

## PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

### SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

#### THERMOCOMPACT

Société anonyme au capital de 5 142 852,39 €  
Siège social : ZI Les Iles, 74371 Metz-Tessy, France.  
403 038 037 R.C.S. Annecy.  
Code ISIN : FR0004037182.

#### I. — Rapport financier semestriel au 30 juin 2007.

##### Rappel des activités du groupe.

Le savoir faire du groupe réside dans la technique de dépôt de métaux précieux ou communs sur un substrat, modifiant par ce procédé les caractéristiques initiales de ce substrat de base.

Ce métier se décline en 3 applications :

- Le revêtement de métaux précieux sur pièces industrielles (Thermocompact) ;
- La fabrication de fils et torons pour câbles de haute technologie (FSP-one) ;
- La fabrication de fils, consommés lors du process de découpe des machines à usinage par électroérosion (Thermocompact).

Chiffres clés et commentaires :

(En milliers d'euros)	1er semestre 2007	1er semestre 2006	1er semestre 2005
Chiffre d'affaires	28 731	23 951	21 532
EBITDA (*)	2 905	3 256	2 320
	10,1%	13,6%	10,8%
Résultat net	1 115	1 494	324
	3,9%	6,2%	1,7%
Investissements	2 494	810	363
Endettement net	10 000	12 638	15 885

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

Ces chiffres clés reflètent, en terme commercial, le dynamisme des secteurs d'activité où Thermocompact est acteur, en terme financier notre volonté et notre capacité à poursuivre notre désendettement tout en investissant pour les développements futurs et ceci avec un maintien de nos résultats.

##### Rapport d'activité semestriel.

Faits marquants. — Ce premier semestre a été consacré :

- A la construction de l'usine du Vietnam qui s'effectue conformément au plan de marche. Grâce à une forte implication des responsables des groupes de travaux en France et une motivation de l'encadrement Vietnamien local, le bâtiment est en voie d'achèvement, les équipements sont en cours de montage et la première phase du plan de formation des principaux responsables a eu lieu sur les sites de Thermocompact et de FSP-one ; une deuxième session étant prévue cet automne ;
- Au développement réussi de nos ventes de fils EDM en Asie qui ont progressé de façon significative par rapport au premier semestre 2006, ce qui confirme nos choix stratégiques ;
- A la poursuite de la diversification de notre réseau commercial ;
- A l'industrialisation de notre secteur revêtement de surface pour soutenir l'évolution de chiffre d'affaires de plus de 50%.

Ces actions ont été financées par l'augmentation de capital finalisée durant ce semestre.

Début 2007, suite à un incident d'origine électrique, une machine à argenter a été détruite dans la société FSP-one, ce qui a entraîné des perturbations dans l'atelier d'argentage et des retards de fabrication pendant 3 mois. De ce fait, le chiffre d'affaires du semestre sur ce segment d'activité ne reflète pas le niveau élevé de la demande du marché. Néanmoins, compte tenu de l'indemnisation de l'assurance, détaillée dans les notes aux états financiers, le résultat n'a pas été pénalisé par cet incident.

Transactions avec des parties liées. — Entre les différentes sociétés du groupe, les échanges sont de caractère commercial.

Comme indiqué dans le rapport spécial des commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2006, approuvé par la quatrième résolution de l'AGO du 1er juin 2007, le champ d'application de la convention de prestations de service entre la société Sofil appartenant aux dirigeants de Thermocompact et les sociétés du groupe, a été élargi.

Les montants facturés par Sofil aux différentes sociétés du groupe se sont élevés à 242 K€ pour le premier semestre 2007.

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 2006 § 6.3. 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 :

— Sur les risques matières premières et prix : L'évolution du prix des matières premières n'a pas eu d'effets significatifs sur les résultats de ce semestre. Un travail de réduction de stock est en cours chez Thermocompact, afin d'avoir la meilleure adéquation possible entre les cours de référence d'achat et de vente. L'indexation des cours des matières étant désormais systématique sur nos métaux de base, l'exposition est dorénavant limitée.

— Risque de change : L'évolution du cours du dollar par rapport à l'euro a eu un effet défavorable au niveau de l'exploitation, par la dégradation du niveau de marge d'exploitation (cas des fils électroérosion ou fils haute technologie vendus aux Etats-Unis), ou par la perte de marché (cas des fils haute technologie en Asie) ; un effet favorable en minimisant, le coût du financement de la filiale Vietnamiennne.

