

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 2011**I.- Etat de situation financière au 30 juin 2011.**

(En milliers d'euros)

Actif	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Actif non courant :			
Ecart d'acquisition	6 136	6 136	6 136
Immobilisations incorporelles	299	150	203
Immobilisations corporelles :	37 914	27 201	37 146
Terrains	5 949	3 469	5 949
Constructions	26 530	16 967	27 251
Constructions en cours	1 731	3 699	635
Autres immobilisations corporelles	3 510	2 939	3 172
Autres immobilisations corporelles en cours	194	127	139
Immobilisations financières	4	4	4
Impôts différés actif	742	901	847
Total actif non courant	45 095	34 392	44 336
Actif courant :			
Stock marchandises	64 170	56 145	60 518
Clients et comptes rattachés	44 474	41 663	30 174
Impôt-Société			235
Autres créances	2 689	2 937	2 592
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 696	14 886	13 203
Total actif courant	119 029	115 631	106 722
Total de l'actif	164 124	150 023	151 058

Passif	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Capitaux propres :			
Capital émis et réserves	48 938	43 452	43 452
Réserves consolidées	51 084	50 727	50 727
Résultat de l'exercice - Part du groupe	10 971	8 357	16 994
Intérêts minoritaires	118	106	107
Total capitaux propres	111 111	102 642	111 280
Passif non courant :			
Impôt différé passif	2 175	2 182	2 175
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	1 770	1 921	1 812
Total passif non courant	3 945	4 103	3 987
Passif courant :			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Provisions courantes	2 455	2 105	138
Fournisseurs et comptes rattachés	33 092	29 518	22 717
Fournisseurs immobilisations	867	1 139	713
Impôt-société exigible	1 121	342	
Dettes fiscales et sociales	5 582	5 074	5 156
Autres dettes	5 951	5 100	7 067
Total passif courant	49 068	43 278	35 791
Total du passif	164 124	150 023	151 058

II.- Etat du résultat global consolidé

(En milliers d'euros)

Compte de résultat consolidé	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice 2010
Chiffre d'affaires	103 268	93 244	177 287
Autres produits de l'activité	88	126	224
Achats consommés	- 63 995	- 58 045	-110 194
Charges de personnel	- 8 060	- 7 277	-18 116
Charges externes	- 9 323	- 8 725	-16 817
Impôts et taxes	- 1 331	- 1 132	-2 265
Dotations aux amortissements	- 1 188	- 893	-1 885
Dotations aux provisions	-2 524	-2 202	-43
Autres Produits, autres charges d'exploitation	39	- 329	-459
Résultat opérationnel courant sur activité	16 974	14 767	27 732
Charges calculées sur attribution d'actions gratuites		- 1 134	- 1 134
Résultat opérationnel	16 974	13 633	26 598
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	67	21	97
Coût de l'endettement financier brut	-1	-1	
Charge d'impôt	- 6 057	- 5 289	-9 693
Résultat net	10 983	8 364	17 002
Résultat net – Part du groupe	10 971	8 357	16 994
Résultat net revenant aux intérêts minoritaires	12	7	8
Résultat net par action en euros	6.00	4.57	9.30
Résultat net par action en euros après dilution	6.00	4.57	9.30

Etat des autres éléments du résultat global consolidé	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice 2010
Résultat net	10 983	8 364	17 002
Autres éléments du résultat global	0	0	0
Total du résultat global	10 983	8 364	17 002
Total du résultat global - Part du groupe	10 971	8 357	16 994
Total du résultat global revenant aux intérêts minoritaires	12	7	8

III.- Etat des flux de trésorerie

(En milliers d'euros.)

