



## Rapport financier semestriel au 30 juin 2009

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

**Rapport semestriel d'activité****CHIFFRES CLES**

<i>En milliers d'euros</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Chiffre d'affaires	18 607	32 003
EBITDA*	404	3 030
Résultat net	- 883	695
Investissements	865	491
Endettement net	7 170	10 583

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

**Faits marquants**

Dans un contexte de crise économique et financière mondiale, le groupe a adopté toutes les mesures d'économies qui n'impactent pas la croissance à moyen terme, a accéléré les programmes de R&D et a même profité de la baisse d'activité (-33% en volume) pour commencer la mise en œuvre d'une optimisation de l'outil de production, prévue depuis mi 2008.

Sur ce premier semestre, en outre, la dette a été totalement refondée pour substituer un endettement classique à l'endettement de type « LBO » qui avait été contracté lors du rachat de la société FSP-one. Ce nouvel endettement pris sur une période de trois à quatre années lisse les échéances de remboursement et intègre le financement des investissements nécessaires lors de la reprise économique. Cette réorganisation de la dette permet au groupe de conforter sa capacité à poursuivre son exploitation et son développement.

En première instance, la société Berkenhoff, qui avait intenté une action en justice à l'encontre de Thermocompact pour contrefaçon, a été débouté par le tribunal de Düsseldorf. A ce jour, Thermocompact n'a pas connaissance d'un renvoi en appel initié par la société Berkenhoff.

La société FSP-one a absorbé la société Financière FSP, cette opération de simplification administrative est sans impact sur la consolidation.

**Changement de méthode comptable :**

Les seuls changements de méthode comptable concernent l'application de nouveaux textes IFRS d'application obligatoire au 30 juin 2009. Ces nouveaux textes sont présentés en point 1.1 des notes aux comptes consolidés semestriels résumés. Seule l'entrée en vigueur de l'IAS 1 révisée emporte des conséquences sur la présentation des comptes et de l'information financière du groupe étant précisé que ce texte n'a aucun impact sur le résultat net et la position financière du groupe.

**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 2008 page 9 du rapport de gestion et § 7 (page 23-34) des comptes consolidés.

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

- Risque matières premières et prix

Les formules d'indexation, quasi systématiques, des prix de vente sur les cours des matières de nos métaux de base sont destinées à limiter notre exposition en cas de hausse des cours. Du fait de la chute de ceux-ci en fin d'année 2008, l'absorption des stocks de matière a pénalisé le résultat du groupe d'environ 400 k€. Le niveau de commande plus faible et le délai de commande tant client que fournisseur nous permet à l'heure actuel de réduire considérablement le risque.

- Risque de change

Les monnaies d'échanges dans le groupe sont principalement l'euro et le dollar. Sur le premier semestre, 49% des ventes faites en Asie et 18% des ventes aux USA ont été produites par la filiale vietnamienne contre respectivement 35% et 3% au premier semestre 2008, minimisant d'autant l'exposition du groupe au variation du dollar. Cette évolution se poursuivra au cours du prochain semestre.

Une politique de couverture du dollar appliquée au cours de commande client a aussi été initiée sur une quote-part des ventes de la France aux Etats-Unis.

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

- Risque de taux

Depuis trois ans, un équilibrage est établi de façon à minimiser le risque de fluctuation de taux. C'est ainsi que la part de notre endettement bancaire contractée à taux fixe est passée de 9% à fin 2006, à 18% au 30 juin 2007, 28% au 30 juin 2008 pour atteindre 44% à fin juin 2009. De plus, il est envisagé de recourir à des couvertures de taux en cours du deuxième semestre 2009.

- 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.

### Perspectives

La situation économique reste très incertaine, néanmoins les actions commerciales fortes entreprises en Asie et en Amérique, tant du Nord que du Sud, permettent de détecter de nouvelles potentialités. Les études de produits nouveaux devraient permettre de dégager de nouvelles perspectives dans les deux ans à venir.

### Evénements postérieurs à la période

Aucun événement significatif n'est à signaler.

