



2007

rapport annuel
annual report





sommaire

contents



**Distribution spécialisée
de matériel d'équipement,
matériels de chauffage central,
pompes domestiques,
robinetterie bâtiment et industrie...**

***Specialised distribution
of equipment material,
Central heating materials,
domestic pumps,
valves for building and industry...***



Le présent document de référence a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 15 février 2008, conformément à l'article 212-13 de son Règlement Général. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers.

This reference document was filed with the financial markets authority (AMF) on February 15th 2008, in compliance with article 212-13 of AMF regulations. It may be used to support a financial operation if supplemented by an operations memo approved by the AMF.

The English version of Thermador Groupe reference document has been prepared for the convenience of English Language readers. It is a translation of the original document de reference presented to the Autorité des Marchés Financiers. It is intended for information only and should not be considered as completely accurate owing to the unreliability of English equivalents for certain French Legal Terms.

Le mot du Président / <i>Chairman's statement</i>	1
Notre histoire / <i>Group history</i>	2
Les chiffres clés / <i>Key figures</i>	3
L'organigramme / <i>Organisation chart</i>	4
Nos marchés : l'eau, le bâtiment, l'industrie / <i>Our markets: water, building, industry</i>	6
Notre métier / <i>Our business</i>	8
La vie boursière / <i>Share performance</i>	10
Courriers des actionnaires / <i>Letters from shareholders</i>	14
Notation éthique / <i>Ethical notation</i>	15
Rapport du Président sur le gouvernement d'entreprise et les procédures de contrôle interne / <i>The Chairman's report on the management of the company and its internal financial control procedures</i>	17
Information sur les risques / <i>Information on risks</i>	20
Les chiffres consolidés / <i>Consolidated figures</i>	22
Activité des filiales / <i>Subsidiaries</i>	46
Informations générales Thermador Groupe / <i>General information Thermador Groupe</i>	58
Rapports des commissaires aux comptes / <i>Statutory auditors' reports</i>	66
Table de concordance / <i>Crosswalk</i>	73
Éléments constitutifs du rapport financier annuel / <i>Component elements of annual financial statement</i>	78
Responsables du document et du contrôle des comptes / <i>Responsibility regarding the document and auditing of accounts</i>	79
Projet de résolutions / <i>Resolutions</i>	80

Encore une année exceptionnelle !

Another exceptional year!



La première question que posent ceux qui nous approchent ou que nous approchons est celle de notre positionnement. Dans l'univers de la distribution spécialisée où nous nous situons, peu comprennent que nous puissions exister – et prospérer – entre des fabricants et des grossistes.

La deuxième question est celle de notre rentabilité – tout à fait exceptionnelle dans ce secteur d'activité.

Il n'y a pas une réponse simple à ces deux questions. Mais dans notre monde de plus en plus complexe et incertain, y a-t-il encore des réponses simples ?

Dans ce rapport annuel 2007, nous essayons de donner plus clairement des éléments de réponse, laissant à nos lecteurs – à nos actionnaires – la liberté et la responsabilité de se faire leur opinion sur le "modèle Thermador", le secret de sa – modeste – réussite et ses chances d'avenir.

Concernant l'année 2007, après un démarrage très actif, nous avons subi un net ralentissement au milieu du 2^e trimestre.

Nous terminons cependant l'année avec un chiffre d'affaires en progression de 14 % à 164 millions d'euros et un résultat net après impôt en progression de 22 % à 19,7 millions d'euros. La progression du chiffre d'affaires est dopée par des hausses de prix, mais la progression du résultat est bien une réalité.

Nous proposons un dividende de 6,10 € contre 5,40 l'an dernier. Au cours actuel, il s'agit d'un rendement appréciable.

Après 2 années de très forte progression, 2008 devrait marquer une pause.

En 2008, nous aurons à digérer les hausses de prix des 2 années précédentes. La situation semble se stabiliser et la progression du chiffre sera plus modérée avec une probable baisse des marges. Nous sommes cependant confiants.

Guy Vincent

The first question by those who approach us or that we approach ourselves concerns our positioning. In the market for specialised distribution of which we are part, few people understand that we are able to exist – and indeed prosper – between manufacturers and wholesalers.

The second question concerns our level of profitability, which is quite exceptional in this business area. There is no simple answer to these two questions. But in what is an increasingly complex and uncertain world, are there any easy answers at all?

In this 2007 annual report, we will try to give some clearer elements to provide answers to these questions, leaving our readers – our shareholders – the freedom and responsibility of making up their own minds on the "Thermador model", the secret of its, albeit modest, success and its prospects for the future.

For 2007, after a high-energy start, we suffered a net slowdown in the middle of the second quarter.

However, we did finish the year with a 14% growth in turnover at €164 M and a post tax profit up 22% at €19.7 M. Turnover growth was helped by rising prices, but the growth in profitability is a concrete fact.

We are offering a dividend of €6.1 compared to 5.4 last year. As things stand, this is an appreciable return.

After two years of strong progression, 2008 is expected to be more uneventful.

In 2008 we will have digested the price rises of the previous 2 years. The situation seems to be levelling out and progression in turnover will be more modest with a likely decline in margins. We remain confident nevertheless.



historique

group history

Création de THERMADOR. Capital de départ 300 000 F.
 Equipe de départ : Guy Vincent, Jacques Borde, Hubert Fournier,
 Geneviève Boreil et Marc de Sereys,
 Activité : importation, distribution d'accessoires de chauffage central.

1968 *THERMADOR was founded by: Guy Vincent, Jacques Borde, Hubert Fournier, Geneviève Boreil and Marc de Sereys. The initial capital was FRF 300,000. Business: importing and distributing central heating accessories.*

Création de JETLY :
 distribution de pompes domestiques et accessoires.

1977 *Creation of JETLY: sale of domestic pumps and pump accessories.*

Création de SFERACO :
 distribution de robinetterie bâtiment et industrie.

1978 *Creation of SFERACO: sale of valves to the construction business and industry.*

Création de DIPRA :
 vente aux grandes surfaces de bricolage :
 pompes, robinetterie bâtiment, plomberie.

1987 *Creation of DIPRA: sale to DIY superstores: pumps, house hold valves, plumbing.*

Création de PBtub :
 distribution de tubes en plastique, chauffage par le sol
 et distribution d'eau sanitaire.

1989 *Creation of PBtub: sale of plastic pipes, underfloor heating and systems for the house hold plumbing.*

Création de SECTORIEL :
 conception et réalisation d'automatismes de vannes.