Etat des flux de trésorerie	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat net consolidé	10 983	8 364	17 002
Plus ou moins dotations nettes aux amortissements et provisions	1 146	1 054	1 937
Charges calculées sur attribution d'actions gratuites		1 134	1 134
Plus ou moins values de cession	8	45	106
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	12 137	10 597	20 179
Charge d'impôt	6 057	5 289	9 693
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	18 194	15 886	29 872
Impôt versé	- 5 952	- 5 260	-9 617
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et après impôt versé	12 242	10 626	20 255
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 4 691	- 1 670	- 1 505
Flux net de trésorerie générée par l'activité	7 551	8 956	18 750
Décaissement lié aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 2 060	- 3 572	-14 623
Dû aux fournisseurs d'immobilisations (variation)	154	897	471
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	- 1 906	- 2 675	-14 152
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	- 11 152	- 10 621	-10 621
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 11 152	- 10 621	-10 621
Variation de trésorerie nette	- 5 507	- 4 340	- 6 023
Trésorerie d'ouverture	13 203	19 226	19 226
Trésorerie de clôture	7 696	14 886	13 203

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 31/12/2009	27 854	10 186		65 624		103 664	101	103 765
Distribution		5 412		-16 031		-10 619	-2	-10 621
Augmentation de capital	1 392	- 1 392						
Attribution actions gratuites				1 134		1 134		1 134
Résultat de l'exercice				16 994		16 994	8	17 002
Situation au 31/12/2010	29 246	14 206		67 721		111 173	107	111 280
Distribution		5 486		- 16 637		-11 151	- 1	-11 152
Résultat du semestre				10 971		10 971	12	10 983
Situation au 30/06/2011	29 246	19 692		62 055		110 993	118	111 111

* Dividende 2010 et 2009 : 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 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 28 juillet 2011.

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 2011 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 2011 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 2010.

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^{er} janvier 2011 n'ont pas trouvé à s'appliquer sur le premier semestre 2011 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 30/06/2011 :

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 2010 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, Tagest et Thermador groupe (voir note 19).

Compte tenu des résultats des tests au 31 décembre 2010 et de l'évolution favorable des chiffres du 1^{er} semestre 2011, il n'y a pas eu de tests de dépréciation sur ces écarts d'acquisition au 30 juin 2011.

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 2011 :

Sur résultat des activités ordinaires	33.33 %
Contribution sociale	0.70 %
Frais et charges non déductibles sur les dividendes des filiales (*)	1.51 %
Taux de l'impôt-société sur le résultat des activités ordinaires	35.54 %

(*)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 256 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	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Provision retraite	590	640	604
Déficit Thermador International	14	148	73
Décalage temporaire	138	113	170
Total	742	901	847

Impôt différé passif	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Fonds de commerce *	1 906	1 906	1 906
Survaleur construction	13	13	13
Impôts sur les distributions des filiales	256	263	256
Total	2 175	2 182	2 175

* 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 2011 en dollar US (contre-valeur en milliers d'€) : 4 446

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 2011.

Actifs au 30/06/2011	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur Par résultat	Créances	Instruments dérivés
Clients des activités commerciales	44 474	44 474		44 474	
Autres débiteurs	2 689	2 689		2 689	
Trésorerie	7 696	7 696	7 696		
Total actifs	54 859	54 859	7 696	47 163	

Passifs au 30/06/2011	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur Par résultat	Dettes	Instruments dérivés
Passifs financiers non courants	3 945	3 945		3 945	
Fournisseurs	33 092	33 092		33 092	
Fournisseurs immobilisations	867	867		867	
Autres créanciers	15 109	15 109		15 109	
Total Passifs	53 013	53 013		53 013	

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 enregistrées 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 2011 est égale à 2 455 K€(2080 K€au 30 juin 2010).

Note 6 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste de liquidités, égal à 7 696 K€correspond au montant des comptes bancaires.

