

**THERMADOR GROUPE**

Société anonyme au capital de 29 246 400 €  
Siège social : SAINT QUENTIN FALLAVIER (Isère).  
Parc d'Activités de Chesnes, 80 rue du Ruisseau.  
339 159 402 R.C.S. Vienne.

**Etats financiers consolidés résumés au 30 juin 2010****I.- Etat de situation financière au 30 juin 2010.**

(En milliers d'euros)

<b>Actif</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Actif non courant :			
Ecart d'acquisition	6 136	6 136	6 136
Immobilisations incorporelles	150	144	113
Immobilisations corporelles :	27 201	23 858	24 604
Terrains	3 469	2 618	3 469
Constructions	16 967	18 229	17 443
Constructions en cours	3 699	32	737
Autres immobilisations corporelles	2 939	2 955	2 810
Autres immobilisations corporelles en cours	127	24	145
Immobilisations financières	4	4	4
Impôts différés actif	901	838	930
Total actif non courant	34 392	30 980	31 787
Actif courant :			
Stock marchandises	56 145	57 468	50 797
Clients et comptes rattachés	41 663	45 305	36 335
Impôt-Société		541	1 181
Autres créances	2 937	2 078	1 543
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 886		19 226
Total actif courant	115 631	105 392	109 102
Total de l'actif	150 023	136 372	140 889

<b>Passif</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Capitaux propres :			
Capital émis et réserves	43 452	38 039	38 040
Réserves consolidées	50 727	48 580	49 783
Résultat de l'exercice - Part du groupe	8 357	8 006	15 841
Intérêts minoritaires	106	96	101
Total capitaux propres	102 642	94 721	103 765
Passif non courant :			
Impôt différé passif	2 182	2 185	2 182
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	1 921	1 695	1 760
Total passif non courant	4 103	3 880	3 942
Passif courant :			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		1 688	51
Provisions courantes	2 105	1 971	
Fournisseurs et comptes rattachés	29 518	23 670	20 767
Fournisseurs immobilisations	1 139	393	242
Impôt-société exigible	342		
Dettes fiscales et sociales	5 074	5 467	4 979
Autres dettes	5 100	4 582	7 143
Total passif courant	43 278	37 771	33 182
Total du passif	150 023	136 372	140 889

## II.- Etat du résultat global consolidé

(En milliers d'euros)

Compte de résultat consolidé	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Exercice 2009
Chiffre d'affaires	93 244	90 581	172 972
Autres produits de l'activité	126	76	230
Achats consommés	- 58 045	-57 181	-107 456
Charges de personnel	- 7 277	-7 016	-17 478
Charges externes	- 8 725	-7 947	-15 392
Impôts et taxes	- 1 132	-1 041	-2 119
Dotations aux amortissements	- 893	-849	-1 734
Dotations aux provisions	-2 202	-2 094	-469
Autres Produits, autres charges d'exploitation	- 329	-181	-561
Résultat opérationnel courant sur activité	14 767	14 348	27 993
Charges calculées sur attribution d'actions gratuites	- 1 134	- 1 203	- 2 407
Résultat opérationnel	13 633	13 145	25 586
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	21	37	52
Coût de l'endettement financier brut	-1	-11	-13
Charge d'impôt	- 5 289	-5 158	-9 772
Résultat net	8 364	8 013	15 853
Résultat net – Part du groupe	8 357	8 006	15 841
Résultat net revenant aux intérêts minoritaires	7	7	12
Résultat net par action en euros	4.57	4.60	9.10
Résultat net par action en euros après dilution	4.57	4.38	8.67

Etat des autres éléments du résultat global consolidé	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Exercice 2009
Résultat net	8 364	8 013	15 853
Autres éléments du résultat global	0	0	0
Total du résultat global	8 364	8 013	15 853
Total du résultat global - Part du groupe	8 357	8 006	15 841
Total du résultat global revenant aux intérêts minoritaires	7	7	12

## III.- Etat des flux de trésorerie

(En milliers d'euros.)