### 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 4 septembre 2009 font l'objet d'un rapport d'examen limité par les commissaires aux comptes.

Sauf mention contraire, toutes les valeurs monétaires du présent rapport sont en milliers d'euros.

### **SOMMAIRE**

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

Etat de situation financière à fin juin 2009

Tableau de flux de trésorerie du premier semestre

Etat des variations de capitaux propres

Notes aux états financiers semestriels consolidés résumés

#### 1) GENERALITES

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

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

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

#### 3) NOTES RELATIVES A L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE

- 3.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 3.2. Créances clients et comptes rattachés
- 3.3. Stocks
- 3.4. 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) Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Exercice 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>18 607</b>	<b>32 003</b>	<b>56 808</b>
Autres produits de l'activité	4		2
Achats consommés	- 10 048	- 18 788	-33 565
Charges de personnel	- 4 380	- 5 812	-10 431
Charges externes	- 3082	- 3 974	-7 322
Impôts & taxes	- 406	- 658	-972
Dotations aux amortissements	- 1 123	- 1 181	-2 327
Dotations aux provisions	- 78	- 162	- 250
Variation des stocks de produits finis et en cours	- 292	88	-595
Autres produits & charges d'exploitation	2	74	139
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>- 797</b>	<b>1 589</b>	<b>1 488</b>
Autres charges et produits opérationnels	- 66		
Résultat opérationnel	- 863	1 589	1 488
Produits de trésorerie	4	6	10
Coût de l'endettement financier brut	- 211	-401	-754
Coût de l'endettement financier net	- 206	-395	-745
Autres produits et charges financiers	- 37	- 690	254
Impôt	224	191	- 174
<b>Résultat net</b>	<b>- 883</b>	<b>695</b>	<b>825</b>
Part du groupe	- 884	595	726
Intérêts minoritaires	1	100	99
Ecart de conversion	8	- 199	- 24
Réévaluation des instruments de couverture	52		
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	60	- 199	- 24
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>- 823</b>	<b>496</b>	<b>801</b>
Part du groupe	- 824	396	702
Intérêts minoritaires	1	100	99
En euro			
Résultat net : Part du groupe par action	- 0.57 €	0,38 €	0,53 €
Résultat net : Part du groupe dilué par action	- 0.57 €	0,38 €	0,47 €

B) Etat de situation financière

	Consolidation	notes	30-juin-09	31-déc-08	30-juin-08
<b>ACTIF</b>	<u>Actif courant</u>				
	Trésorerie & équivalents de trésorerie	3.1	2 932	2 333	2 715
	Créances clients et comptes rattachés	3.2	5 550	7 906	11 639
	Stocks	3.3	5 299	6 509	7 562
	Autres actifs courants	3.4	863	979	1 007
	Créance d'impôt société < 1 an		308	378	130
	<b>Total de l'Actif courant</b>		<b>14 952</b>	<b>18 105</b>	<b>23 053</b>
	<u>Actif non courant</u>				
	Créance d'impôt société > 1 an		10	0	0
	Impôts différés actifs	3.10	428	422	657
	Autres actifs non courants		0	13	0
	Immobilisations corporelles	3.5	13 766	14 040	14 112
Actifs financiers		19	18	3	
Immobilisations incorporelles	3.6	735	730	593	
Goodwill	3.7	2 000	2 004	1 969	
<b>Total de l'Actif non courant</b>		<b>16 959</b>	<b>17 226</b>	<b>17 334</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>31 911</b>	<b>35 331</b>	<b>40 387</b>	
<b>PASSIF</b>	<u>Passif courant</u>				
	Dettes financières courantes	3.9	2 937	7 023	6 968
	Fournisseurs et comptes rattachés	3.8	4 219	4 374	7 788
	Dette d'impôts société		0	232	186
	Autres passifs courants		2 303	2 003	2 727
	Provisions courantes		0	0	0
	<b>Total du Passif courant</b>		<b>9 459</b>	<b>13 632</b>	<b>17 669</b>
	<u>Passif non courant</u>				
	Dettes financières non courantes	3.9	7 165	5 217	6 331
	Impôts différés passifs	3.10	560	752	790
	Provisions non courantes		437	384	367
	Autres passifs non courants		22	23	23
	<b>Total du Passif non courant</b>		<b>8 184</b>	<b>6 376</b>	<b>7 511</b>
	Capital social		5 143	5 143	5 143
	Réserves		10 004	9 511	9 511
	Juste valeur instruments financiers		52		
	Résultat consolidé		-884	726	595
Ecarts de conversion		-291	-299	-474	
<b>Capitaux propres : Part du Groupe</b>		<b>14 024</b>	<b>15 081</b>	<b>14 775</b>	
Intérêts minoritaires		244	242	432	
<b>Total Capitaux propres</b>	D	<b>14 268</b>	<b>15 323</b>	<b>15 207</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>31 911</b>	<b>35 331</b>	<b>40 387</b>	

