

THERMADOR GROUPE

Société anonyme au capital de 27 854 400 €
Siège social : SAINT QUENTIN FALLAVIER (Isère).
Parc d'Activités de Chesnes, 80 rue du Ruisseau.
339 159 402 R.C.S. Vienne.

Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2009**I.- Bilan au 30 juin 2009.**

(En milliers d'euros)

Actif	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Actif non courant :			
Ecart d'acquisition	6 136	6 136	6 136
Immobilisations incorporelles	144	159	168
Immobilisations corporelles :	23 858	17 853	23 063
Terrains	2 618	2 618	2 618
Constructions	18 229	10 004	9 708
Constructions en cours	32	3 369	7 818
Autres immobilisations corporelles	2 955	1 862	1 879
Autres immobilisations corporelles en cours	24		1 040
Immobilisations financières	4	4	4
Impôts différés actif	838	814	829
Total actif non courant	30 980	24 966	30 200
Actif courant :			
Stock marchandises	57 468	49 897	57 728
Clients et comptes rattachés	45 305	60 343	52 405
Impôt-Société	541	39	26
Autres créances	2 078	3 640	2 918
Trésorerie et équivalents de trésorerie			5 480
Total actif courant	105 392	113 919	118 557
Total de l'actif	136 372	138 885	148 757

Passif	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Capitaux propres :			
Capital émis et réserves	38 039	32 062	32 062
Réserves consolidées	48 580	42 609	43 816
Résultat de l'exercice - Part du groupe	8 006	10 860	20 157
Intérêts minoritaires	96	104	95
Total capitaux propres	94 721	85 635	96 130
Passif non courant :			
Impôt différé passif	2 185	2 176	2 185
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	1 695	1 648	1 644
Total passif non courant	3 880	3 824	3 829
Passif courant :			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 688	4 233	
Provisions courantes	1 971	2 258	71
Fournisseurs et comptes rattachés	23 670	30 695	33 590
Impôt-société exigible		671	750
Fournisseurs immobilisations	393	1 402	2 509
Dettes fiscales et sociales	5 467	5 921	5 015
Autres dettes	4 582	4 246	6 863
Total passif courant	37 771	49 426	48 798
Total du passif	136 372	138 885	148 757

II.- Etat du résultat global consolidé

(En milliers d'euros)

Etat du résultat global consolidé	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Exercice 2008
Chiffre d'affaires	90 581	94 340	182 955
Autres produits de l'activité	76	80	138
Achats consommés	-57 181	-58 202	-113 097
Charges de personnel	-7 016	-7 482	-18 001
Charges externes	-7 947	-7 907	-15 477
Impôts et taxes	-1 041	-1 106	-2 185
Dotations aux amortissements	-849	-619	-1 242
Dotations aux provisions	-2 094	-2 212	-112
Autres Produits, autres charges d'exploitation	-181	-29	-273
Résultat opérationnel courant sur activité	14 348	16 863	32 706
Charges calculées sur attribution d'actions gratuites	- 1 203	-66	- 1 272
Résultat opérationnel	13 145	16 797	31 434
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	37	136	216
Coût de l'endettement financier brut	-11	-19	-53
Charge d'impôt	-5 158	-6 046	-11 431
Résultat net	8 013	10 868	20 166
Résultat net – Part du groupe	8 006	10 860	20 157
Résultat net revenant aux intérêts minoritaires	7	8	9
Résultat net par action en euros	4.60	6.24	11.58
Résultat net par action en euros après dilution	4.38	5.94	11.03

Données relatives à la société mère	1er semestre 2009	1er semestre 2008	Exercice 2008
Produits d'exploitation	2 973	2 775	5 442
Produits financiers	16 222	15 986	16 508
Résultat d'exploitation	921	911	1 638
Résultat financier	16 210	15 928	16 416
Résultat courant avant impôt	17 131	16 839	18 054
Résultat net	16 274	15 946	16 596

III.- Tableau des flux de trésorerie nette

(En milliers d'euros.)