1990 *Creation of SECTORIEL: design and development of valve actuators.*

Création d'ISOCEL :
 vente de composants aux fabricants de chaudières.

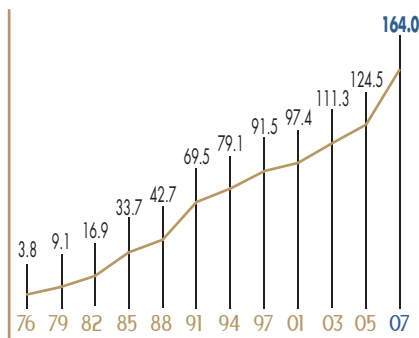
1992 *Creation of ISOCEL: sale of parts to boiler manufacturers.*

Création d'OPALINE :
 agence de communication.

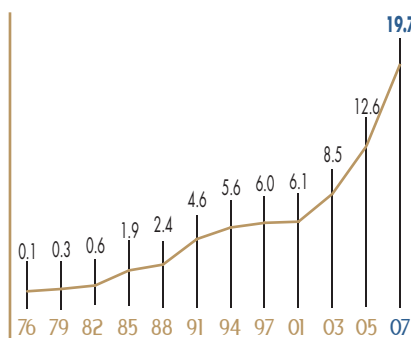
2001 *Creation of OPALINE: communications agency.*

Création de THERMADOR INTERNATIONAL.

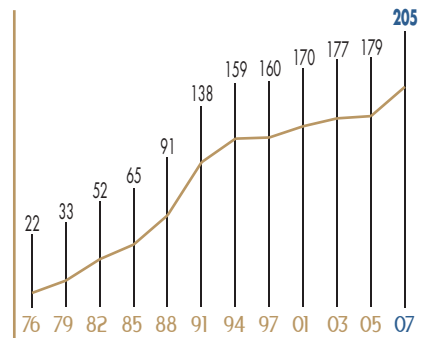
2006 *Creation of THERMADOR INTERNATIONAL.*



Chiffre d'affaires
Turnover
 (en millions d'euros € millions)



Résultat net
Net profit
 (en millions d'euros € millions)



Effectifs
Employees

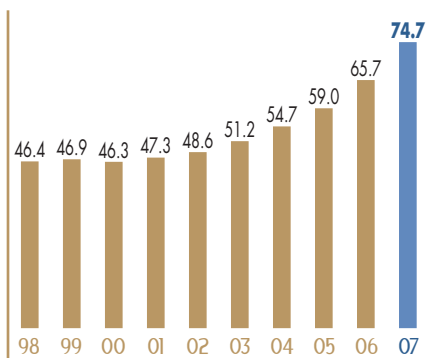


chiffres clés

key figures

De 1998 à 2003, les chiffres présentés sont arrêtés selon les normes françaises.

From 1998 to 2003, the figures presented were calculated according to French standards.

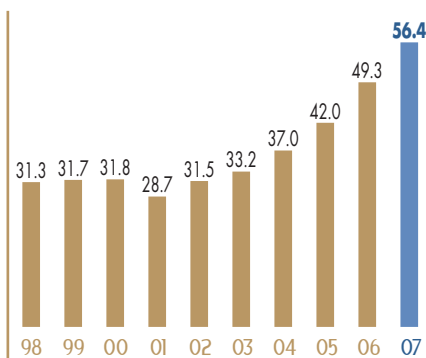


Capitaux propres après affectation du résultat
Shareholders' equity after allotment of net profit

(en millions d'euros € millions)

Les capitaux propres progressent régulièrement et ont été multipliés par 1,6 depuis 98.

Shareholders' equity is increasing steadily and has been multiplied by 1.6 since 1998.

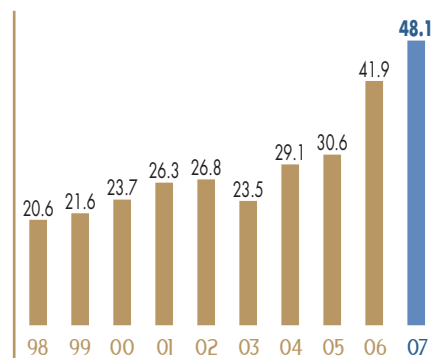


Fonds de roulement après affectation du résultat
Working capital after allotment of net profit

(en millions d'euros € millions)

Le fonds de roulement a été multiplié par 1,8 depuis 98.

Working capital has been multiplied by 1.8 since 1998.

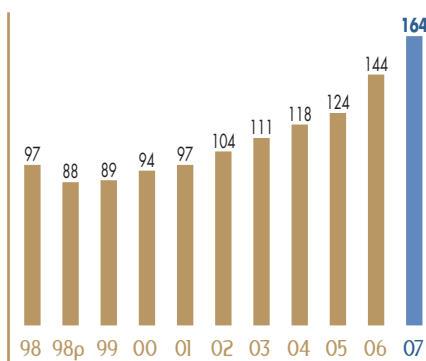


Stocks
Stocks

(en millions d'euros € millions)

Le stock représente normalement 3 à 4 mois de vente. En 2006 et 2007 il a été nettement plus élevé en raison d'achats plus importants avant hausses.

We normally carry stock covering between 3 and 4 months' sales. In 2006 and 2007 stock levels were substantially higher because of over-buying before raw material price increases.



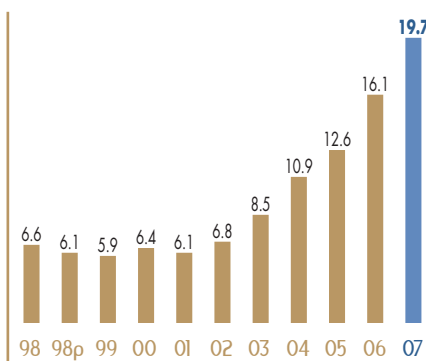
Chiffre d'affaires consolidé H.T.
Consolidated turnover

(en millions d'euros € millions)

98p : Les chiffres indiqués tiennent compte de la mise en équivalence de CEC sur l'ensemble de l'année 1998, c'est-à-dire à périmètre comparable à 1999.
These figures take into account the recoding of CEC under the equity method on a full year basis for 1998 to allow for comparison with 1999.

La progression du chiffre d'affaires s'accroît depuis 2002, grâce à un meilleur dynamisme commercial conjugué en 2006 et 2007 à une augmentation des prix de vente.