4) Notes sur le bilan

Note 7 - Immobilisations (en milliers d'euros)

Immobilisations (note 7)	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	2 000	154	19	2 135
Total immobilisations incorporelles	8 136	154	19	8 271
Terrains	5 949			5 949
Constructions sur sol propre	36 208			36 208
Constructions en cours	635	1 096		1 731
Installations techniques, matériel et outillage	4 432	282	119	4 595
Installations générales, agencements, aménagements	1 496	351	15	1 832
Matériel de bureau et informatique, mobilier	2 170	140	42	2 268
Autres immobilisations corporelles en cours	139	200	145	194
Total immobilisations corporelles	51 029	2 069	321	52 777
Autres immobilisations financières	4			4
Total immobilisations financières	4			4
Total général	59 169	2 223	340	61 052

Le domaine immobilier comprend 200 000 m² de terrains et 88 000 m² de bâtiments (entrepôts + bureaux)

La valeur du parc immobilier a été évaluée en décembre 2010 à environ 35 millions d'euros (évaluation d'Expertise Galtier, Chemin Moulin Carron-69 Ecully). Ce montant ne comprend pas les acquisitions récentes, et principalement le nouveau bâtiment acquis fin 2010 dont le coût d'achat a été de 7,3 millions d'€ la valeur totale estimée est donc de 43 millions d'euros.

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	1 797	40	1	1 836
Total immobilisations incorporelles	1 797	40	1	1 836
Terrains				
Constructions sur sol propre	8 957	721		9 678
Installations techniques, matériel et outillage	2 633	227	116	2 744
Installations générales, agencements, aménagements	838	84	11	911
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 455	116	41	1 530
Total immobilisations corporelles	13 883	1 148	168	14 863
Total général	15 680	1 188	169	16 699

Note 9 – Capital social

Le capital est fixé à 29 246 400 € divisé en 1 827 900 actions de 16 €, chacune, de valeur nominale, il n'y a pas eu de modification sur le premier semestre 2011.

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 722 K€ répartis comme suit :

Rémunérations des dirigeants (en milliers d'euros)		1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice 2010
Guy Vincent Mandat social	Partie fixe	88	88	177
	Partie variable			75
	Total rémunération	88	88	252
Guillaume Robin Mandat social	Partie fixe	78	65	137
	Partie variable			70
	Total rémunération	78	65	207
Marylène Boyer Contrat de travail	Partie fixe	81	78	156
	Partie variable			66
	Total rémunération	81	78	222
Hervé Le Guillerm Mandat social	Partie fixe	85	78	156
	Partie variable			70
	Total rémunération	85	78	226
Emmanuelle Desecures Mandat social	Partie fixe	72	68	137
	Partie variable			25
	Total rémunération	72	68	162
Jean-François Bonnefond Mandat social	Partie fixe	79	75	151
	Partie variable			70
	Total rémunération	79	75	221
Eric Mantione Mandat social	Partie fixe	76	73	146
	Partie variable			41
	Total rémunération	76	73	187
Fabienne Bochet Mandat social	Partie fixe	44	39	68
	Partie variable			10
	Total rémunération	44	39	78
Xavier Isaac	Partie fixe	59	55	111

Mandat social	Partie variable			34
	Total rémunération	59	55	145
Lionel Monroe Mandat social	Partie fixe	60	57	113
	Partie variable			17
	Total rémunération	60	57	130

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.

Jetons de présence (en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Exercice 2010
Jean-Yves Bouffault		1	1
Milena Negri	3	3	6
Karine Gaudin	2		

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.

Guy Vincent ayant pris sa retraite au 30 juin 2011, une indemnité brute de 88 K€ lui a été versée (plus charges afférentes), cette somme étant provisionnée une reprise de provision a été enregistrée.

Le montant de l'engagement enregistré au 30 juin 2011 pour les administrateurs et mandataires sociaux présents au 30 juin 2011 est égal à 401 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 2011, ces risques sont mentionnés dans le rapport financier annuel 2010.