Tableau des flux de trésorerie nette	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Résultat net consolidé	8 013	10 868	20 166
Plus ou moins dotations nettes aux amortissements et provisions	900	597	1 216
Charges calculées sur attribution d'actions gratuites	1 203	65	1 272
Plus ou moins values de cession	67		-7
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	10 183	11 530	22 647
Charge d'impôt	5 158	6 046	11 431
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	15 341	17 576	34 078
Impôt versé	-5 167	-5 995	-11 386
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et après impôt versé	10 174	11 581	22 692
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-2 914	-7 446	-4 106
Flux net de trésorerie générée par l'activité	7 260	4 135	18 586
Décaissement lié aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 687	-2 124	-9 371
Dû aux fournisseurs d'immobilisations	-2 116		2 509
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-3 803	-2 124	- 6 862
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-10 625	-10 624	-10 624
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-10 625	-10 624	-10 624
Variation de trésorerie nette	-7 168	-8 613	1 100
Trésorerie d'ouverture	5 480	4 380	4 380
Trésorerie de clôture	- 1 688	- 4 233	5 480

IV.- Variation des capitaux propres

(En milliers d'euros.)

Variation des capitaux	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto détenus	Réserves consolidées	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total part du groupe	Minoritaires	Total Capitaux propres
Situation au 31/12/2007	27 854	4 918		52 453		85 225	100	85 325
Distribution		-710		-9 909		-10 619*	-5	-10 624
Attribution actions gratuites				1 272		1 272		1 272
Variation de périmètre							-9	-9
Résultat de l'exercice				20 157		20 157	9	20 166
Situation au 31/12/2008	27 854	4 208		63 973		96 035	95	96 130
Distribution		5 977		-16 596		-10 619*	-6	-10 625
Attribution actions gratuites				1 203		1 203		1 203
Résultat du semestre				8 006		8 006	7	8 013
Situation au 30/06/2009	27 854	10 185		56 586		94 625	96	94 721

* Dividende 2008 et 2007 : 6.10 €par action.

V- Annexe aux comptes consolidés

(En milliers d'euros.)

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil du 27 juillet 2009.

1) Référentiel comptable :

Note 1 - Référentiel comptable :

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2009 de Thermador groupe sont établis conformément au référentiel de normes internationales d'information financière (IAS/IFRS) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2009 et, notamment, en application de la norme IAS34 : information financière intermédiaire. Les états financiers présentés étant sous la forme de comptes complets toutes les normes et interprétations ont été appliquées. Aucune norme n'est appliquée par anticipation et cela n'aurait eu aucun impact sur les états financiers.

Nous vous rappelons que lors de la première application du référentiel IFRS, les options suivantes ont été retenues : Les opérations de regroupement d'entreprise antérieures à 2004 n'ont pas été retraitées et les actifs immobilisés maintenus au coût amorti n'ont pas été réévalués.

2) Périmètre et mode de consolidation :

Sont incluses dans le périmètre de consolidation toutes les filiales dont THERMADOR GROUPE détient directement ou indirectement au moins 20% des droits de vote au 30/06/2009 :

Nom	Lieu	% détenu	Mode de consolidation
Sferaco	France	99.9975%	Intégration globale
Thermador	France	99.9975%	Intégration globale
Jetly	France	99.9972%	Intégration globale
Dipra	France	97.9933%	Intégration globale
PB Tub	France	99.9800%	Intégration globale
Isocel	France	99.9000%	Intégration globale
Sectoriel	France	99.9400%	Intégration globale
Thermador International	France	99.9888%	Intégration globale
Thely	France	99.9999%	Intégration globale
Opaline	France	100.0000%	Intégration globale
Tagest	France	99.8000%	Intégration globale

Depuis le 31 décembre 2008 le périmètre de consolidation n'a pas été modifié et concerne l'ensemble des sociétés du groupe.

3) Règles et méthodes comptables significatives

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques sauf pour les instruments financiers (court terme et dérivés) qui sont évalués en juste valeur.

Note 2 : Ecart d'évaluation SCI Thély

Les écarts d'évaluation apparus lors de l'achat des titres Thély par Thermador groupe en 1987 et 1990 ont été affectés aux postes Terrains et Constructions ; cette correction n'a pas été étendue aux intérêts minoritaires.

Ces écarts ont fait, par le compte de résultat, l'objet de dépréciations par voie d'amortissements conformément aux règles applicables aux biens concernés. Ainsi les écarts affectés aux terrains n'ont pas été amortis et ceux affectés aux constructions ont été amortis selon la durée de vie résiduelle des constructions.