C) Tableau de flux de trésorerie

	S1 2009	S1 2008	2008
<b>Résultat net consolidé</b> (y compris minoritaires)	<b>-883</b>	<b>695</b>	<b>825</b>
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	1 176	1 087	2 252
Gains et pertes de changes latents liés aux effets de change		358	0
Plus et moins values de cession	4	54	4
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>296</b>	<b>2 194</b>	<b>3 081</b>
Coût de l'endettement financier net	207	395	743
Charge d'impôt (y compris impôt différé)	-224	-191	174
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>279</b>	<b>2 398</b>	<b>3 998</b>
Impôts versés	-235	206	-639
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>3 927</b>	<b>-123</b>	<b>1 027</b>
<b>= FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>3 971</b>	<b>2 481</b>	<b>4 387</b>
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles & incorporelles	-863	-491	-1 412
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2		207
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-1		-204
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-862</b>	<b>-491</b>	<b>-1 409</b>
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-232	-386	-386
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	7 640		300
Remboursements d'emprunts	-5 848	-1 482	-3 033
Intérêts financiers nets versés	-207	-395	-743
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>1 353</b>	<b>-2 263</b>	<b>-3 863</b>
Incidence des variations de cours de devises	66		37
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>4 529</b>	<b>-272</b>	<b>-847</b>
Trésorerie d'ouverture	-1 937	-1 090	-1 090
Trésorerie de clôture	2 592	-1 362	-1 937
Variation de trésorerie	4 529	-272	-847

L'amélioration de 4,5 millions d'euros de la trésorerie provient essentiellement de la réduction du besoin en fonds de roulement, liée à l'activité et à la baisse du coût des matières premières (3,9 millions). Les nouveaux emprunts –net des remboursements– ont permis de financer les investissements.

D) Etat des variations de capitaux propres

en milliers d'euros

	Capital	Réserves liées au capital	réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres : part du Groupe	Capitaux propres : part des minoritaires	Total des capitaux propres
--	---------	---------------------------	----------------------------------	---	-----------------------------------	--	----------------------------

Total capitaux propres 31 décembre 2007	5 143	4 551	5 364	- 275	<b>14 783</b>	315	<b>15 098</b>
Opérations sur capital							
Dividendes			- 386		- 386		- 386
Résultat net de l'exercice			595		595	100	695
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			- 18	- 199	- 217	18	- 199
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			577	-199	378	118	496
Situation au 30 juin 2008	5 143	4 551	5 555	- 474	<b>14 775</b>	433	<b>15 208</b>
Opérations sur capital							
Résultat net de l'exercice	31		101		132	- 1	131
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				175	175		175
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	31		101	175	307	-1	306
Variation de périmètre						- 190	- 190
Capitaux propres au 31 décembre 2008	5 143	4 551	5 687	- 299	<b>15 082</b>	242	<b>15 324</b>
Opérations sur capital							
Dividendes			- 232		- 232		- 232
Résultat net de l'exercice			- 884		- 884	1	- 883
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				59	59		59
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			- 884	59	-825	1	-824
Situation au 30 juin 2009	5 143	4 551	4 571	- 240	<b>14 025</b>	243	<b>14 268</b>