Si le dollar reste faible, cet état de fait perdurera jusqu'au démarrage de la production au Vietnam, prévue pour le mois d'octobre 2007.

— Risque de taux : La part de notre endettement contractée à taux fixe est passée de 9% à fin 2006 contre 18% au 30 juin 2007, car les nouveaux emprunts ont été pris à taux fixe de façon à limiter notre risque face à la montée actuelle des taux. L'emprunt accordé à notre filiale HWA et non encore souscrit est aussi sur la base d'un taux fixe.

— Risque industriel : Afin de minimiser ce risque, des actions importantes ont été prises dans ce domaine, avec l'achat sur le site de Metz Tassy d'un système anti-incendie et anti-intrusion pour un montant de 125 K€ environ et un renforcement, sur tous les sites du groupe, des rondes de surveillance, une multiplication des caméras de surveillance, l'achat d'une caméra infra rouge chez Thermocompact, et un renforcement des actions de sensibilisation auprès du personnel.

Perspectives. — Les perspectives commerciales sont favorables dans les trois secteurs d'activité, avec le lancement au prochain « salon de la machine outil », d'un nouveau fil électroérosion en laiton zingué, doté d'une excellente qualité de finition ; un projet de revêtement d'or sur pièces pour le projet « Global star II » ; un carnet de commande Airbus prometteur et de très bonnes perspectives sur nos co-développement avec des groupes industriels de premier plan.

L'ouverture de l'usine du Vietnam permettra de redynamiser les marges pour les produits asiatiques, ainsi que ceux de la zone dollar.

La collaboration avec de nouveaux distributeurs ouvrira de nouveaux marchés.

L'accord de licence signé avec un partenaire américain va, d'une part, nous ouvrir la commercialisation de certains nouveaux fils et, d'autre part, nous doter d'un distributeur supplémentaire.

Evénements postérieurs à la période. — Lors du conseil d'administration du 18 juillet 2007, Monsieur Cornier a fait part de sa décision de prendre sa retraite à la fin du mois de décembre 2007. Le conseil a décidé de lui octroyer une prime de départ dont le montant a été fixé par le conseil du 30 août 2007 à 60 000 € hors charges.

### Informations boursières.

1. Evolution boursière. — Au cours du semestre, le cours de l'action a évolué entre « un plus bas » le 17 janvier à 17,18 € et « un plus haut » de 20,99 € le 30 mars, la valeur moyenne s'établissant à 19,36 € contre 14,50 € au premier semestre 2006.

Le volume d'échanges est en léger recul par rapport à l'année dernière : 126 772 titres échangés sur le semestre (167 237 au premier semestre 2006).

2. Evolution de l'actionnariat. — L'évolution de l'actionnariat liée à l'augmentation de capital a été relatée dans le rapport annuel 2006, en événement post clôture. Nous rappellerons donc uniquement la répartition actuelle de la détention des actions et des droits de vote.

	Nombre de titres		Droits de votes	
Banque Populaire Développement	423 029	27,4%	568 270	27,8%
Alto Invest	154 584	10,0%	154 584	7,6%
CIC Banque de Vizille	110 570	7,2%	196 570	9,6%
Total : partenaires financiers	688 183	44,5%	919 424	44,9%
Sofil	301 928	19,5%	481 965	23,6%
Famille Mollard	94 395	6,1%	188 726	9,2%
Total : management	396 323	25,7%	670 691	32,6%
Public et salariés	460 349	29,8%	464 692	22,6%
Total général	1 544 855		2 054 807	

### 3. Données boursières :

(En euro)	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006	31 décembre 2005
Nombre actions	1 544 855	1 201 555	1 201 555	1 201 555
Cours fin de période	19,81	17,68	13,81	11,12
Capitalisation boursière	30 603 577	21 243 492	16 593 475	13 361 292
Résultat net part du groupe par action	0,66	1,76	1,20	0,85

Il n'existe ni instruments dilutifs, ni titres d'autocontrôle.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel.

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du Groupe Thermo-Technologies, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées.

Fait à Metz Tessa, le 30 août 2007.

Jean-Claude Cornier.