	Terrains	Constructions	Total
Ecart d'évaluation valeur brute	39	468	507
Amortissements début de période		468	468
Amortissements fin de période		468	468
Ecart d'évaluation valeur nette	39		39

Note 3 - Ecart d'acquisition :

Le bilan comporte un poste « écarts d'acquisition » pour 6 136 K€

Des tests de dépréciation (IAS 36) sont mis en place une fois par an au minimum au niveau des unités génératrices de trésorerie auxquelles l'écart d'acquisition a été affecté conformément à l'IAS 8 dans le cadre de la présentation de l'information sectorielle. Ces unités génératrices de trésorerie ont été définies en fonction des critères de secteur d'activité. Compte tenu de l'organisation du groupe et de la répartition des différents métiers, les unités génératrices de trésorerie retenues par le groupe sont constituées des entités juridiques Jetly, Sferaco, Thermador, Dipra, Isocel, PBtub, Sectoriel, Thermador International et d'une unité distincte de moyens constituée de Thely, Opaline, Tagest et Thermador groupe (voir note 26).

Les résultats des tests de dépréciation sur ces écarts d'acquisition, basés notamment sur les flux de trésorerie nets futurs prévisibles sur une période de cinq ans et un taux de croissance postérieur nul, actualisés au taux de 8,5%, justifient l'absence de provisions.

Note 4 - Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) à l'exception des terrains et constructions auxquels ont été affectés les écarts d'évaluation.

Les immobilisations incorporelles concernent principalement des logiciels (l'ERP est amorti sur 5 ans).

Les amortissements pour dépréciation sont calculés linéairement en fonction de la durée de vie prévue :

- Logiciels	3, 4, 5 ans
- Gros œuvre	40 ans
- Bardage Charpente	25 ans
- Toiture	20 ans
- Electricité	20 ans
- Chauffage plomberie	15 ans
- Cloison peinture	10 ans
- Agencements, aménagements des constructions	3, 4, 5, 7 et 10 ans
- Installations techniques, matériel et outillage	2, 3, 4, 5 et 10 ans
- Matériel de bureau et informatique	2, 3, 4, 5, 6 et 10 ans
- Mobilier	2, 3, 5, 8 et 10 ans

Il est tenu compte de la valeur résiduelle des immobilisations dans le calcul des amortissements lorsque cette valeur résiduelle est jugée significative.

Note 5 - Impôts différés :

Les impôts différés ont été calculés sur tous les postes de bilan et du compte de résultat.

Taux de l'impôt-société 30 juin 2009 :

Sur résultat des activités ordinaires	33.33 %
Contribution sociale	0.74 %
Frais et charges non déductibles sur les dividendes des filiales (*)	2.03 %
Frais et charges non déductibles sur le coût de l'attribution d'actions gratuites	3.04 %
Taux de l'impôt-société sur le résultat des activités ordinaires	39.14 %

(*)La loi de finances a fixé à 5% le pourcentage des frais et charges non déductibles sur les dividendes des filiales, cela représente une charge d'impôt-société sur les distributions futures estimées que les filiales verseront à Thermador groupe, de 266 K€

Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés, et sont compensés lorsqu'ils se rapportent à une même entité et qu'ils ont des échéances de reversement identiques.

Impôt différé actif	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Provision retraite	565	549	548
Déficit Thermador International	177	168	134
Décalage temporaire	96	97	147
Total	838	814	829

Impôt différé passif	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Fonds de commerce *	1 906	1 906	1 906
Survaleur construction	13	13	13
Impôts sur les distributions des filiales	266	257	266
Total	2 185	2 176	2 185

* les fonds de commerce inscrits à l'actif de Thermador groupe sont en sursis d'imposition.

Note 6 – Stocks :

Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré.

La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable définie ci-avant. La valeur d'inventaire est déterminée, référence par référence, en fonction de la rotation, basée sur les quantités en stock et les ventes passées, les probabilités d'écoulement, et le cas échéant, le cours de réalisation en vigueur chez les ferrailleurs. Les taux de dépréciation retenus sont adaptés en fonction de chaque situation.

Note 7 - Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est appliquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

La valeur d'inventaire est déterminée en fonction des probabilités de recouvrement soit essentiellement en cas de redressement judiciaire (10%) et de liquidation judiciaire (0%).