Our increases in turnover have gathered pace since 2002 thanks to better commercial performance combined with increased selling prices in 2006 and 2007.

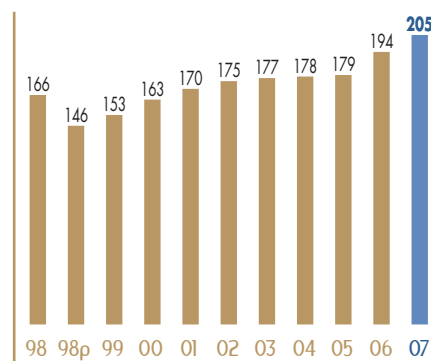


Résultat net consolidé part du groupe
Consolidated net profit

(en millions d'euros € millions)

La très forte progression des résultats depuis 2002 est due à un rajeunissement des équipes de direction, à une conjoncture porteuse, et à une amélioration de la marge du fait en particulier de l'augmentation des achats en Chine. Le résultat net part du groupe représente 12 % du chiffre d'affaires en 2007.

The very rapid progression in profit since 2002 is due to younger management teams, a buoyant economy and improved margins due in particular to increased purchasing in China. Consolidated net profit represents 12% of turnover in 2007.



Effectifs
Employees

L'effectif reste à un niveau relativement bas pour le chiffre d'affaires réalisé. Le chiffre d'affaires par salarié est de 800 milliers d'euros, ce qui est exceptionnel dans notre profession.

Given the turnover, headcount has remained relatively low. Per capita turnover of 800,000 euros, which is exceptional in our business.

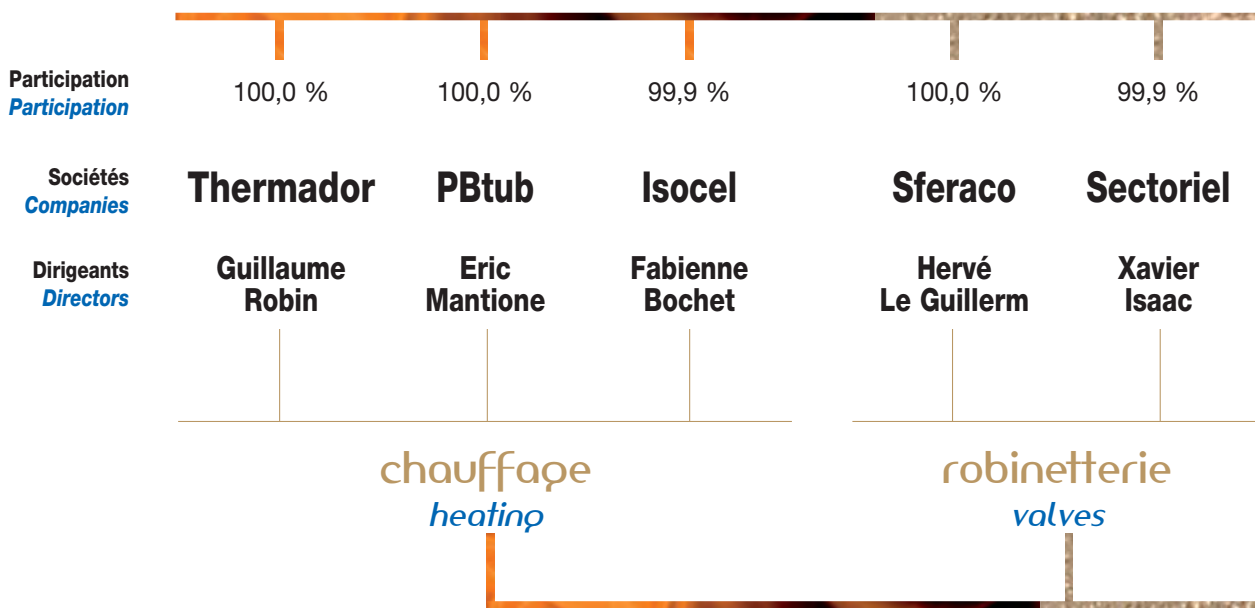
organigramme

organisation chart



Président-Directeur Général *Chairman and Managing Director*:
Guy Vincent.

Directeur financier *Financial Director*:
Marylène Boyer.





De gauche à droite *From left to right*: Marylène Boyer, Emmanuelle Desecures, Eric Mantione, Xavier Isaac, Lionel Monroe, Jean-François Bonnefond, Hervé Le Guillerm, Guillaume Robin, Fabienne Bochet et Guy Vincent.



100,0 %

98,0 %

100,0 %

100,0 %

100,0 %

80,0 %

Jetly

Dipra

**Thermador
International**

S.C.I. Theyl

Opaline

Tagest

**Jean-François
Bonnefond**

**Emmanuelle
Desecures**

**Lionel
Monroe**

**Marylène
Boyer**

**Arlette
Berliocchi**

**Marylène
Boyer**

pompes
pumps

bricolape
DIY

international
international

divers
other



nos marchés : l'eau, le bâtiment, l'industrie

*our markets:
water, building, industry*

l'eau *water*

Chez Jetly et chez Dipra, nous sommes des intervenants majeurs sur le marché français des **pompes domestiques** dans les circuits de distribution professionnels et dans les grandes surfaces de bricolage. Arrosage, irrigation, alimentation en eau de maisons individuelles. Transfert et relevage d'eaux claires ou usées, le marché des pompes est et restera important – bien que les "saisons" soient plus ou moins bonnes en fonction des aléas climatiques.

Dans le domaine du relevage des eaux usées, dans tous les cas où la maison est située en dessous du niveau de l'égout, Jetly a mis au point des stations de relevage et pris une place de leader sur ce marché qui offre de très importantes possibilités de développement.

Dans les grandes surfaces de bricolage, Dipra améliore son offre et accroît sa part de marché.

*At Jetly and Dipra, we are major players on the French **domestic pump** market in professional distribution circuits and DIY superstores.*

Watering, irrigation, water reduction to private houses. Transfer and lifting of clean or waste water, the pump market is substantial and will remain so, even though the seasons are of variable quality depending on climatic conditions.

In the area of waste water lifting, in all cases where houses are located below the sewer level, Jetly has developed lifting stations and taken a leadership position on this market which offers major development potential.

In the DIY superstores, Dipra is improving its product range and increasing its market share.