## II. — Etats financiers.

Les comptes consolidés semestriels résumés arrêtés par le conseil d'administration du 30 août 2007 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.

### A. — Compte de résultat consolidé.

	1 er semestre 2007	1 er semestre 2006	Exercice 2006
Chiffre d'affaires	28 731	23 951	51 146
Autres produits de l'activité	2	117	110
Achats consommés	-17 264	-13 188	-30 067
Charges de personnel	-5 570	-5 608	-10 428
Charges externes	-3 575	-3 892	-6 766
Impôts et taxes	-659	-591	-1 127
Dotations aux amortissements	-962	-968	-1 910
Dotations aux provisions	-42	-24	-195
Variation des stocks de produits finis et en cours	-114	1 211	1 727
Autres produits et charges d'exploitation	1 354	1 257	1 277
Résultat opérationnel courant	1 901	2 264	3 769
Autres charges et produits opérationnels	310	795	798
Résultat opérationnel	2 210	3 059	4 567
Coût de l'endettement financier net	-345	-315	-689
Autres produits et charges financiers	-142	-385	-579
Charge d'impôt	-608	-864	-1 108
Résultat net	1 115	1 494	2 192
Part du groupe	1 013	1 436	2 121
Intérêts minoritaires	102	58	71
Résultat net (en euro) :			
Part du groupe par action	0,66 €	1,20 €	1,76 €
Part du groupe dilué par action	0,66 €	1,20 €	1,76 €

### B. — Bilan consolidé.

Actif	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Actif courant :			
Trésorerie et équivalents	3 031	3 942	2 199
Créances clients et comptes rattachés	11 988	9 905	10 367
Stocks	7 838	8 922	6 867
Autres actifs courants	2 486	1 246	3 943
Créance d'impôt société < 1 an	577	75	238
Total de l'actif courant	25 920	24 090	23 614

Actif non courant :			
Impôts différés actifs	88	66	76
Autres actifs non courants	0	0	0
Immobilisations corporelles	12 557	11 389	10 642
Actifs financiers	4		7
Immobilisations incorporelles	467	123	121
Goodwill	2 014	2 022	2 033
Total de l'actif non courant	15 130	13 600	12 880
Total actif	41 050	37 690	36 495

Passif	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Passif courant :			
Dettes financières < 1 an	5 366	6 776	5 506
Fournisseurs et comptes rattachés	8 160	8 819	9 389
Dettes d'impôts société	401	269	140
Autres passifs courants	2 851	3 164	2 374
Provisions < 1 an	128	454	0
Total passif courant	16 907	19 482	17 408
Passif non courant :			
Dettes financières > 1 an	7 665	7 909	9 331
Impôts différés passif	971	877	998
Provisions et avantages au personnel	398	393	426
Autres passifs non courants	26	26	29
Total passif non courant	9 060	9 206	10 784
Capital social	5 143	4 000	4 000
Réserves	8 917	2 970	2 970
Résultat consolidé	1 013	2 121	1 436
Ecart de conversion	-308	-305	-305
Capitaux propres : part du groupe	14 765	8 786	8 101
Intérêts minoritaires	319	217	201
Total capitaux propres	15 084	9 003	8 303
Total passif	41 050	37 690	36 495

### C. — Tableau des flux de trésorerie consolidé.

	1 er semestre 2007	1 er semestre 2006	Exercice 2006
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	1 115	1 495	2 192
Dotations nettes aux amortissements et provisions	650	995	2 352
Plus et moins values de cession	-310	-533	-796
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 456	1 956	3 748
Coût de l'endettement financier net	345	344	689
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-693	-864	-1 108
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 108	1 436	3 329
Impôts versés	-587	-651	-862
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2 229	2 813	2 911
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-1 708	3 598	5 378

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :			
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 494	-810	-2 279
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	320		1 870
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-4		
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières			13
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 178	-810	-396
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement :			
Augmentation de capital	5 355		
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-386		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1 267	1 646	1 646
Remboursements d'emprunts	-1 552	-2 034	-3 521
Intérêts financiers nets versés	-345	-344	-689
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	4 339	-731	-2 564
Incidence des variations de cours de devises	6	114	160
Variation de la trésorerie nette	458	2 171	2 578

Le flux net généré par l'activité est négatif sur la période pour les raisons suivantes :

— La capacité d'autofinancement est en léger repli par rapport à celle du 1er semestre 2006, du fait d'un phénomène de mix-produits sur le fil électroérosion.