Note 8- Opérations en devises, instruments financiers et dérivés

Les opérations en devises sont enregistrées pour leur contre-valeur à la date de l'opération.

Les dettes et les créances en monnaies étrangères figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de la réévaluation des dettes et des créances en devises à ce dernier cours est portée au compte de résultat.

Montant des dettes fournisseurs au 30 juin 2009 dans les principales devises (contre-valeur en milliers d'€) :

Dollar US	2 288
Franc suisse	37

Thermador groupe n'utilise pas d'instruments financiers dérivés à des fins spéculatives.

La politique de couverture est déterminée au niveau de chaque filiale et n'est pas systématique.

Les instruments financiers dérivés utilisés servent uniquement à couvrir des variations de taux de change correspondant à des achats de marchandises en devises.

Il n'y a pas de compensation entre actifs et passifs financiers.

A la clôture, il n'y a pas d'instruments financiers enregistrés au bilan car ils ont été utilisés en paiement des dettes fournisseurs inscrites au 30 juin 2009.

Actifs au 30/06/2009	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur Par résultat	Créances	Instruments dérivés
Clients des activités commerciales	45 305	45 305		45 305	
Autres débiteurs	2 619	2 619		2 619	
Total actifs	47 924	47 924		47 924	

Passifs au 30/06/2009	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur Par résultat	Dettes	Instruments dérivés
Passifs financiers non courants	3 880	3 880		3 880	
Dettes bancaires	1 688	1 688		1 688	
Fournisseurs	23 670	23 670		23 670	
Fournisseurs immobilisations	393	393		393	
Autres créanciers	12 020	12 020		12 020	
Total Passifs	41 651	41 651		41 651	

Note 9 : Avantages au personnel

Aucun avantage post-emploi n'est accordé au personnel du groupe. Le groupe ne dispose que de régimes à cotisations définis.

Les indemnités de départ à la retraite ont été chiffrées charges comprises pour un montant de 1 695 K€(dont administrateurs et mandataires sociaux 432 K€) en fonction de l'âge, de l'ancienneté, des salaires et de la convention collective des entreprises de "Commerce de gros". Le calcul tient compte des hypothèses suivantes :

- âge de départ à la retraite pris en compte : âge moyen de départ à la retraite constaté soit 62,5 ans.
- taux de rotation du personnel : Ils sont calculés par tranche d'âge (moins de 35 ans, de 35 à 50 ans et plus de 50 ans) et sont fonction de la moyenne constatée dans chaque société sur les cinq dernières années. Pour le premier semestre 2009 les taux moyens constatés sont égaux à : moins de 35 ans 3,2% (4,09% au 31/12/2008), de 35 à 50 ans 1,46% (1,64% au 31/12/2008) et plus de 50 ans 0,15%(0,17% au 31/12/2008).
- évolution des salaires en fonction de la politique salariale de chaque société : le taux moyen pris en compte est de 4,85% (4,80% au 31/12/2008).
- de la probabilité de survie à l'âge de départ à la retraite
- un coefficient d'actualisation de 4,6% (4% au 31/12/2008).

La provision comptabilisée concerne donc l'ensemble des salariés et des mandataires sociaux, la dotation nette au 30 juin 2009 étant égale à 51 K€(voir note 21).

Les écarts actuariels éventuels sont constatés en résultat. Au 30 juin 2009, cela a concerné essentiellement la variation du taux d'actualisation et a représenté une reprise de 52 K€

Note 10 – Provisions pour primes et charges de fin d'année :

De façon permanente, les primes de fin d'année versées aux salariés ainsi que les charges s'y rapportant sont enregistrés au 31 décembre en charges de personnel alors qu'au 30 juin leur montant estimé pour le premier semestre est enregistré en dotation aux provisions pour charges.

La dotation pour primes et charges de fin d'année au 30/6/2009 est égale à 1 900 K€(2 200 K€au 30/6/2008).

Note 11 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2009, il n'y a au bilan ni liquidité ni dépôts à terme.