Le bâtiment

construction

Thermador, PBtub et Sferaco pour une bonne part de son chiffre interviennent dans les bâtiments pour les circuits de chauffage et de distribution d'eau chaude et froide.

Tubes en matériau de synthèse chez PBtub, robinetterie chez Sferaco, robinetterie et autres composants d'installation de chauffage central chez Thermador.

Les besoins du marché français en logement sont encore importants, de grands programmes de rénovation vont être lancés. L'essentiel de notre chiffre est basé sur l'entretien et la rénovation, il s'agit de marchés de "besoins" sur lesquels nous sommes positionnés pour profiter au mieux du développement du marché.

Dans le domaine de la circulation de l'eau chaude sanitaire, les impératifs de sécurité (anti-brûlure, antilégionellose) devraient développer la vente de dispositifs que nous commercialisons.

Par ailleurs, nous sommes attentifs aux évolutions vers les énergies nouvelles : pompes à chaleur, solaire, systèmes dans lesquels un fluide circule, et où nous avons donc un certain nombre de matériels à vendre.

Thermador, PBtub and Sferaco (for a considerable part of its turnover) are involved in the construction market for heating and hot and cold water distribution circuits.

Tubes made of synthetic materials at PBtub, plumbing accessories at Sferaco, plumbing accessories and other central heating installation components at Thermador.

The needs of the French housing market remain substantial and major renovation programmes are to be launched. Most of our turnover comes from maintenance and renovation and these are markets which have needs for which we are in a good position to obtain maximum profit from the market's development.

In the area of domestic hot water circulation, safety requirements (prevention of burning, anti-legionnaires disease) should develop the sale of devices that we sell.

Furthermore, we are aware of the trend towards new forms of energy: heat pumps, solar power, systems in which fluids circulate, and where we have a certain number of items of equipment to sell.

L'industrie

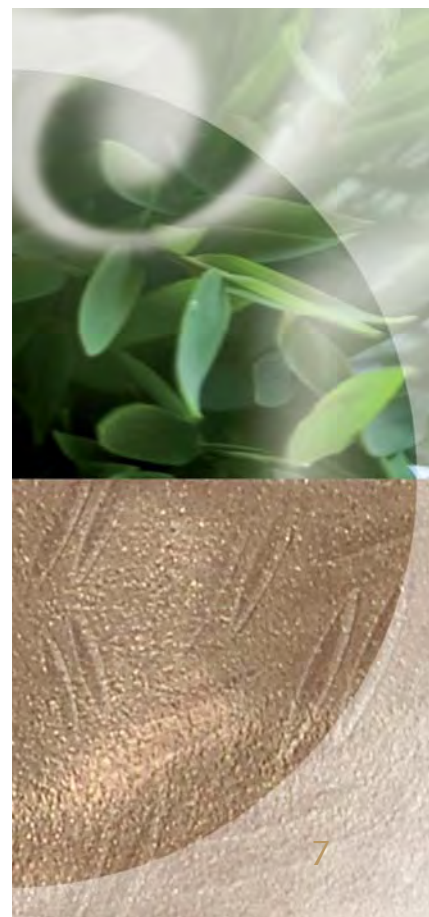
industry

Dans la plupart des industries circulent des fluides, nos filiales Sferaco et Sectoriel distribuent vannes, clapets, filtres, raccords, motorisation et régulation adaptée aux différents besoins de ces marchés. Nous sommes très présents chez pratiquement tous les revendeurs spécialisés, et enrichissons progressivement nos gammes de produits.

Fluids circulate in most industries and our subsidiaries Sferaco and Sectoriel distribute valves, check valves, filters, connectors, motors and regulation systems adapted to the various needs of these markets. We are well represented at most specialised distributors and are progressively supplementing our product range.

Nos métiers sont voisins les uns les autres, complémentaires et nous assurent une bonne répartition des risques.

The markets we cover are close to one another, are complimentary and offer us good distribution of risk.



notre métier



our business



Le **consommateur** final a le plus souvent besoin d'un professionnel (installateur de chauffage, plombier...) pour répondre à son besoin. Peu de particuliers sont en mesure de changer un robinet de radiateur ou d'installer un groupe électro-pompe.

*More often than not, the final **consumer** needs a professional (a central heating installer, a plumber, etc...) to meet his needs. It is a fact that few consumers are able to change a radiator tap or install an electric pump unit.*



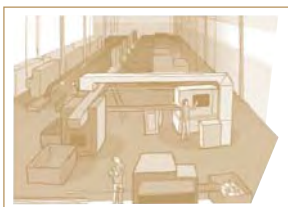
Le professionnel **installateur** achète les matériels dont il a besoin le plus souvent chez un grossiste, proche de chez lui, et qui tient en stock tous les matériels intéressant la profession. En France il y a environ 3 000 points de vente de grossistes qui ont en moyenne en magasin 20 000 à 40 000 articles.

*The professional **installer** purchases the equipment he needs, generally from a local wholesaler, who carries all the equipment relevant to that trade. In France, there are something like 3,000 wholesale outlets which carry on average between 20,000 and 40,000 references.*



Les **grossistes** s'approvisionnent chez les fabricants. En France, les fabricants français assurent eux mêmes la distribution chez les grossistes. Par contre les fabricants étrangers doivent disposer d'une structure de distribution sur le marché français : équipes commerciales parlant français et au courant des spécificités du marché, organisation logistique permettant des livraisons sur les 3 000 points de vente répartis sur le territoire.

*The **wholesaler** buys from the manufacturer. In France, French manufacturers distribute their own products to the wholesalers. Foreign manufacturers, on the other hand, must use existing distribution solutions on the French market: sales teams who speak French and have local market knowledge and the necessary logistics organisation to deliver the 3,000 outlets spread over the whole of the country.*



Les **fabricants étrangers** de gros matériels (chaudières par exemple) ont pratiquement toujours leur propre filiale de distribution en France ; par contre pour les plus petits matériels ou certains matériels spécifiques, les chiffres d'affaires en jeu ne leur permettent pas d'amortir les frais de leur propre structure.

Foreign manufacturers of large equipment (boilers, for example) practically always have their own distribution networks in France; for smaller or more specific equipment, however, the turnover generated does not cover the costs of having their own structures in place.



C'est là que des organisations comme **les sociétés du groupe Thermador** trouvent leur place, offrant aux fabricants étrangers des structures efficaces, et offrant aux grossistes des gammes homogènes de produits qui leur permettent de s'approvisionner chez un seul fournisseur pour une grande variété de petits produits. Dans ce rôle, les sociétés du groupe Thermador sont le plus souvent leader sur le marché français.