— La variation du besoin en fonds de roulement est négative du fait :

– D'une augmentation du poste client sous l'effet de la croissance de l'activité et du cadencement mensuel des ventes sur le semestre, avec un deuxième trimestre en net accroissement par rapport au précédent.

– D'une réduction du poste fournisseur. En effet à fin décembre et fin juin, le poste fournisseur comprenait une part significative liée aux immobilisations ; alors qu'au 30 juin 2007, la totalité des investissements en cours (essentiellement pour le Vietnam) sont payés d'avance.

#### D. — Variation des capitaux propres.

(En milliers d'euros.)

	Capital	Réserves	Résultat	Ecart de conversion	Total part du Groupe	Minoritaires	Total
Total capitaux propres 1er janvier 2006	4 000	2 970		-368	6 602	142	6 744
Résultat 1er semestre 2006			1 436		1 436	58	1 494
Ecart de conversion				63	63		63
Autres							
Total capitaux propres 30 juin 2006	4 000	2 970	1 436	-304	8 101	200	8 301
Résultat 2e semestre 2006			685		685	13	698
Ecart de conversion				-2	-2	4	2
Autres				1	1		1
Total capitaux propres 31 décembre 2006	4 000	2 970	2 121	-306	8 785	217	9 003
Total capitaux propres 1er janvier 2007	4 000	2 970	2 121	-306	8 785	217	9 003
Résultat 1er semestre 2007			1 013		1 013	102	1 115
Augmentation de capital	1 143	4 212			5 355		5 355
Affectation du résultat : dividendes 386 K€		1 736	-2 121		-385		-386
Ecart de conversion				-2	-2		-2
Total capitaux propres 30 juin 2007	5 143	8 917	1 013	-308	14 765	319	15 084

**E. — Notes aux états financiers consolidés.****1. — Généralités.**

1.1. Principes comptables. — Le groupe Thermo-Technologies a établi ses comptes consolidés annuels 2006 conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Les états financiers consolidés résumés pour la période du 1er janvier 2007 au 30 juin 2007 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 résumés. Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers du 31 décembre 2006, et sont conformes avec les normes IFRS en vigueur au 30 juin 2007, telles qu'adoptées par l'Union européenne.

Au cours de la période, les nouvelles normes et amendements IFRS ainsi que les interprétations d'application IFRIC devenues obligatoires listées ci-dessous n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers du groupe, ce dernier n'étant pas concerné par le contenu et/ou les incidences de ces nouveaux textes.

— IFRIC 7 : Economies hyper inflationnistes.

— IFRIC 8 : Champ d'application de la norme IFRS 2.

— IFRIC 9 : Ré estimation des dérivés incorporés.

— IFRIC 10 : Information financière intermédiaire et perte de valeur.

Aucune des normes ou interprétation IFRIC publiée à ce jour dont l'application n'était pas obligatoire au 30 juin 2007 et qui n'a pas été anticipée n'est susceptible d'entraîner une incidence significative sur la présentation des états financiers 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 2007 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.

1.2. Retraitement des comptes antérieurs. — Le référentiel IFRS impose de retraiter à 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.

Aucun de ces cas n'a conduit à modifier les comptes précédemment publiés.

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, SARL de droit Vietnamien, dont le siège social est à Binh Duong, détenue à 94,97% par Thermocompact.

— 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 Chéruy (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	En % d'intérêt
Thermocompact	Français	Consolidante
HWA	Vietnamien	94,97%
Financière FSP	Français	91%
FSP-one SAS	Français	91%
FSP-one Inc	Américain	91%

Suite à la constitution de la filiale HWA, celle-ci est entrée dans le périmètre de consolidation en date du 16 janvier 2007.

1.4. Comparabilité des comptes. — Au 30 juin 2006, la comptabilisation retenue concernant l'indemnité d'assurance sur le sinistre survenu chez Thermocompact avait permis de ne pas fausser la lisibilité des comptes ; la plus value sur valeur de remplacement des immobilisations détruites étant enregistrée en autre produit opérationnel. La même comptabilisation a été retenue pour la destruction d'équipement survenue en 2007 chez FSP-one, dégageant une plus value, enregistrée en autre produit opérationnel, de 310 K€. Les travaux de réparations ont été remboursés par l'assurance pour un montant équivalent aux dommages subis (271 K€) et aux honoraires d'expert (46 K€), ces charges et leur indemnisation étant enregistrées en autres charges et produits d'exploitation.