Note 12 - Engagement hors bilan :

Le seul engagement identifié concerne les heures cumulées au titre du droit individuel à la formation (DIF) qui s'élèvent à 17 369 heures au 30 juin 2009 (14 741 au 31/12/2008)

4) Notes sur le bilan

Note 13 - Immobilisations (en milliers d'euros)

Immobilisations (note 13)	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la fin de l'exercice
Ecarts d'acquisition	6 136			6 136
Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 863	88	69	1 882
Total immobilisations incorporelles	7 999	88	69	8 018
Terrains	2 618			2 618
Constructions sur sol propre	17 494	8 988		26 482
Constructions en cours	7 818		7 786	32
Installations techniques, matériel et outillage	3 371	1 068	361	4 078
Installations générales, agencements, aménagements	1 667	263	268	1 662
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 727	137	30	1 834
Autres immobilisations corporelles en cours	1 040	31	1 047	24
Total immobilisations corporelles	35 735	10 487	8 445	36 730
Autres immobilisations financières	4			4
Total immobilisations financières	4			4
Total général	43 738	10 575	8 514	44 752

Le domaine immobilier comprend 135 000 m² de terrains et 63 000 m² de bâtiments (entrepôts + bureaux)

La valeur du parc immobilier est voisine de 23 millions d'euros (évaluation d'Expertise Galtier, Chemin Moulin Carron-69 Ecully, de janvier 2009), ce montant ne comprend pas le nouveau bâtiment dont la construction a été terminée courant janvier 2009 et dont le coût de construction a été d'environ 9 millions d'euros.

Note 14 – Amortissements

Amortissements (note 14)	Montant des amortissements au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions amortissements des éléments sortis de l'actif	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
Ecarts d'acquisition				
Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 695	46	3	1 738
Total immobilisations incorporelles	1 695	46	3	1 738
Terrains				
Constructions sur sol propre	7 786	467		8 253
Installations techniques, matériel et outillage	2 448	188	332	2 304
Installations générales, agencements, aménagements	1 047	66	241	872
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 391	82	30	1 443
Total immobilisations corporelles	12 672	803	603	12 872
Total général	14 367	849	606	14 610

Note 15 – Capital social

Le capital est fixé à 27 854 400 € divisé en 1 740 900 actions de 16 € chacune, de valeur nominale. Il n'a pas eu de modification du capital social sur le premier semestre 2009. Le capital autorisé non émis est égal à 9 429 K€ soit 589 320 actions de 16 €

Il n'y a pas de stock options.

Un plan d'attribution d'actions gratuites par augmentation de capital de 87 000 actions a été décidé par le Conseil d'administration le 20 juin 2008 conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale du 7 avril 2008 avec une période d'acquisition de 2 ans.

Note 16 – Engagements ou opérations avec des parties liées :

Les parties liées concernent l'ensemble des administrateurs de Thermador groupe le plus souvent dirigeants des principales filiales du groupe.

Il n'y a aucun engagement ou opération avec des parties liées hormis les éléments de rémunération et les engagements de retraite mentionnés note 9. Le groupe n'utilise aucun actif appartenant directement ou indirectement aux dirigeants ou à des membres de leur famille.

Note 17 – Evénements significatifs postérieurs à la clôture :

Aucun changement significatif dans la structure financière ou commerciale du groupe n'est intervenu depuis la fin du semestre.

Note 18 – Evaluation des risques.

La société a procédé à une revue de ses risques et elle considère qu'il n'y a d'autres risques significatifs hormis ceux présentés ci-après.

La nature des risques principaux n'a pas été modifiée sur le premier semestre 2009.

Les procédures de gestion mises en place au sein du groupe et les méthodes d'évaluation ont démontré jusqu'à présent leur efficacité.

- Risque de crédit : Il s'agit essentiellement du risque de recouvrement des créances clients. Un contrôle est fait mensuellement à l'aide d'états comptables établis par échéance.

Créances clients (hors clients douteux)	Montant total	Montant à échéances postérieures au 30/06/2009	Mon tant avec des échéances dépassées			
			Moins de 30 jours de retard	Plus de 30 jours et moins de 60 jours de retard	Plus de 60 jours et moins de 90 jours de retard	Plus de 90 jours de retard
Créances clients au 30 juin 2009	45 138	43 630	1 156	238	56	58
Encaissements réalisés en juillet 2009			1 019	183	20	20
Créances non encaissées à fin juillet 2009			137	55	36	38

Créances clients (hors clients douteux)	Montant total	Montant à échéances postérieures au 30/06/2008	Mon tant avec des échéances dépassées			
			Moins de 30 jours de retard	Plus de 30 jours et moins de 60 jours de retard	Plus de 60 jours et moins de 90 jours de retard	Plus de 90 jours de retard
Créances clients au 30 juin 2008	60 279	59 022	918	240	50	49
Encaissements réalisés en juillet 2008			738	166	19	7
Créances non encaissées à fin juillet 2008			180	74	31	42

Le montant des pertes clients représente historiquement moins de 1% du chiffre d'affaires.