It is here that organisations such as the companies of Thermador groupe have a role to play, offering foreign manufacturers efficient structures and wholesalers homogenous product ranges which allow them to buy a wide range of small items from a single source. In this role, the Thermador groupe companies are more often than not French market leaders.



Dans le domaine du **bricolage** quand les matériels peuvent être mis en œuvre par des particuliers avertis, l'échelon de l'installateur n'est pas nécessaire, et le particulier se sert directement dans les grandes surfaces de bricolage. Ces dernières, comme les grossistes, s'approvisionnent soit chez les fabricants, soit pour des petits articles chez des intermédiaires qui fournissent les matériels en assurant le conditionnement, un packaging approprié. C'est à ce niveau qu'intervient notre filiale Dipra.

*In the **DIY** field, when equipment can be installed by practically-minded individuals, the installer phase is no longer necessary, and the person can go directly to the DIY superstores. They, like the wholesalers, buy their products from the manufacturers and the smaller items from middle-men, who also provide suitable packaging services. Our subsidiary Dipra is involved in that activity.*

nos fournisseurs

our suppliers

Nos fournisseurs sont donc des fabricants, étrangers pour la plupart, avec lesquels nous travaillons très étroitement dans la durée, et que nous avons sélectionnés parmi les meilleurs dans leur profession.



Kai Dugas-Wan

Traditionnellement dans nos matériels, les fabricants italiens ont une forte position en Europe. Ils représentent actuellement 51 % de nos achats (contre 53 % l'an dernier). Nos achats en Chine se stabilisent à environ 20 %.

Nous avons une collaboratrice ingénieur chinoise maîtrisant le français et qui assure les relations quotidiennes avec nos fournisseurs, et nous avons instauré des relations suivies et confiantes avec plus de 25 fabricants pratiquement sans souci de qualité.

Our suppliers, then, are manufacturers, most of whom are foreign, and with whom we establish close, long-term working relations. We have selected them from the very finest in their respective fields.

Traditionally for our equipment, Italian manufacturers have a strong position in Europe. Currently they account for 51% of our purchasing against 53% last year. Our purchases from China have stabilised at around 20%.

We have a Chinese engineer amongst our staff who speaks very good French and who looks after day-to-day contacts with our suppliers. This is helping us to establish some close and trusting relationships with over 25 manufacturers, and with practically no quality problems.

Répartition des achats du groupe par pays et devise total des achats en 2007 : 107 M€ (en 2006 : 101 M€, en 2005 : 80 M€)
Breakdown of purchases per country and currency total purchases: in 2007: 107 millions of euros (in 2006: 101 millions of euros in 2005: 80 millions of euros)

	2007	2006	2005		2007	2006	2005
Italie/Italy	51 %	53 %	56 %	Euro/Euros	78 %	79 %	83 %
Chine/China	21 %	20 %	16 %	US Dollar/US Dollar	21 %	20 %	16 %
France/France	15 %	15 %	16 %	Autres devises/Other currencies	1 %	1 %	1 %
Autres pays d'Europe/Other European countries	13 %	12 %	12 %				



nos clients

our customers

Nos clients sont donc les grossistes en chauffage et sanitaire, pompes, robinetterie, fournitures industrielles sur l'ensemble de la France (et pour Dipra les grandes surfaces de bricolage).

Cette profession a subi depuis quelques années une concentration importante. Les plus importants sont Brossette (groupe Wolseley), Cédéo (groupe Poliet/Saint-Gobain) Descours et Cabaud, Comafranc, Richardson, Frans-Bonhomme... les autres sont le plus souvent affiliés à des groupements d'achat nationaux (Gapsa, Socoda...).

La répartition de notre chiffre d'affaires ne met en évidence aucune dépendance anormale.

Le niveau des pertes clients est exceptionnellement faible soit moins de 0,1 % du chiffre d'affaires en 2007.

Nombre de clients selon les filiales : entre 1 500 à 3 000 clients.

Our customers, then, are wholesalers who supply heating, plumbing, pump, tap and industrial supplies over the whole of France (and for Dipra, the DIY super stores).

Over recent years, this profession has seen substantial concentration. The major players are Brossette (Wolseley group), Cédéo (the Poliet/Saint-Gobain group) Descours & Cabaud, Comafranc, Richardson, Frans-Bonhomme, etc... and the others are very often affiliated to national purchasing groups (Gapsa, Socoda...).

The distribution of our turnover indicates no abnormal dependency.

The level of bad debt was exceptionally low at less than 0.1% of turnover in 2007.

Number of customers per subsidiary: between 1,500 and 3,000.

nos atouts

our strengths

- Une connaissance approfondie des marchés.
- Des équipes commerciales de haut niveau très présentes sur le terrain.
- Une logistique performante : capacité de stockage, organisation des stocks et des expéditions assurant des livraisons en 24/48 h sur toute la France.

- Extensive knowledge of markets.
- Highly competent sales teams, extensive geographical presence.
- Well-organized logistics: storage capacity and management of stock and dispatching allowing delivery anywhere in France within 24 to 48 hours.