1.5. Événements postérieurs à la période. — Lors du conseil d'administration du 18 juillet 2007, Monsieur Cornier a fait part de sa décision de prendre sa retraite à la fin du mois de décembre 2007. Le conseil a décidé de lui octroyer une prime de départ dont le montant a été fixé par le conseil du 30 août 2007 à 60 000 euros hors charges.

**2. — Notes relatives au compte de résultat consolidé.**

2.1. Information sectorielle : répartition du chiffre d'affaires par zone géographique :

	France	Union européenne	USA	Asie	Reste du monde	Total
EDM	1 135	6 505	2 539	1 942	1 301	13 422

Fil HT	5 352	2 465	1 231	837	974	10 857
RS	4 303	85	35	21	9	4 452
1er semestre 2007	10 790	9 054	3 805	2 799	2 283	28 731
Part zone dans total	38%	31%	13%	10%	8%	
1er semestre 2006	9 549	6 683	3 595	2 295	1 830	23 951
1er semestre 2005	8 416	6 200	3 239	2 049	1 628	21 532
Variation 2007 versus 2006	+ 13%	+ 35%	+ 6%	+ 22%	+ 24%	+ 20%

Les zones et secteurs ont évolué selon des critères différents :

— en fil électroérosion, l'incendie chez Thermocompact en 2006 a eu les répercussions suivantes sur ce premier semestre : l'un de nos trois distributeurs américains et le distributeur français se sont approvisionnés en plus grande quantité auprès de notre concurrent, freinant notre croissance. Nous n'avons noté aucune autre répercussion négative de la part de nos clients ;

— en fils de haute technologie, la demande était plus soutenue que notre capacité. Grâce à des mesures de fermetures estivales écourtées et d'aménagement d'horaires, le retard est en voie de résorption. Nous notons des difficultés de positionnement en terme de prix sur les zones \$ et en particulier en Asie. Le revêtement de surface poursuit sa très forte croissance en France. Les ventes à l'international correspondent à des filiales de clients français.

2.2. Information sectorielle : répartition du résultat opérationnel courant par activité :

	Fils EDM		Fils Haute Technologie		Revêtement de surface	
	1er semestre 2007	1er semestre 2006	1er semestre 2007	1er semestre 2006	1er semestre 2007	1er semestre 2006
Chiffre d'affaires	13 422	10 155	10 857	10 840	4 452	2 956
Résultat opérationnel courant	286	641	1 376	1 386	239	230
	2,1%	6,3%	12,7%	12,8%	5,4%	7,8%

Sur l'activité fil électroérosion, notre politique est un démarrage de l'usine du Vietnam avec tout de suite des volumes importants. Pour sécuriser le volume à produire, notre effort commercial a été particulièrement marqué dans cette zone. En conséquence, les volumes de ventes en Asie ont fortement augmenté puisque 25% de la croissance totale provient de ventes du fil pour l'Asie. Néanmoins, les produits destinés à cette zone géographique ont des marges moindres du fait des prix de marché et de l'impact défavorable de l'évolution du cours du dollar par rapport à l'euro sur le semestre. Donc, le résultat de ce segment se trouve pénalisé tant que la production est faite en France.

L'activité des fils de haute technologie a subi des retards de livraison, eu égard à l'incident, compensés par l'indemnisation d'assurance qui a permis de maintenir le même niveau de rentabilité que le premier semestre 2006.

Le revêtement de surface a étoffé sa structure de production eu égard à la forte croissance et aux exigences qualité et environnementale.

2.3. Détail des autres produits et charges d'exploitation. — Les principales composantes de ce produit qui s'élève à 1354 K€ sont :

- Le solde de la perte d'exploitation Thermocompact pour 418 K€, enregistré en produit constaté d'avance à fin décembre 2006 ;
- L'indemnisation de la perte d'exploitation FSP-one sur le semestre pour 683 K€ ;
- Des annulations de factures non parvenues devenues sans objet pour 252 K€.