Etat des flux de trésorerie	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Résultat net consolidé	8 364	8 013	15 853
Plus ou moins dotations nettes aux amortissements et provisions	1 054	900	1 850
Charges calculées sur attribution d'actions gratuites	1 134	1 203	2 407
Plus ou moins values de cession	45	67	456
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	10 597	10 183	20 566
Charge d'impôt	5 289	5 158	9 772
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	15 886	15 341	30 338
Impôt versé	- 5 260	-5 167	-9 876
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et après impôt versé	10 626	10 174	20 462
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 1 670	-2 914	9 852
Flux net de trésorerie générée par l'activité	8 956	7 260	30 314
Décaissement lié aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 3 572	-1 687	-3 676
Dû aux fournisseurs d'immobilisations	897	-2 116	-2 267
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 2 675	-3 803	-5 943
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	- 10 621	-10 625	-10 625
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 10 621	-10 625	-10 625
Variation de trésorerie nette	- 4 340	-7 168	13 746
Trésorerie d'ouverture	19 226	5 480	5 480
Trésorerie de clôture	14 886	- 1 688	19 226

#### IV.- Etat des variations des capitaux propres

(En milliers d'euros.)

Etat des variations 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 31/12/2008	27 854	4 208		63 973		96 035	95	96 130
Distribution		5 978		-16 597		-10 619*	-6	-10 625
Attribution actions gratuites				2 407		2 407		2 407
Résultat de l'exercice				15 841		15 841	12	15 853
Situation au 31/12/2009	27 854	10 186		65 624		103 664	101	103 765
Distribution		5 412		- 16 031		-10 619	- 2	-10 621
Attribution actions gratuites				1 134		1 134		1 134
Augmentation de capital	1 392	- 1 392						
Résultat du semestre				8 357		8 357	7	8 364
Situation au 30/06/2010	29 246	14 206		59 084		102 536	106	102 642

\* Dividende 2009 et 2008 : 6.10 €par action.

#### V- Annexe aux états financiers consolidés semestriels résumés

(En milliers d'euros.)

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 27 juillet 2010.

##### 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 2010 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 2010 et, notamment, en application de la norme IAS34 : information financière intermédiaire. 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 2009.

Dans les états financiers présentés ci-après toutes les normes et interprétations d'application obligatoire ont été appliquées ; les normes qui sont d'application obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2010, notamment IFRS3 révisée et IAS 27 révisée, n'ont pas trouvé à s'appliquer sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 et n'ont donc pas eu d'impact sur les comptes présentés ci-après. 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 30/06/2010 :

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 2009 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 le cas échéant pour les instruments financiers (court terme et dérivés) qui sont évalués en juste valeur.

#### Note 2 - 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, Tigest et Thermador groupe (voir note 19).

Compte tenu des résultats des tests au 31 décembre 2009 et de l'évolution favorable des chiffres du 1<sup>er</sup> semestre 2010, il n'y a pas eu de tests de dépréciation sur ces écarts d'acquisition au 30 juin 2010.

#### Note 3 - 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 2010 :

Sur résultat des activités ordinaires	33.33 %
Contribution sociale	0.69 %
Frais et charges non déductibles sur les dividendes des filiales (*)	1.94 %
Frais et charges non déductibles sur le coût de l'attribution d'actions gratuites	2.77 %
Taux de l'impôt-société sur le résultat des activités ordinaires	38.73 %

(\*)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 263 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.

<b>Impôt différé actif</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Provision retraite	640	565	587
Déficit Thermador International	148	177	183
Décalage temporaire	113	96	160
<b>Total</b>	<b>901</b>	<b>838</b>	<b>930</b>

<b>Impôt différé passif</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Fonds de commerce *	1 906	1 906	1 906
Survaleur construction	13	13	13
Impôts sur les distributions des filiales	263	266	263
<b>Total</b>	<b>2 182</b>	<b>2 185</b>	<b>2 182</b>

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

#### Note 4 - 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 2010 en dollar US (contre-valeur en milliers d'€) : 5 200

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 2010.

<b>Actifs au 30/06/2010</b>	<b>Valeur au bilan</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Juste valeur Par résultat</b>	<b>Créances</b>	<b>Instruments dérivés</b>
Clients des activités commerciales	41 663	41 663		41 663	
Autres débiteurs	2 937	2 937		2 937	
Trésorerie	14 886	14 886	14 886		
<b>Total actifs</b>	<b>59 486</b>	<b>59 486</b>		<b>44 600</b>	

<b>Passifs au 30/06/2010</b>	<b>Valeur au bilan</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Juste valeur Par résultat</b>	<b>Dettes</b>	<b>Instruments dérivés</b>
Passifs financiers non courants	4 103	4 103		4 103	
Fournisseurs	29 518	29 518		29 518	
Fournisseurs immobilisations	1 139	1 139		1 139	
Autres créanciers	12 621	12 621		12 621	
<b>Total Passifs</b>	<b>47 381</b>	<b>47 381</b>		<b>47 381</b>	

Note 5 – 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 juin 2010 est égale à 2 080 K€(1 900 K€au 30 juin 2009).