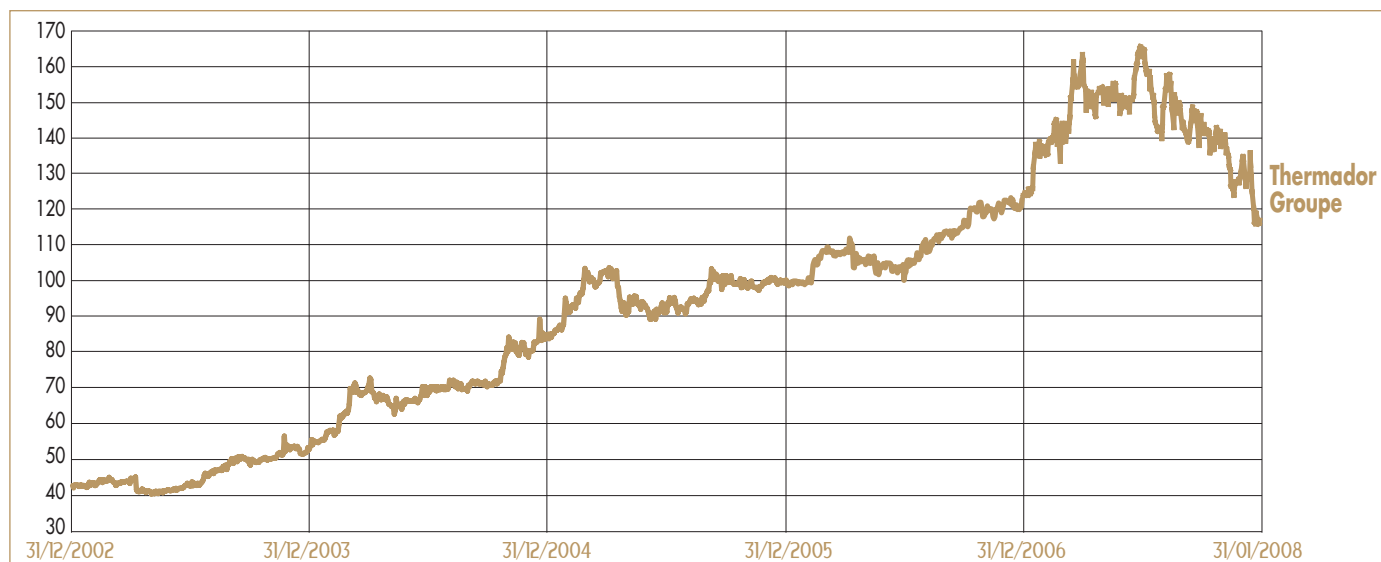
vie boursière

share performance



Les données boursières sont ajustées pour tenir compte de l'attribution d'actions gratuites : une pour cinq en juin 1990 et juin 1992, une pour quatre en juin 1994, une pour six en juin 1996, une pour quatre en novembre 2004.

Data regarding the stock market is adjusted to take into account the allotment of free shares: one free share for five in June 1990 and in June 1992, one for four in June 1994, one for six in June 1996, and one for four in november 2004.



Historique des cours <i>Share price trend</i>	Nombre de titres échangés <i>Trading volume</i>	Capitaux en milliers d'euros <i>Capital (in thousands of euros)</i>	Cours le plus bas en euros <i>Lowest trading price (€)</i>	Cours le plus haut en euros <i>Highest trading price (€)</i>	Dernier cours en euros <i>Last trading price (€)</i>
1998	314 392	17 436	35,37	50,98	41,95
1999	359 364	16 024	32,28	43,20	36,80
2000	407 608	20 586	30,52	43,44	35,99
2001	489 637	25 241	36,08	46,00	44,00
2002	308 406	16 495	36,00	46,80	42,52
2003	457 218	25 673	40,80	58,40	53,44
2004	421 846	35 640	52,12	89,50	83,60
2005	246 805	23 369	83,50	104,00	100,00
2006	349 973	38 443	96,30	123,50	122,90
2007	282 418	40 428	120,10	168,92	128,97
Juillet 2006 <i>July</i>	9 548	1 012	100,20	110,00	110,00
Août 2006 <i>August</i>	21 563	2 374	107,00	113,80	113,80
Septembre 2006 <i>September</i>	7 236	826	111,90	117,00	117,00
Octobre 2006 <i>October</i>	52 372	6 274	112,10	122,30	118,40
Novembre 2006 <i>November</i>	14 149	1 700	116,50	123,00	122,60
Décembre 2006 <i>December</i>	37 441	4 554	119,50	123,50	122,90
Janvier 2007 <i>January</i>	14 674	1 907	121,20	139,20	134,80
Février 2007 <i>February</i>	18 953	2 607	131,00	144,50	136,40
Mars 2007 <i>March</i>	44 223	6 291	123,91	168,92	152,99
Avril 2007 <i>April</i>	27 597	4 277	143,06	163,90	146,71
Mai 2007 <i>May</i>	12 072	1 801	143,00	152,80	151,00
Juin 2007 <i>June</i>	12 782	1 895	141,20	154,50	149,24
Juillet 2007 <i>July</i>	41 615	6 245	145,50	164,48	156,90
Août 2007 <i>August</i>	14 377	2 086	128,95	158,60	154,99
Septembre 2007 <i>September</i>	14 588	2 163	140,00	156,84	140,30
Octobre 2007 <i>October</i>	32 353	4 553	133,00	147,00	139,50
Novembre 2007 <i>November</i>	29 288	4 053	134,00	142,50	137,20
Décembre 2007 <i>December</i>	19 896	2 550	120,10	139,70	128,97

Source Euronext. The figures are taken from Euronext.

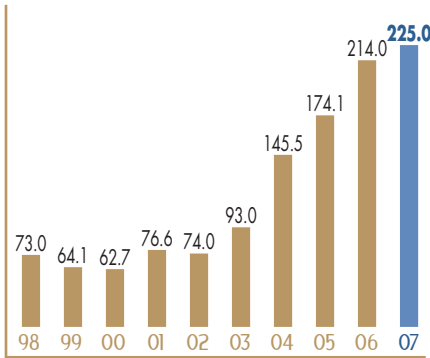


Cotation

Introduite au second Marché de Lyon le 24 juin 1987.
 Code R.G.A. 6111 code ISIN FR0000061111
 Thermador Groupe figure dans le compartiment B d'Eurolist, dans l'indice SMALL 90, dans l'indice MIDSMALL 190.

Listing

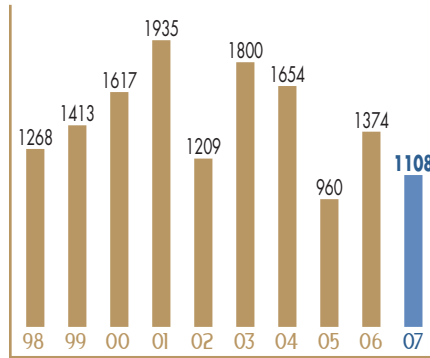
Floated on the Second Marché of Lyon June 24th 1987.
 R.G.A. Code 6111 code ISIN FR0000061111
 Thermador Groupe appears in Eurolist's B compartment, the SMALL 90 index, the MIDSMALL 190 index.



Capitalisation boursière au 31/12
Market capitalisation at 31/12
 (en millions d'euros € millions)

Depuis 1998, la capitalisation boursière a été multipliée par 3.

