413	183
Débiteurs divers	101	18	15
Avances et acomptes	97	55	87
Charges constatées d'avance	273	391	115
Remboursement d'assurance à recevoir			1 426
	1 007	1 550	2 486

3.5 : Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	Total	Terrain, Bâtiments & Agencements		Matériels	
		Fils et Torons	Revêtement Technologique	Fils et Torons	Revêtement Technologique
A l'ouverture	30 440	7 828	1 326	17 884	3 401
Acquisitions	481	37		326	118
Transfert		-601		601	
Cessions ou mises au rebut	-152			-152	
Ecart de conversion	-492			-492	
Fin de période	30 277	7 034	1 326	18 397	3 519

Amortissements	Total	Terrain, Bâtiments & Agencements		Matériels	
		Fils et Torons	Revêtement Technologique	Fils et Torons	Revêtement Technologique
A l'ouverture	15 119	2 105	376	10 287	2 351
Dotation de la période	1 146	238	50	738	120
Cessions et mises au rebut	-98			-98	
Ecart de conversion	-2			-2	
Fin de période	16 165	2 343	426	10 925	2 471

Valeurs nettes fin de période	14 112	4 691	900	7 472	1 048
--------------------------------------	---------------	--------------	------------	--------------	--------------

3.6 : Immobilisations incorporelles

	Total	Droit d'utilisation du sol (Vietnam)	Logiciels
Valeur brute début d'exercice	914	375	539
Acquisition de la période	10		10
Ecart de conversion	- 49	- 49	
Valeurs brutes fin de période	875	326	549
Amortissements à l'ouverture	257	7	250
Dotation aux amortissements	26	3	23
Ecart de conversion	- 1	- 1	
Amortissements fin de période	282	9	273
Valeurs nettes fin de période	593	316	277

3.7 : Goodwill

Le Goodwill s'élève, au 30 juin 2008 à 1 969 milliers d'euros, en diminution de 19 milliers d'euros par rapport à fin 2007, liée à la valorisation en dollar à l'origine d'une partie de ce goodwill.

Il se répartit de la façon suivante :

En milliers d'euros	Valeur à la clôture
Fils & Torons Techniques	1 896
Revêtement technologique	73
Total	1 969

Des tests de dépréciation ont été effectués sur ces différents actifs lors de la clôture des comptes au 31 décembre 2007.

Au 30 juin 2008, aucun indice de perte de valeur n'a été détecté. Les résultats des tests antérieurement effectués n'ont pas été remis en cause. Aucune dépréciation complémentaire n'a donc été réalisée.

3.8 : Fournisseurs

Répartition par activité	30-juin-08	31-déc-07	30-juin-07
Fils et Torons	5 401	6 225	6 456
Revêtement Technologique	1 707	1 767	1 704
Investissements	680	704	
	7 788	8 696	8 160

La baisse des stocks (cf. §3.3) explique la majeure partie de la variation du poste fournisseurs.

3.9 : Endettement net

	Capital restant dû au 31-12- 2007	Remboursements S1 2008	Capital restant dû au 30 juin 2008	Dont < 1 an
Endettement bancaire moyen terme	9 716	1 412	8 303	2 592
Endettement Crédit Bail	824	90	734	180
Emprunt agence de l'eau	151	47	105	48
<i>Intérêts courus</i>	12		79	79
Total : Dettes bancaires & diverses moyen terme	10 703		9 221	
Concours bancaires Court terme	3 893		4 077	
Disponibilités	- 2 804		- 2 715	
Endettement Net	11 793		10 583	

Aucun nouvel emprunt n'a été souscrit sur la période.

Par omission, la constitution de la filiale vietnamienne et le montage financier lié (augmentation de capital et emprunts), n'ont pas été soumis à l'autorisation préalable de la Société Générale. La régularisation contractuelle du non respect des clauses afférentes, ainsi que du bris de ratio de fin décembre 2007, sont en cours de régularisation.

3.10 : Impôts différés

	30 juin 2008	2007
Impôt différé décomposé selon les entités juridiques en		
◆ Impôts différés à l'actif	657	90
◆ Impôts différés au passif	790	825
Position nette créditrice	132	735

Les taux d'imposition retenus sont les suivants : France : 33,33% – Vietnam : 7,5%
USA : Fédéral : 34%, Etat du Massachussets 9,5%

Au regard des résultats 2007, 2008 et des perspectives, les impôts différés liés aux pertes reportables ont été activés par la filiale américaine. L'impact sur la période s'élève à 494 milliers d'euros.

3.11 : Transactions avec des parties liées

Entre les différentes sociétés du Groupe, les échanges sont de caractère commercial. Il existe un contrat de services, entre la société SOFIL appartenant aux dirigeants de Thermocompact et les sociétés du Groupe, concernant la refacturation au temps passé de la direction générale, des services financiers et communication. Les montants facturés par SOFIL aux différentes sociétés du Groupe se sont élevés à 217 milliers d'euros pour le premier semestre 2008.

3.12 : Engagements hors bilan

Description de l'engagement	A la clôture	< 1 an	> 1 an et < 5 ans	> 5 ans
Nantissement des équipements financés en crédit-bail	734	180	505	49
Hypothèque sur bâtiment	1 967	265	1 299	403
Cautonnement location local industriel	36	36		

La garantie de passif suite à la cession de T2R est arrivée à échéance fin décembre 2007 et ne figure donc plus en engagement hors bilan. Néanmoins dans le cadre de la procédure d'assignation que Thermocompact a engagé à l'encontre de PFB-Industrie pour le règlement de factures impayées, la dite société PFB-Industrie a initié une demande reconventionnelle réfutant principalement la valeur de cession de T2R. Cette demande d'un montant net d'environ 1,2 M€ est jugée totalement infondée par Thermocompact et ne fait donc l'objet d'aucune provision.

Les emprunts auprès de la Société Générale pour un total de 6 092 milliers d'euros font l'objet d'un contrat cadre avec des garanties croisées entre les sociétés (cf. rapport financier au 31 décembre 2007).

Attestation des responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 2 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Metz Tassy, le 28 août 2008

Jean-Claude Cornier
Président du Conseil d'administration

Gilles Mollard
Directeur Général

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Thermocompact, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe 1.2. des notes aux états financiers semestriels consolidés résumés qui expose le changement de méthode comptable intervenu sur la période suite à l'application anticipée de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ».

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Annecy-le-Vieux, le 28 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

AVVENS GALET OLDRA
François OLDRA

MAZARS
Alain CHAVANCE