Note 6 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste de liquidités, égal à 14 886 K€correspond au montant des comptes bancaires.

4) Notes sur le bilan

Note 7 - Immobilisations (en milliers d'euros)

<b>Immobilisations (note 7)</b>	<b>Valeur brute au début de l'exercice</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Valeur brute à la fin de l'exercice</b>
Ecarts d'acquisition	6 136			6 136
Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 871	84	10	1 945
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>8 007</b>			<b>8 081</b>
Terrains	3 469			3 469
Constructions sur sol propre	25 381			25 381
Constructions en cours	737	2 962		3 699
Installations techniques, matériel et outillage	4 200	169	101	4 268
Installations générales, agencements, aménagements	1 522	33	2	1 553
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 886	315	103	2 098
Autres immobilisations corporelles en cours	145	25	43	127
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>37 340</b>	<b>3 504</b>	<b>249</b>	<b>40 595</b>
Autres immobilisations financières	4			4
<b>Total immobilisations financières</b>	<b>4</b>			<b>4</b>
<b>Total général</b>	<b>45 351</b>	<b>3 588</b>	<b>259</b>	<b>48 680</b>

Le domaine immobilier comprend 150 000 m<sup>2</sup> de terrains et 59 000 m<sup>2</sup> de bâtiments (entrepôts + bureaux)

La valeur du parc immobilier a été évaluée en janvier 2009 à environ 21 millions d'euros (évaluation d'Expertise Galtier, Chemin Moulin Carron-69 Ecully) et aucun indice de perte de valeur n'a été constaté depuis cette date.

Ce montant ne comprend pas :

- le nouveau bâtiment mis en service en janvier 2009 pour Jetly dont le coût de construction a été de 9 millions d'euros
- le terrain de 15 000 m<sup>2</sup> acquis en juillet 2009 pour un montant de 1,4 millions qui est actuellement un terrain nu puisque nous avons détruit le bâtiment industriel construit sur ce terrain fin 2009.
- En 2010 une extension de l'ancien bâtiment Jetly est en cours de construction ; l'investissement sera de l'ordre de 6 millions d'euros, dont 3 millions d'euros inscrits en « constructions en cours » au 30 juin 2010.

#### Note 8 – Amortissements

Amortissements (note 8)	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	1 758	46	9	1 795
Total immobilisations incorporelles	1 758	46	9	1 795
Terrains				
Constructions sur sol propre	7 938	476		8 414
Installations techniques, matériel et outillage	2 478	206	92	2 592
Installations générales, agencements, aménagements	810	72	3	879
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 510	94	95	1 509
Total immobilisations corporelles	12 736	848	190	13 394
Total général	14 494	894	199	15 189

#### Note 9 – Capital social

Le capital est fixé à 29 246 400 € divisé en 1 827 900 actions de 16 € chacune, de valeur nominale.

Augmentation de capital réalisée sur le 1<sup>er</sup> semestre : En vertu de l'autorisation et des pouvoirs qui lui ont été conférés par l'Assemblée Générale des actionnaires du 7 avril 2008 le Conseil d'administration le 20 juin 2008 a décidé d'attribuer gratuitement à 9 dirigeants du groupe 87 000 actions. La période dite d'attribution fixée à 2 ans étant écoulée et les conditions d'attribution étant remplies pour tous les bénéficiaires, le Conseil d'Administration du 21 juin 2010 a décidé d'augmenter le capital d'un montant de 1.392.000 € par prélèvement de cette somme sur le poste « autres réserves ». Le capital social a été ainsi porté de 27.854.4000 euros à 29.246.400 euros par l'émission de 87.000 actions nouvelles d'un nominal de 16 euros entièrement libérées. Ces 87 000 actions sont attribuées gratuitement aux 9 dirigeants concernés suivant répartition convenue. Les 9 bénéficiaires ont signé le 21 juin le pacte d'actionnaires convenu pour cette opération

Il n'y a pas de stock options.

#### Note 10 – 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, les engagements de retraite et l'attribution gratuite d'actions mentionnés en note 18. Le groupe n'utilise aucun actif appartenant directement ou indirectement aux dirigeants ou à des membres de leur famille.