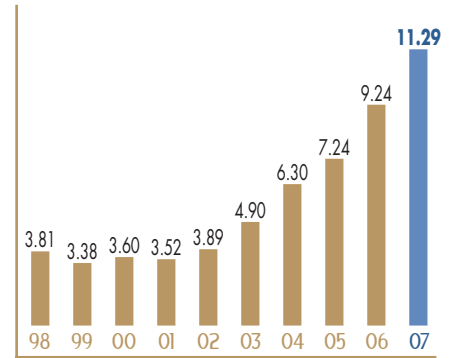
Since 1998, the stock market value of the company has tripled.



Moyenne journalière des transactions
Daily average trading volume
 (nombre de Titres échangés number of shares traded)

Le nombre d'actions échangées en 2007 a été de 282 418 titres soit 1 108 par jour. Ce qui représente un taux de rotation de 16 % du capital.

282,418 shares were traded (1 108/day) in 2007, representing a turnover of 16% of capital.



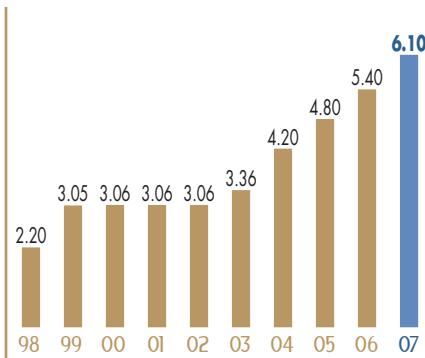
Résultat net consolidé par action
Consolidated net profit per share
 (en euros in euros)

Depuis 1998 le résultat net par action a été multiplié par 3.

PER : sur la base d'un cours à 115 €, le PER par rapport au résultat 2007 est de 10.

Since 1997, net profit per share has multiplied by 3.

P/E: on the basis of a trading price of €115, the P/E in relation to 2007 profit is 10.



Dividende net par action
Net dividend per share
 (en euros in euros)

Dividendes *Dividends*

Nous poursuivons une politique de distribution régulière. Pour 2007, nous proposons un dividende de 6,10 €, ce qui représente la distribution de 54 % du résultat net consolidé. Sur la base d'un cours de 115 €, le rendement est de 5,3 %.

Nous vous rappelons que les dividendes versés par Thermador Groupe au titre des trois derniers exercices ont été les suivants :

We are pursuing our policy of making regular dividend distributions. We are proposing a dividend of €6.10 for 2007, which means distributing 54% of consolidated net profit.

Based on a trading price of €115, the return is 5,3%.

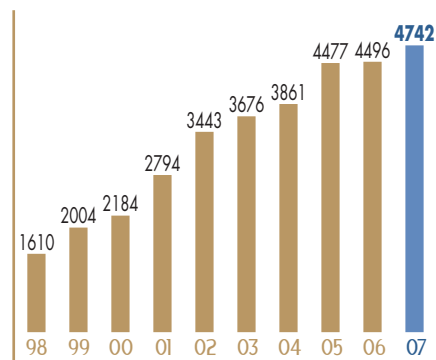
Thermador Groupe has paid out the following dividends for the last three financial periods:

(en euros in euros)	2004		2005		2006	
	Dividende par action <i>Dividend per share</i>	Montant total <i>Total amount</i>	Dividende par action <i>Dividend per share</i>	Montant total <i>Total amount</i>	Dividende par action <i>Dividend per share</i>	Montant total <i>Total amount</i>
Montant <i>Amount</i>	4,20	7 311 780,00	4,80	8 356 320,00	5,40	9 400 860,00

Répartition du capital *Breakdown of capital*

Nombre d'actionnaires *Number of shareholders*

	2005	2006	2007
Dirigeants et personnel <i>Senior management and staff</i>	59	55	69
Anciens dirigeants <i>Former directors</i>	3	3	4
Famille des dirigeants <i>Directors' families</i>	14	15	15
Investisseurs français <i>French investors</i>	80	101	99
Investisseurs étrangers <i>Foreign investors</i>	26	28	34
Actionnaires individuels <i>Individual shareholders</i>	4 295	4 294	4 521
Total <i>Total</i>	4 477	4 496	4 742



Evolution du nombre d'actionnaires
Movements of the number of shareholders

Le nombre total d'actionnaires, 4 700, paraît presque stable. En fait au cours de l'année 2007 nous avons vu arriver 1 182 nouveaux actionnaires alors que 936 actionnaires sont partis. Ces mouvements importants sont un signe de l'intérêt du marché pour notre titre et un gage de liquidité.

Bienvenue aux nouveaux actionnaires et merci à ceux qui nous ont accompagnés un temps et qui seront toujours les bienvenus.

The total number of shareholders, 4,700, appears to be more or less stable. In reality, during 2007, 1,182 new shareholders joined us and 0,936 left. However, such activity on the share is a sign that the market is interested in our stock and a confirmation of its liquidity.

Welcome, then, to our new shareholders, and thank you to those who were with us for a while and who can always come back.



Répartition des actions et des droits de vote

Breakdown of shares and voting rights

	12/2005		12/2006		12/2007*			
	Capital %	Droits de vote %	Capital %	Droits de vote %	%	Nombre d'actions	%	Nombre de droits de vote
	<i>Capital %</i>	<i>Voting rights %</i>	<i>Capital %</i>	<i>Voting rights %</i>	<i>%</i>	<i>Number of shares</i>	<i>%</i>	<i>Number of voting rights</i>
Autocontrôle <i>Treasury stock</i>								
Dirigeants et personnel <i>Management and staff</i>								
Guy Vincent	6,2	8,7	6,2	8,8	6,2	107 365	8,8%	210 980
Cinq autres dirigeants principaux <i>Other five main directors</i>	6,0	8,2	6,1	8,2	6,1	106 846	8,3%	198 240
FCP Thermador Groupe <i>FCP Thermador Groupe</i>	1,1	0,8	1,1	0,8	1,2	21 473	0,9%	21 473
Autres dirigeants et personnel <i>Other senior management and staff</i>	3,9	4,5	3,9	4,5	3,9	67 628	4,4%	106 302
Total <i>Total</i>	17,2	22,2	17,3	22,3	17,4	303 312	22,4%	536 995
Anciens dirigeants et familles des dirigeants <i>Former directors and directors' families</i>								
Jacques Borde**	7,2	10,1	7,2	10,2	7,1	123 219	10,1%	242 451
Anciens dirigeants <i>Former directors</i>	9,0	13,0	8,3	12,0	8,2	143 460	11,9%	285 290
Famille des dirigeants <i>Directors' families</i>	7,3	9,7	7,1	9,6	7,1	123 973	9,6%	230 746
Total <i>Total</i>	23,5	32,8	22,6	31,8	22,4	390 652	31,6%	758 487
Public <i>Public</i>								
Investisseurs français*** <i>French Investors</i>	24,9	17,9	25,7	18,6	27,1	471 311	19,7%	472 612
Investisseurs étrangers <i>Foreign investors</i>	2,4	1,8	4,3	3,2	4,2	72 623	3,0%	72 623
Actionnaires individuels <i>Private shareholders</i>	32,0	25,3	30,1	24,1	28,9	503 002	23,3%	559 497
Total <i>Total</i>	59,3	45,0	60,1	45,9	60,2	1 046 936	46,0%	1 104 732
Total <i>Total</i>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	1 740 900	100,0%	2 400 214