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

Provisions (note 14)	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	2 175			2 175
Provision retraite	1 812	103	145	1 770
Total provisions pour non courantes	3 987	103	145	3 945
Provisions courantes				
Provisions primes et charges		2 455		2 455
Provisions licenciement	138		138	
Total provisions pour non courantes	138	2455	138	2 455
Provisions pour dépréciations				
Provisions sur stock	722	149		871
Provisions sur comptes clients	481	119	17	583
Total provisions pour dépréciations	1 203	268	17	1 454
Total général	5 328	2 826	300	7 854
Dont utilisations			276	

Note 15- Créances (en milliers d'euros)

Créances (note 15)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Clients	44 334	41 502	30 037
Clients douteux	140	161	137
Impôt-société			235
Autres créances			
Personnel et organismes sociaux	3	9	22
TVA	1 691	1 762	1 517
Autres tiers	648	854	956
Charges constatées d'avance	347	312	97
Total des autres créances	2 689	2 937	2 592
Total des créances	47 163	44 600	33 001

Note 16- Dettes (en milliers d'euros)

Dettes (note 16)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Provisions courantes	2 455	2 105	138
Fournisseurs	33 092	29 518	22 717
Fournisseurs immobilisations	867	1 139	713
Impôt-société	1 121	342	
Dettes fiscales et sociales			
Personnel et organismes sociaux	2 827	2 645	4 208
TVA	2 234	1 941	635
Autres impôts et taxes	521	488	313
Total dettes fiscales et sociales	5 582	5 074	5 156
Autres tiers	5 951	5 100	7 067
Total des dettes	49 068	43 278	35 791

5) Notes sur le compte de résultat

Note 17 - Explication sur le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 :

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 96 141 K€, Etranger : 7 127 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 a été 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^{er} janvier au 31 décembre 2009,
- Au 1^{er} semestre 2010 : 1 134 K€ quote-part de la valeur de 4 813 K€ imputée du 1^{er} 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, Tagest, et Thermador groupe.

Au 30/06/2011	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	26 495	25 417	18 108	12 481	11 851	6 033	4 215	2 319	2 529		109 448
Intra-groupe	-103	- 2 153	- 660	- 134	- 201	- 550		- 23	- 2 356		- 6 180
Ventes nettes	26 392	23 264	17 448	12 347	11 650	5 483	4 215	2 296	173		103 268
Résultat avant impôts	6 029	4 942	2 799	1 186	843	785	134	197	15 534	- 15 409	17 040

Au 30/06/2010	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

Répartition par statuts	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Cadres	97	95	96
Agents de maîtrise	17	17	17
Employés	129	122	123
Total	243	234	236

Répartition par âge	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
De 20 à 29 ans	25	29	31
De 30 à 39 ans	79	71	74
De 40 à 49 ans	88	85	84
50 ans et plus	51	49	47
Total	243	234	236

VI.- Rapport semestriel d'activité du 1^{er} semestre 2011

1) Activité, résultats et situation financière du groupe :

Le chiffre d'affaires progresse de 10,7% et le résultat net part du groupe « retraité » de 15,6%, avec une amélioration au 2^{ème} trimestre.

(La différence entre le résultat net part du groupe selon les normes IFRS et le résultat net part du groupe « retraité » est due à la charge virtuelle imposée entre juillet 2008 et juin 2010 et correspondant à la distribution exceptionnelle d'actions gratuites, voir notre rapport annuel 2008 page 15 ou la note 18 ci-dessus).

Ces bons résultats proviennent en majeure partie d'une reprise dans l'industrie et d'une excellente saison d'arrosage.

Nous restons sans endettement et sommes prêts à faire face à une éventuelle reprise du marché.

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^{er} semestre, ces risques sont mentionnés dans le rapport financier annuel 2010.

4) Perspectives pour l'année 2011

Nous restons confiants sur le développement de notre groupe à long terme, mais prudents sur l'exercice 2011 car les phénomènes conjoncturels du 1^{er} semestre semblent s'estomper.

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.

A Saint Quentin Fallavier, le 28 juillet 2011
Guillaume Robin
P.-D.G.

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 2011, 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 2011

Les Commissaires aux Comptes :

Société stéphanoise d'expertise Comptable :
Bruno FAURE

Mazars :
Pierre BELUZE