Le montant des rémunérations brutes et avantages de toute nature, directs ou indirects, pour chaque mandataire social au sein du groupe (société consolidante et sociétés contrôlées incluses, au sens de l'article 357-1 de la loi des sociétés commerciales) versées au titre de l'exercice aux membres du Conseil d'Administration en raison de leur fonction s'élève à 681 K€ répartis comme suit :

<b>Rémunérations des dirigeants ( en milliers d'euros)</b>		<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>Exercice 2009</b>
Guy Vincent Mandat social	Partie fixe	88	88	177
	Partie variable			79
	Total rémunération	88	88	256
Marylène Boyer Contrat de travail	Partie fixe	78	77	156
	Partie variable			66
	Total rémunération	78	77	222
Emmanuelle Desecures Mandat social	Partie fixe	68	68	137
	Partie variable			27
	Total rémunération	68	68	164
Hervé Le Guillerm Mandat social	Partie fixe	78	78	156
	Partie variable			64
	Total rémunération	78	78	220
Jean-François Bonnefond Mandat social	Partie fixe	75	73	148
	Partie variable			70
	Total rémunération	75	73	218
Eric Mantione Mandat social	Partie fixe	73	75	145
	Partie variable			49
	Total rémunération	73	75	194
Guillaume Robin Mandat social	Partie fixe	65		
	Partie variable			
	Total rémunération	65		
Fabienne Bochet Mandat social	Partie fixe	39		
	Partie variable			
	Total rémunération	39		
Xavier Isaac Mandat social	Partie fixe	55		
	Partie variable			
	Total rémunération	55		
Lionel Monroe Mandat social	Partie fixe	57		
	Partie variable			
	Total rémunération	57		

La partie variable versée en fin d'année est fonction des performances de la société dans laquelle les fonctions sont exercées ou du groupe pour les fonctions exercées à ce niveau. Les dirigeants ne bénéficient d'aucun avantage en nature.

<b>Jetons de présence (en milliers d'euros)</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>Exercice 2009</b>
Jean-Yves Bouffault	2	3	8
Milena Negri	3		6

Engagements vis à vis des dirigeants :

L'engagement de retraite concerne le versement d'une indemnité de départ à la retraite autorisée par le Conseil d'Administration du 19 décembre 2003. Cette indemnité est calculée de la même façon que celle versée à un cadre suivant les modalités de l'article 5 de l'avenant I de la convention collective du Commerce de gros. Le montant de l'indemnité enregistré au 30 juin 2010 pour les administrateurs et mandataires sociaux est égal à 525 K€

Note 11 – 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 12 – Evaluation des risques.

La nature des risques principaux n'a pas été modifiée sur le premier semestre 2010, ces risques sont mentionnés dans le rapport financier annuel 2009.

Note 13 - 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 14- Provisions inscrites au bilan

<b>Provisions (note 14)</b>	<b>Montant au début de l'exercice</b>	<b>Dotations de l'exercice</b>	<b>Reprises de l'exercice</b>	<b>Montant à la fin de l'exercice</b>
Provisions non courantes				
Provision pour impôts différés	2 182			2 182
Provision retraite	1 760	161		1 921
Total provisions pour non courantes	3 942	161		4 103
Provisions courantes				
Provisions primes et charges		2 080		2 080
Provisions licenciement	51		26	25
Total provisions pour non courantes	51	2 080	26	2 105
Provisions pour dépréciations				
Provisions sur stock	749	34	97	686
Provisions sur comptes clients	552	146	96	602
Total provisions pour dépréciations	1 301	180	193	1 288
Total général	5 294	2 421	219	7 496
Dont utilisations			200	

Note 15- Créances (en milliers d'euros)

<b>Créances (note 15)</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Clients	41 502	45 138	36 209
Clients douteux	161	167	146
Impôt-société		541	1 181
Autres créances			
Personnel et organismes sociaux	9	3	3
TVA	1 762	1 249	993
Autres tiers	854	479	334
Charges constatées d'avance	312	348	213
Total des autres créances	2 937	2 079	1 543
Total des créances	44 600	47 925	39 079

Note 16- Dettes (en milliers d'euros)

<b>Dettes (note 16)</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Provisions courantes	2 105	1 971	51
Fournisseurs	29 518	23 670	20 767
Fournisseurs immobilisations	1 139	393	242
Impôt-société	342		
Dettes fiscales et sociales			
Personnel et organismes sociaux	2 645	2 493	4 095
TVA	1 941	2 355	588
Autres impôts et taxes	488	619	296
Total dettes fiscales et sociales	5 074	5 467	4 979
Autres tiers	5 100	4 582	7 143
Total des dettes	43 278	36 083	33 182

5) Notes sur le compte de résultat

Note 17 - Explication sur le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 :

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 86 980 K€, Etranger : 6 264 K€



Note 18 – 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.