E) Notes aux états financiers semestriels consolidés résumés

1. Généralités

1.1 Principes comptables

Les états financiers semestriels résumés portant sur la période de 6 mois du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009 du groupe Thermo-Technologies ont été préparés en conformité avec :

- la norme internationale d'information financière IAS 34, relative à l'information intermédiaire,
- et les autres normes comptables internationales (constituées des IFRS, des IAS, de leurs amendements et de leurs interprétations) qui ont été adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2009 et qui sont disponibles sur le site internet : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. A l'exception des points mentionnés ci-après, les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers du 31 décembre 2008.

Au cours de la période, le groupe a adopté les normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2009, à savoir :

- IAS 1 révisée : présentation des états financiers (introduction du résultat global « comprehensive income »),
- IAS 23 : amendements d'IAS 23 relatifs à la comptabilisation des coûts d'emprunts,
- IFRS 2 : amendements relatifs aux conditions d'acquisition des droits et aux annulations,
- IAS 32 et IAS 1 : amendements relatifs aux « puttable financial instruments and obligations arising on liquidation »,
- IFRS 1 et IAS 27 : amendements relatifs au coût d'un investissement dans une filiale, une coentreprise ou une entreprise associée,
- Annual improvements : améliorations annuelles portée à différentes normes et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> janvier 2009,
- IFRIC 11 : plans d'options au sein d'un groupe,
- IFRIC 13 : programmes de fidélité clients,

Seule l'entrée en vigueur d'IAS 1 révisée emporte des conséquences sur la présentation des comptes et de l'information financière du groupe étant précisé que ce texte n'a aucun impact sur le résultat net et la position financière du groupe :

- La norme IAS 1 révisée, applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, propose essentiellement de modifier de façon optionnelle l'appellation de certains états financiers et de créer un nouvel état (« Etat de résultat global » ou « Statement of comprehensive income ») regroupant le compte de résultat et les charges et produits enregistrés en capitaux propres (non constatés en résultat). Elle exige par ailleurs d'établir un bilan d'ouverture supplémentaire en cas de reclassement ou de retraitement rétrospectif d'éléments des états financiers.

Au 30 juin 2009, le groupe a retenu l'option de modifier l'appellation et la présentation de certains états financiers conformément à la recommandation du CNC N° 2009-R-03 du 2 juillet 2009.

- Le groupe Thermo-Technologies n'est pas concerné par le contenu et/ou les incidences des autres textes.

Le groupe n'a par ailleurs pas anticipé de normes, d'amendements ou d'interprétations IFRIC dont l'application n'était pas obligatoire au 30 juin 2009, soit parce que ces textes n'avaient pas encore été adoptés en Europe, soit parce que le groupe n'a pas décidé de les appliquer par anticipation. Ces textes sont les suivants :

- IAS 27 révisée : norme IAS 27 révisée suite au projet « business combinations phase II »,

- IAS 39 : amendements relatifs aux éléments éligibles à la couverture,
- IFRS 1 révisée : révision de la structure de la norme IFRS 1,
- IFRS 3 révisée : norme IFRS 3 révisée suite au projet « business combinations phase II »,
- Annual improvements : améliorations annuelles portée à différentes normes et applicables au plus tôt au 1<sup>er</sup> juillet 2009,
- IFRS 7 : amendements relatifs à l'amélioration des informations communiquées au titre des instruments financiers (sur les placements dans les instruments d'emprunt),
- IFRIC 9 et IAS 39 : amendements relatifs aux dérivés incorporés,
- IFRIC 12 : concessions de services publics,
- IFRIC 15 : accords pour la construction d'un bien immobilier,
- IFRIC 16 : couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger,
- IFRIC 17 : distribution en nature aux actionnaires,
- IFRIC 18 : comptabilisation des contributions reçues de clients sous la forme de transfert d'actifs.