- Risque de taux : Nous n'avons aucun crédit à moyen ou long terme, donc pas de risque sur les taux.
- Risque de liquidité : Compte tenu de la structure du bilan et de l'échéance des dettes, il n'y a pas de risque de liquidité. La situation de trésorerie au 30 juin est structurellement nettement inférieure à celle du 31 décembre (+ 5 480 K€ au 31/12/2008 et - 4 233K€ au 30 juin 2008). Au 30 juin 2009 la trésorerie nette est légèrement négative - 1 688K€ contre - 4 233 K€ au 30 juin 2008. Le groupe a des lignes de découvert bancaire non utilisées.
- Risque sur les placements : Les excédents de trésorerie sont placés sous forme de SICAV de trésorerie ne représentant ainsi aucun risque.

- **Risque de change** : Il concerne essentiellement les achats faits en Chine libellés en dollar US soit 22% des achats sur le 1^{er} semestre 2009 (contre 25% en 2008). Les fluctuations du cours du dollar US par rapport à l'euro sont compliquées par les variations de la parité dollar US / yuan chinois. En fait l'écart constaté entre les cours de comptabilisation (cours du mois d'entrée en stock) et celui du paiement effectif est non significatif.
Les possibilités de faire accepter par le marché des hausses de prix dépendent de l'importance et du délai de la répercussion sur nos prix de vente ce qui peut être très différent suivant les produits, les marchés et l'attitude de nos concurrents. Il s'agit dans chacune de nos filiales d'une multitude de décisions qui aboutissent au changement de nos tarifs de vente et qu'il n'est pas possible de chiffrer précisément.
- **Risque sur les matières premières** : Nous achetons des produits finis qui sont composés de différentes matières. Ce sont nos fournisseurs, les fabricants qui ont à supporter les variations du cours des matières premières. Le pourcentage matière variant suivant les produits ainsi que suivant la politique et la puissance d'achat de nos fournisseurs, l'incidence de ces variations est plus ou moins forte et souvent différée, mais se traduit toujours pour nous par des variations de nos prix d'achat que nous nous efforçons de répercuter au mieux sur nos prix de vente. Il s'agit de la pratique quotidienne de notre métier depuis toujours et nous estimons gérer ces problèmes avec le minimum de risque pour nos actionnaires.

Note 19 - Risques juridiques

A la connaissance de la société, il n'existe pas de faits exceptionnels ou litiges susceptibles d'avoir, ou ayant eu dans le passé récent, une influence sur l'activité, les résultats la situation financière ou le patrimoine de la société et du groupe.

Note 20 - Charges à payer :

Dettes fournisseurs et comptes rattachés : 2 262 K€, dettes fiscales et sociales : 2 050 K€, autres dettes : 535 K€ Total 4 847 K€

Note 21- Provisions inscrites au bilan

Provisions (note 21)	Montant au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions non courantes				
Provision pour impôts différés	2 185			2 185
Provision retraite	1 644	51		1 695
Total provisions pour non courantes	3 829	51		3 880
Provisions courantes				
Provisions primes et charges		1 900		1 900
Provisions licenciement	71	45	45	71
Total provisions pour non courantes	71	1 945	45	1 971
Provisions pour dépréciations				
Provisions sur stock	635	26	102	559
Provisions sur comptes clients	294	232	13	513
Total provisions pour dépréciations	929	258	115	1 072
Total général	4 829	2 254	160	6 923
Dont utilisations			144	

Note 22- Créances (en milliers d'euros)

Créances (note 22)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Clients	45 138	60 279	52 305
Clients douteux	167	64	100
Impôt-société	541	39	26
Autres créances			
Personnel et organismes sociaux	3	4	4
TVA	1 248	1 764	1 816
Autres tiers	479	1 520	1 023
Charges constatées d'avance	348	352	75
Total des autres créances	2 078	3 640	2 918
Total des créances	47 925	64 022	55 349