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 justifiée 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 (période d'attribution).

L'impact sur les comptes est le suivant :

- Sur l'année 2008 : 1 272 K€ quote-part de la valeur de 4 813 K€ imputée du 20 juin au 31 décembre 2008,
- Sur l'année 2009 : 2 407 K€ quote-part de la valeur de 4 813 K€ imputée du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009,
- Au 1<sup>er</sup> semestre 2010 : 1 134 K€ quote-part de la valeur de 4 813 K€ imputée du 1<sup>er</sup> janvier au 20 juin 2010.

#### 6) Information sectorielle – note 19 (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.

<b>Au 30/06/2009</b>	Jetly Pompes	Sferaco Robinetterie	Thermador Accessoires de chauffage	PB tub Tubes en matériaux de synthèse	Dipra GSB	Sectoriel Vannes motorisées	Thermador international Internationale	Isocel Constructeurs de chaudières	Autres Structures	Eliminations	Total
Compte résultat :											
Ventes	23 546	21 005	19 113	10 922	9 023	4 163	2 501	2 875	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	2 501	2 852	37		90 581
Résultat avant impôts	5 195	3 539	3 176	1 169	488	503	- 155	226	15 049	- 16 019	13 171

<b>Au 30/06/2010</b>	Jetly Pompes	Sferaco Robinetterie	Thermador Accessoires de chauffage	PB tub Tubes en matériaux de synthèse	Dipra GSB	Sectoriel Vannes motorisées	Thermador international Internationale	Isocel Constructeurs de chaudières	Autres Structures	Eliminations	Total
Compte résultat :											
Ventes	24 362	22 683	17 965	10 984	10 088	5 150	3 392	2 022	1 484		98 130
Intra-groupe	- 95	- 1 874	- 587	- 182	- 242	- 424		- 32	- 1 450		- 4 886
Ventes nettes	24 267	20 809	17 378	10 802	9 846	4 726	3 392	1 990	34		93 244
Résultat avant impôts	5 337	3 798	3 153	1 038	495	623	48	156	14 844	- 15 839	13 653

#### 7) Personnel – note 20

<b>Répartition par statuts</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Cadres	95	86	88
Agents de maîtrise	17	17	17
Employés	122	120	118
<b>Total</b>	<b>234</b>	<b>223</b>	<b>223</b>

<b>Répartition par âge</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
De 20 à 29 ans	29	27	28
De 30 à 39 ans	71	71	70
De 40 à 49 ans	85	75	76
50 ans et plus	49	50	49
<b>Total</b>	<b>234</b>	<b>223</b>	<b>223</b>

## **VI.- Rapport semestriel d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2010**

### 1) Activité, résultats et situation financière du groupe :

Le chiffre d'affaires progresse de 2,9% et le résultat net part du groupe de 4,4% avec une amélioration sur le 2<sup>ème</sup> trimestre.

D'après ce que nous savons de nos différents marchés, nous renforçons nos positions en France et notre développement à l'international est encourageant.

La situation financière du groupe reste très saine avec une trésorerie positive et aucun emprunt bancaire.

### 2) Principales transactions avec les parties liées :

Les principales transactions sont détaillées en note 10 de l'annexe aux comptes semestriels.

### 3) Principaux risques et incertitudes :

Les principaux risques sont ceux inhérents à l'activité économique : Leur nature n'a pas été modifiée sur le 1<sup>er</sup> semestre, ces risques sont mentionnés dans le rapport financier annuel 2009.

### 4) Perspectives pour l'année 2010

Nous restons confiants sur le développement de notre groupe à long terme, mais prudents sur l'exercice 2010 car la visibilité est incertaine.

## **VII.- Attestation du responsable**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 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 28 juillet 2010

Guy VINCENT

Président du Conseil d'Administration

## **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 résumés de la société THERMADOR GROUPE, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2010, 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 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 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 la note 1 de l'annexe relative aux nouvelles normes d'application obligatoire.

*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 Saint-Étienne et Villeurbanne, le 28 juillet 2010

*Les Commissaires aux Comptes :*

Société stéphanoise d'expertise Comptable :  
Anne-Laure SORLIN

Mazars :  
Frédéric MAUREL