2.4. Détail des charges et produits opérationnels : 310 K€. — Ce poste correspond à la plus value entre la valeur de remplacement de la machine FSP one détruite (qui fait l'objet d'une indemnisation par l'assurance à hauteur de 320 K€) et sa valeur nette comptable (10 K€).

2.5. Détail des autres charges et produits financiers. — Ils s'élèvent à 142 K€ correspondant à des pertes de change.

2.6. Preuve d'impôt :

(En milliers d'euros)	
Réconciliation entre la charge d'impôt théorique et constatée :	
Résultat consolidé	1 115
Charge d'impôt inscrite au compte de résultat consolidé	-608
Résultat consolidé avant impôt	1 723
Charge d'impôt théorique	-574
Ecart entre charge réelle et charge théorique	-34
Explication de l'écart entre la charge réelle et charge théorique :	
Différences permanentes	-1
Différence de taux d'impôt	
Déficits n'ayant pas fait l'objet de la reconnaissance d'une économie d'impôt	-33
Divers	
	-34

## 3. — Notes relatives au bilan consolidé.

3.1. Trésorerie. — Les disponibilités s'élèvent à 3 031 K€ au 30 juin 2007.

3.2. Créances clients et comptes rattachés. — Répartition par activité :

	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
Fils EDM	4 443	3 308	3 124
Fils Haute Technologie	4 586	3 718	4 325
Revêtement de surface	2 959	2 879	2 918
	11 988	9 905	10 367

L'évolution des postes clients correspond aux variations du chiffre d'affaires des différents secteurs d'activité, la progression plus forte au deuxième trimestre a contribué à l'augmentation du poste.

Aucune dépréciation significative n'a été comptabilisée sur le premier semestre.

3.3. Stocks. — Répartition par activité :

Stock par activité	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
EDM	3 298	4 443	2 623
Fil HT	3 712	3 715	3 485
RS	828	764	759
Total net	7 838	8 922	6 867

3.4. Autres actifs courants. — Détail par nature :

	30 juin 2007	30 juin 2006
Emballages consignés	80	71
Personnel et charges sociales	43	10
État TVA	537	741
État subventions et produits à recevoir	183	303
Débiteurs et créditeurs divers	15	2
Avances et acomptes	87	417
Charges constatées d'avance	115	115
Remboursement d'assurance à recevoir	1 426	2 284
	2 486	3 943

Le remboursement d'assurance à recevoir en 2006 concernait Thermocompact et a été perçu en octobre 2006. Celui sur les comptes du 30 juin 2007 concerne FSP One et a fait l'objet d'un règlement en juillet 2007.

3.5. Immobilisations corporelles :

Valeurs brutes	Valeurs brutes à l'ouverture	Acquisitions	Transferts	Cessions	Ecart de conversion	Valeurs brutes fin de période
Total Thermocompact	17 531	618	0	0	0	18 149
Terrain, bâtiments et agencements	3 437	6	494			3 937
Matériel et divers	9 117	612	-494			9 236
Matériel en crédit-bail	4 976	0				4 976
Total FSP-one SA	6 987	226	0	-26	0	7 187
Terrain, bâtiments et agencements	3 240	2	61	-1		3 301
Matériel et divers	3 639	81	-61	-25		3 635
Matériel en crédit-bail	108	143				251
Total HWA		1 299				1 299

Avances sur construction bâtiment		526				526
Avances sur équipements		773				773
Total FSP-one Inc : matériel	28				-1	28
	24 546	2 143	0	-26	-1	26 662

Au Vietnam, au 30 juin 2007, aucun investissement n'a été mis en service au cours du semestre, les montants apparaissant dans la colonne acquisition correspondent aux avances versées aux fournisseurs, tant pour la construction du bâtiment, que pour les équipements.

Amortissements	Amortissements à l'ouverture	Amortissements de la période	Amortissements sur cessions	Total amortissements fin de période	Valeur nette
Total Thermocompact	9 715	626	0	10 340	7 808
Terrain, bâtiments et agencements	706	135		841	3 096
Matériel et divers	5 498	314		5 811	3 424
Matériel en crédit-bail	3 512	177		3 688	1 288
Total FSP-one SA	3 420	338	-16	3 741	3 445
Terrain, bâtiments et agencements	1 253	112	-1	1 364	1 937
Matériel et divers	2 121	215	-15	2 321	1 314
Matériel en crédit-bail	46	10		57	194
Total HWA					
Bâtiments et agencements					526
Matériel et divers					773
Total FSP-one Inc : matériel	23	1		23	4
	13 157	965	-16	14 105	12 557

3.6. Immobilisations incorporelles. — L'augmentation du poste immobilisations incorporelles de 344 K€ s'explique par :

- les versements faits au Vietnam pour acquérir le droit d'utilisation du sol (261 K€ à fin juin) ;
- l'acquisition en cours d'une GPAO chez Thermocompact ;
- la dotation aux amortissements des logiciels existants.