Note 23- Dettes (en milliers d'euros)

Dettes (note 23)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Provisions courantes	1 971	2 258	71
Fournisseurs	23 670	30 695	33 590
Impôt-société		671	750
Fournisseurs immobilisations	393	1 402	2 509
Dettes fiscales et sociales			
Personnel et organismes sociaux	2 493	3 038	4 156
TVA	2 355	2 226	473
Autres impôts et taxes	619	657	386
Total dettes fiscales et sociales	5 467	5 921	5 015
Autres tiers	4 582	4 246	6 863
Total des dettes	36 083	45 193	48 798

5) Notes sur le compte de résultat

Note 24 - Explication sur le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 :

Le chiffre d'affaires est constitué essentiellement de ventes de marchandises qui sont comptabilisées à la livraison.

Répartition du chiffre d'affaires par secteur géographique : France 85 752 K€ Etranger : 4 829 K€

Note 25 – Charge de personnel et charges calculées sur attribution gratuite d'actions :

L'Assemblée Générale du 7 avril 2008 a autorisé le Conseil à procéder à une distribution d'actions gratuites aux dirigeants du groupe dans le cadre de l'article 83 de la loi de finance 2005. Cette opération se fera par incorporation de réserves et création de 87 000 actions soit 5% du capital en 2010 à l'issue de la période légale de 2 ans dite « d'attribution ».

Nous vous rappelons que les actions nouvelles ne sont pas achetées par la société sur le marché mais elles sont le résultat d'une incorporation de réserves au capital. Il n'y a donc pas de dépense pour la société ni de modifications du total du bilan. Cependant les normes IFRS nous imposent de faire figurer en charge dans le compte de résultat la « fair value » (juste valeur) estimée de ces actions distribuées.

La charge IFRS2 de ce plan à la date d'attribution a été évalué à 4 813 K€ la décote par rapport à la valeur boursière étant justifié notamment par l'obligation des bénéficiaires de conserver ces actions 10 ans, avec, en cas d'accident de parcours, l'obligation de revente à la société avec une décote de 30% sur le cours de Bourse.

Ce montant de 4 813 K€ est réparti sur les exercices 2008, 2009 et 2010.

L'impact sur les comptes est le suivant :

- Au 1^{er} semestre 2008 : 66 K€ quote-part de la valeur de 4 813 K€ imputée sur 10 jours du 20 au 30 juin,
- Sur l'année 2008 : 1 272 K€ quote-part de la valeur de 4 813 K€ imputée du 20 juin au 31 décembre 2008,
- Au 1^{er} semestre 2009 : 1 203 K€ quote-part de la valeur de 4 813 K€ imputée sur le 1^{er} semestre 2009.

Sur le premier semestre 2008, il y a eu également une charge de 480 K€ enregistrée en charges de personnel correspondant aux 10% de charges patronales exigibles immédiatement au moment de l'attribution c'est à dire en juin 2008.

6) Information sectorielle – note 26 (en milliers d'euros)

Des unités génératrices de trésorerie ont été définies en fonction des critères de secteur d'activité pour le niveau primaire.

Compte tenu de l'organisation du groupe et de la répartition des différents métiers, les unités génératrices de trésorerie retenues par le groupe sont constituées des entités juridiques : Jetly, Sferaco, Thermador, Dipra, Isocel, PBtub, Sectoriel, Thermador international et d'une unité distincte constituée de Thely, Opaline, Tagent, et Thermador groupe.