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.

#### 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 2009 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 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. Au 17 juillet, Thermocompact a porté sa participation à 99,97%. Le capital est donc dorénavant totalement libéré.
- **FSP-one SAS** de droit français, dont le siège social est à Pont de Chérucy (38), détenue à 95 %.
- **FSP-one Inc**, dont le siège social est à Plainville (USA), détenue à 100 % par FSP-one SAS.

A noter que FSP-one a absorbé au cours du semestre sa société mère Financière FSP. L'opération à valeur nette comptable n'a aucune incidence sur la consolidation.

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

### 1.3 Comparabilité des comptes

La présentation des pertes et gains directement comptabilisés en capitaux propres a été retraitée sur les trois périodes pour faciliter la comparaison. La variation de périmètre par rachat de 4% des titres du sous groupe FSP-one n'altère pas la comparabilité.

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

1 € =	Dollar	Dong
<b>Taux au 30 juin 2009</b>	1.4134	23 593
Taux moyen du premier semestre 2009	1.33217	22 548
Taux de clôture du 31 décembre 2008	1,3917	23 570

### 1.4 Événements postérieurs à la période

Outre le rachat des 5% du capital de HWA mentionné au § 1.2, aucun événement significatif postérieur au 30 juin 2009 n'est à signaler.

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

### 2.1 : Information par secteurs opérationnels (IFRS 8)

	Fils et Torons		Revêtements	
	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2009	1 <sup>er</sup> semestre 2008
Chiffre d'affaires	15 147	26 945	3 458	5 058
EBITDA	404 2.2%	2 368 8,8%	339 9.8%	662 13.1%

La baisse du chiffre d'affaires s'explique par la baisse du volume : -33% sur les fils et torons et par la baisse des cours des métaux sur lesquels sont indexés les prix de vente.

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

	France	Union européenne	USA	Asie	Reste du monde	Total
1 <sup>er</sup> semestre 2009	8 714	5 178	1 693	1 613	1 407	18 605
<i>Part zone dans total</i>	47%	28%	9%	9%	7%	
<i>Variation 2009 versus 2008</i>	- 32 %	- 46 %	- 59 %	- 48%	- 40 %	- 42 %
1 <sup>er</sup> semestre 2008	12 838	9 591	4 105	3 115	2 355	32 003
2008	23 287	15 759	7 898	5 793	4 071	56 808

2.3 : Détail des autres charges et produits financiers ; gains et pertes comptabilisés en capitaux propres

Ces postes sont tous relatifs à des effets de change réalisés ou latents à savoir :  
Les autres produits financiers correspondent à 37,5 milliers d'euros de pertes nettes de change, la variation d'écart de conversion comptabilisée en capitaux propres s'élève à 8 milliers d'euros et le gain latent de couverture de change à 52 milliers d'euros.

2.4 : Preuve d'impôt

*En milliers d'euros*

<b>Réconciliation entre la charge d'impôt théorique et constatée</b>	
Résultat consolidé	- 883
Charge d'impôt inscrite au compte de résultat consolidé	+ 224
<b>Résultat consolidé avant impôt</b>	<b>- 1 107</b>
Charge d'impôt théorique	+ 369
Ecart entre charge réelle et charge théorique	- 145
<b>Explication de l'écart entre la charge réelle et charge théorique</b>	
Différences permanentes	- 6
Différence de taux d'impôt	- 116
Impôts différés non reconnus sur filiale HWA en déficit	- 35
Divers	11
	<b>- 145</b>

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

3.1 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les disponibilités s'élèvent à 2 932 milliers d'euros au 30 juin 2009.