Il convient en effet de noter qu'au Vietnam, on ne peut pas acquérir le terrain mais on obtient un droit d'utilisation du sol. Le contrat que la filiale a signé lui octroie ce droit pour 48 ans. En conséquence, la méthode de comptabilisation en IFRS au 30 juin 2007 consiste à enregistrer en immobilisations incorporelles en cours les avances versées. Lorsque les paiements seront tous finalisés, avant la fin de l'année, nous obtiendrons un document officiel, et à partir de cette date, le droit d'utilisation sera amorti sur les 47 années restantes.

3.7. Goodwill. — Le Goodwill s'élève, au 30 juin 2007, à 2 014 K€, en diminution de 8 K€ par rapport à fin 2006, liée à la valorisation en dollar à l'origine d'une partie de ce goodwill.

Il se répartit par UGT de la façon suivante :

(En milliers d'euros)	Valeur à la clôture
Fils Electroérosion	734
Fils de Haute Technologie	1 206
Revêtement de surface	73
Total	2 014

Des tests de dépréciation ont été effectués sur ces différents actifs lors de la clôture des comptes au 31 décembre 2006.

Ces tests ont montré qu'il n'y avait pas eu lieu de comptabiliser au 31 décembre 2006 de dépréciation complémentaire à celle existante, compte tenu des hypothèses retenues en fonction des éléments connus à cette date.

Au 30 juin 2007, 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 au cours du 1er semestre 2007.

3.8. Endettement net :

	Capital restant dû au 31 décembre 2006	Nouveaux emprunts S1 2007	Remboursements S1 2007	Capital restant dû au 30 juin 2007	Dont > 1 an
Endettement bancaire moyen terme	10 322	1 124	1 361	10 085	7 317
Endettement crédit-bail	264	143	91	316	222
Emprunt agence de l'eau	204		46	158	105

Intérêts courus	15	6		21	21
Instruments financiers	58		58		
Total : dettes bancaires et diverses moyen terme	10 863	1 273	1 556	10 580	7 665
Concours bancaires court terme	3 821			2 451	
Disponibilités	3 942			3 031	
Endettement net	10 742			10 000	

L'endettement net a diminué de 742 K€ par une variation de la trésorerie nette de + 458 K€ les remboursements des emprunts existants pour 1 556 K€, et la prise en compte des nouveaux emprunts suivants :

— 143 K€ de crédit-bail pour FSP-one, 124 K€ d'emprunt pour Thermocompact et 1 000 K€ sur HWA pour financer les équipements.

Un deuxième emprunt de 1 000 K€ a été accordé à HWA, mais le demande de déblocage n'interviendra que courant septembre 2007.

3.9. Fournisseurs. — Répartition par activité :

	30 juin 2007	31 décembre 2006	30 juin 2006
EDM	3 538	4 332	5 436
HT	3 052	2 161	2 739
RS	1 571	1 105	1 214
Dont investissements		1 220	
	8 160	8 819	9 389

3.10. Transactions avec des parties liées. — Entre les différentes sociétés du groupe, les échanges sont de caractère commercial.

Comme indiqué dans le rapport spécial des commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2006, approuvé par la quatrième résolution de l'AGO du 1er juin 2007, le champ d'application de la convention de prestations de service entre la société Sofil appartenant aux dirigeants de Thermocompact et les sociétés du groupe, a été élargi.

Les montants facturés par Sofil aux différentes sociétés du groupe se sont élevés à 242 K€ pour le premier semestre 2007.

## F. — Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007.

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

— l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Thermocompact SA, relatifs à la période du 1er janvier 2007 au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

— la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en oeuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, 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 31 août 2007.

*Les commissaires aux comptes :*

Avvens Galet Oldra :

François Oldra ;

Mazars :

Alain Chavance.