Au 30/06/2009	Jetly Pompes	Sferaco Robinetterie	Thermador Accessoires de chauffage	PB tub Tubes en matériaux de synthèse	Dipra GSB	Sectoriel Vannes motorisées	Isocel Constructeurs de chaudières	Thermador international Internationale	Autres Structures	Eliminations	Total
Compte résultat :											
Ventes	23 546	21 005	19 113	10 922	9 023	4 163	2 875	2 501	1 298		94 446
Intra-groupe	-64	-1 507	-560	-89	-96	-265	-23		-1 261		-3 865
Ventes nettes	23 482	19 498	18 553	10 833	8 927	3 898	2 852	2 501	37		90 581
Résultat avant impôts	5 195	3 539	3 176	1 169	488	503	226	-155	15 049	-16 019	13 171
Dotation amortissements	83	64	50	29	21	36	4	5	557		849
Dotation provisions	587	401	486	216	174	95	31	86	178		2 254
Bilan :											
Actif	27 673	26 513	24 087	11 144	11 575	3 847	2 179	1 434	37 045	-9 125	136 372
Dont écarts d'acquisition	1 646	1 524	2 546	313	31	15	76			-15	6 136
Dont immobilisations corporelles	1 231	445	377	174	129	279	39	38	21 157	-11	23 858
Dont stock	11 343	15 170	14 251	5 691	7 894	1 904	1 215				57 468
Dont clients	13 157	10 559	7 660	5 669	5 594	1 807	812	1 101	27	-1 081	45 305
Dettes et provisions	11 622	7 669	7 776	3 895	4 556	1 335	751	1 074	4 090	-2 805	39 963
Dont fournisseurs	7 675	4 538	4 992	2 272	2 839	835	576	839	199	-1 095	23 670
Investissements	116	21	55	4	81	56	9	20	1 325		1 687

Au 30/06/2008	Jetly Pompes	Sferaco Robinetterie	Thermador Accessoires de chauffage	PB tub Tubes en matériaux de synthèse	Dipra GSB	Sectoriel Vannes motorisées	Isocel Constructeurs de chaudières	Thermador international Internationale	Autres Structures	Eliminations	Total
Compte résultat :											
Ventes	24 401	23 647	17 666	13 340	8 433	4 380	2 520	2 154	4 022		100 563
Intra-groupe	-66	-1 391	-519	-115	-64	-195	-13		-3 860		-6 223
Ventes nettes	24 335	22 256	17 147	13 225	8 369	4 185	2 507	2 154	162		94 340
Résultat avant impôts	5 631	4 860	2 745	2 135	477	525	204	-23	15 806	-15 446	16 914
Dotation amortissements	57	69	34	26	25	27	2	6	373		619
Dotation provisions	680	580	348	311	148	88	31	43	205		2 434
Bilan :											
Actif	28 731	26 805	21 565	15 553	10 587	4 433	2 166	1 405	44 288	-16 648	138 885
Dont écarts d'acquisition	1 646	1 524	2 546	313	31	15	76			-15	6 136
Dont immobilisations corporelles	350	544	213	192	68	235	16	25	16 221	-11	17 853
Dont stock	10 794	12 723	10 658	6 146	6 658	2 002	915	1			49 897
Dont clients	18 454	14 016	9 533	8 694	5 526	2 827	1 238	1 024	19	-988	60 343
Dettes et provisions	13 422	11 618	9 440	5 397	5 484	2 107	1 099	1 008	5 986	-2 311	53 250
Dont fournisseurs	9 017	7 830	5 648	2 721	3 423	1 269	843	732	218	-1 006	30 695
Investissements	43	87	9	29	12	35		2	3 310		3 527

7) Personnel – note 27

Répartition de l'effectif	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Employé	120	106	111
Agent de maîtrise	17	17	17
Cadre	86	85	86
Total	223	208	214

VI.- Rapport d'activité

Nous vous rappelons que 2007 et 2008 ont été des années exceptionnelles. Le premier trimestre 2009 commençait à refléter l'impact de la crise qui s'accroît au 2^{ème} trimestre. La visibilité sur le 2^{ème} semestre est très incertaine.

Cependant compte tenu de la diversité de nos marchés et de la qualité de notre service à la clientèle, nous restons confiants dans la capacité de nos équipes de traverser sans trop de dommages la crise actuelle.

VII.- Attestation du rapport semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets 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 ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus dans les six premiers de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Saint Quentin Fallavier, le 30 juillet 2009

Guy VINCENT
Président - Directeur Général

VIII.- Rapport des commissaires aux comptes

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale 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 de la société THERMADOR GROUPE, relatifs à la période du 1er janvier 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 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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 oeuvre 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Vérification spécifique

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 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.

Fait à Saint-Étienne et Villeurbanne, le 30 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes :

Société stéphanoise d'expertise Comptable :
Anne-Laure SORLIN

Mazars :
Frédéric MAUREL