3.2 : Créances clients et comptes rattachés

	<i>30 juin 2009</i>	<i>31 décembre 2008</i>	<i>30 juin 2008</i>
Fils et Torons	4 252	5 792	8 819
Revêtement Technologique	1 399	2 212	2 887
Revêtement de surface cédé & divers	648	642	666
<b>Brut</b>	<b>6 299</b>	<b>8 646</b>	<b>12 372</b>
Fils et Torons	185	141	20
Revêtement Technologique	18	18	156
Revêtement de surface cédé	546	581	558
<b>Dépréciation</b>	<b>749</b>	<b>740</b>	<b>734</b>
<b>Fils et Torons</b>	<b>4 067</b>	<b>5 652</b>	<b>8 799</b>
<b>Revêtement Technologique</b>	<b>1 483</b>	<b>2 254</b>	<b>2 839</b>
<b>Net</b>	<b>5 550</b>	<b>7 906</b>	<b>11 639</b>

La variation du poste client correspond à la variation du volume d'activité et pour le segment revêtement technologique à un impact favorable de la loi de modernisation de l'économie.

### 3.3 : Stocks

Ventilation du stock	30-juin-09	31-déc-08	30-juin-08
Fils et Torons Techniques	4 596	5 677	6 641
dépréciation	-38	-11	-98
Revêtement Technologique	741	856	1 029
dépréciation	0	-13	-10
<b>Total net</b>	<b>5 299</b>	<b>6 509</b>	<b>7 562</b>

L'évolution suit l'activité et le cours des métaux.

### 3.4 : Autres actifs courants

Détail par nature :

	30 juin 2009	31 décembre 2008	30 juin 2008
Emballages consignés	42	54	43
Personnel & charges sociales	12	21	22
Etat TVA	68	90	162
Etat subventions & produits à recevoir	320	422	308
Débiteurs divers	8	14	101
Avances et acomptes avoirs fournisseurs à recevoir	78		97
Charges constatées d'avance	257	378	273
Juste valeur des instruments financiers	78		
	<b>863</b>	<b>979</b>	<b>1 007</b>

### 3.5 : Immobilisations corporelles

Valeurs brutes	Total	Terrains, bâtiments et agencements	Matériel et équipements
A l'ouverture	31 162	8 587	22 575
Acquisitions	831	2	829
Transfert		- 108	108
Cessions ou mises au rebut	- 6		- 6
Ecart de conversion	- 7	-1	- 6
<b>Fin de période</b>	<b>31 980</b>	<b>8 480</b>	<b>23 500</b>

<b>Amortissements</b>	Total	Terrains, bâtiments et agencements	Matériel et équipements
A l'ouverture	17 122	3 049	14 073
Dotation de la période	1 097	298	799
Cessions ou mises au rebut			
Ecart de conversion	- 5		-5
Fin de période	18 214	3 347	14 867
<b>Valeurs nettes</b>	<b>13 766</b>	<b>5 133</b>	<b>8 633</b>

### 3.6 : Immobilisations incorporelles

	Total	Droit d'utilisation du sol (Vietnam)	Projets de développement	Logiciels
Valeur brute début d'exercice	1 037	368	106	563
Acquisitions de la période	32		26	6
Ecart de conversion	-1	- 1		
Valeurs brutes fin de période	1 068	367	133	569
Amortissements à l'ouverture	307	14		293
Dotation aux amortissements	26	4		22
Ecart de conversion				
Amortissements fin de période	333	18		315
<b>Valeurs nettes fin de période</b>	<b>735</b>	<b>349</b>	<b>133</b>	<b>253</b>

### 3.7 : Goodwill

Le Goodwill s'élève, au 30 juin 2009 à 2 millions d'euros, la variation par rapport à la période précédente est due à la valorisation en dollar à l'origine d'une partie de ce goodwill.

Il se répartit de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur à la clôture
Fils & Torons Techniques	1 927
Revêtement technologique	73
<b>Total</b>	<b>2 000</b>

Des tests de dépréciation ont été effectués sur ces différents actifs lors de la clôture des comptes au 31 décembre 2008.

Au 30 juin 2009, du fait du contexte économique défavorable et donc en présence d'indices potentiels de perte de valeur, les tests de dépréciations ont été effectués avec une hypothèse de cours de métaux stabilisés au niveau du premier semestre 2009 sur l'ensemble de la durée du test, d'un environnement économique constant sur 2009, et une reprise graduelle à partir de 2010. Les résultats des tests effectués au 30 juin 2009 ne conduisent pas à constater de dépréciation sur les actifs.

3.8 : Fournisseurs

Répartition par activité	30-juin-09	31-déc-08	30-juin-08
Fils et Torons	3 376	2 973	5 401
Revêtement Technologique	391	901	1 707
Investissements	453	500	680
	4 219	4 374	7 788

Les achats avaient fortement baissé dès le quatrième trimestre 2008.

3.9 : Endettement net

	Capital restant dû au 31-12-2008	Nouveaux	Remboursements	Capital restant dû au 30 juin 2009	Dont < 1 an
Endettement bancaire moyen terme	6 959	7 640	5 682	8 916	2 329
Endettement Crédit Bail	906		119	788	225
Emprunt agence de l'eau	105		47	58	47
<b>Total : Dettes bancaires &amp; diverses moyen terme</b>	<b>7 970</b>			<b>9 762</b>	
Concours bancaires Court terme et intérêts courus	4 270			340	
<b>Endettement Brut</b>	<b>12 240</b>			<b>10 102</b>	
Disponibilités	- 2 333			- 2 932	
<b>Endettement Net</b>	<b>9 907</b>			<b>7 170</b>	

L'endettement bancaire moyen terme –type LBO- contracté lors du rachat de FSP-one en 2001 a été totalement remboursé et des nouveaux emprunts ont été souscrits auprès de nos partenaires bancaires historiques. Nouveaux emprunts, qui financent les investissements 2009 et dont l'échéancier allège le poids des remboursements 2009 et 2010. L'une des quatre banques concernés par ces emprunts a introduit un « covenant », de respect annuel d'un ratio de Gearing inférieur à 1 et d'un ratio de leverage inférieur ou égal à 3. Celui-ci sera déterminé pour la première fois au 31 12 2009.

Sur les 9 762 milliers de dettes moyen terme 48% sont à taux fixe.

L'endettement court terme du groupe à fin juin n'est que de 0,3 millions d'euros, mais le groupe bénéficie des autorisations suivantes :

des crédits court terme garantis par des créances clients à hauteur de 3,4 M€  
du découvert à hauteur de 2,6 M€.

### 3.10 : Impôts différés

	30 juin 2009	31 décembre 2008	30 juin 2008
Impôt différé décomposé selon les entités juridiques en			
♦ Impôts différés à l'actif	428	422	657
♦ Impôts différés au passif	560	752	790
Position nette créditrice	132	330	132

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

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

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

### 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 216 milliers d'euros pour le premier semestre 2009.

### 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 ou emprunt	875	238	637	
Hypothèque sur bâtiments	8 777	2 282	6 495	
Nantissement fonds de commerce	54	32	22	
Nantissement fonds de commerce	Garantie des 1.6 M€ de ligne de découvert, non utilisé fin juin			
Cautionnement location local industriel	36	36		

Dans le litige opposant Thermocompact à la société en liquidation PFB-Industrie, PFB a proposé un abandon réciproque de la procédure, proposition à laquelle Thermocompact va répondre favorablement.

Comme indiqué dans les faits marquants, Berkenhoff a été débouté en première instance dans le procès en contrefaçon intenté contre Thermocompact.

***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 7 septembre 2009

Jean-Claude Cornier  
Président du Conseil d'administration

Gilles Mollard  
Directeur Général

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

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Thermocompact, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009, 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, dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**1. Conclusion sur les comptes**

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

examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le paragraphe 1.1. des notes aux états financiers semestriels consolidés résumés qui présente les nouveaux textes IFRS d'application obligatoire, et en particulier la norme IAS 1 révisée.

## **2. Vérification spécifique**

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

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

*Fait à Annecy-le-Vieux, le 7 septembre 2009*

Les Commissaires aux Comptes

Nicolas Peillon

Mazars : Alain Chavance