* Les chiffres 2007 sont issus d'une demande de TPI effectuée le 19/12/2007.
The figures for 2007 are taken from a request for TPI (Titres au Porteur Identifiables) dated 19/12/2007.

** Administrateur et Directeur Général délégué, Jacques Borde est décédé le 6 février 2008.
Our Administrator and Deputy Managing Director, Jacques Borde died on February 6th 2008.



Vue de l'Assemblée Générale 2007 AGO 2007

Nous vous rappelons que les statuts prévoient un **droit de vote double** lorsque les actions sont détenues plus de 4 ans au nominatif.

The company by-laws foresee double voting for shares that have been held for more than four years.

Notification de franchissement de seuil :

Notification of crossing threshold:

- *** Investisseurs français détenant plus de 5 % des actions et des droits de vote :
- SGAM - 170, place Henri Regnault - 92043 Paris La Défense cedex.
 - SPGP - 17, avenue Matignon - 75008 Paris.
- A la connaissance de la société, aucun autre actionnaire que ceux mentionnés, ne détient de participation supérieure à 5 %.

- *** *French investors holding over 5% of shares and votes rights:*
- *SGAM - 170, place Henri Regnault - 92043 Paris La Défense cedex.*
 - *SPGP - 17, avenue Matignon - 75008 Paris.*
- To the company's knowledge no shareholders other than those mentioned, have holdings exceeding 5%.*

Pacte d'actionnaires : néant.

Shareholders' agreement: none.

Accords conclus par la société qui sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle de la société : néant.

Agreements made by the company which are modified or terminated if control of the company changes hands : none.

Engagements de rachat aux minoritaires : néant.

Commitments to purchase stock from minority shareholders: none

Informations Pratiques - Calendrier

Useful information - Agenda

- Assemblée Générale Mixte :
le 7 avril 2008 à 17 heures au Sofitel Lyon-Bellecour
20, quai Gailleton à Lyon.
- Réunion des actionnaires à Paris :
le 9 avril 2008 à 16 h aux Salons Hoche à Paris.
- Chiffres d'affaires trimestriels :
18 avril 2008, 18 juillet 2008, 20 octobre 2008
et 19 janvier 2009.
- Résultats semestriels : 31 juillet 2008.
- Paiement des dividendes : à partir du 17 avril 2008.
Les dividendes non réclamés dans un délai de 5 ans
à compter de la date de leur mise en paiement sont prescrits
(code civil art. 2277). Ils sont alors reversés à l'État.

- *AGM: to be held April 7th 2008 at 5 p.m. at Sofitel Hotel in Lyon.*
- *Shareholders' meeting in Paris: April 9th 2008 at 4 p.m.
at Salons Hoche in Paris.*
- *Release of quarterly turnover: April 18th 2008, July 18th 2008,
October 20th 2008 and January 19th 2009.*
- *Release of half-yearly results: July 31st 2008.*
- *Payment of dividends: from April 17th 2008.
Dividends not claimed within the 5-year limit from the payment
date are barred (civil code article 2277).
They are paid over to the state.*

Responsable information financière : Guy VINCENT.

Guy VINCENT is legally responsible for financial information.

Des études sont réalisées régulièrement sur notre titre par :

- Some of Thermador Groupe financial analyst:**
- *CM-CIC Securities in Paris - tel. 01 45 96 77 00.*
 - *ODDO in Lyon - tel. 04 72 68 27 00.*

- CM-CIC Securities à Paris - tél. 01 45 96 77 00.
- ODDO à Lyon - tél. 04 72 68 27 00.



courrier des actionnaires

Letters from shareholders

M. A.P. - 13 Marseille

« Possédant des actions de votre société depuis de nombreuses années, je vous dis ma satisfaction pour le dividende de 5,40 €. A cette occasion, je ne puis résister au plaisir d'adresser toutes mes félicitations aux dirigeants de votre entreprise pour la qualité de leur gestion. »

M. F.A. - 34 Montpellier

« C'est avec plaisir que j'ai reçu vos courriers des 12 et 16 février. Ces courriers personnalisés sont plus sympathiques que les circulaires passe-partout, » et créent autour de votre entreprise un facteur "personnel" différent de la notion de placement généralement attachée à un achat de titres. Du coup, on a envie de conserver les actions Thermador, plutôt que de les revendre après plus-value. Permettez-moi aussi de féliciter vos services de communication de la remarquable tenue de la plaquette de présentation du groupe. »

M. G.Y.B. - 59 Lille

« Actionnaire de votre société depuis plusieurs années, je voudrais savoir si vous envisagez de diviser le prix de l'action de façon à la rendre plus facile à l'achat pour les petits porteurs comme moi.... »

Réponse : « Cette question nous est souvent posée. Cette opération est possible mais elle est un peu compliquée et onéreuse – et nous ne l'envisageons pas actuellement. »

M. J.R. - 76 Rouen

« Félicitations à toute l'équipe dirigeante ainsi qu'à son personnel. »

M. H.C. - 31 Toulouse

« Je vous remercie pour la luxueuse plaquette reçue aujourd'hui. Mais j'aurais préféré toucher les 15 ou 20 euros qu'elle représente au titre des dividendes... »

Réponse : « Nous avons répondu à M. H.C. que le coût du rapport divisé par le nombre d'actions représente environ 0,03 €. »

M. J.V. - 13 Marseille

« Le vendredi 20 avril, j'ai lu les cours de Thermador pour la dernière fois dans le Figaro. Je ne comprends pas cette suppression... »

Réponse : « Cette question nous a souvent été posée. Sous l'action de Middle next (ex comité du Second Marché), nous avons obtenu collectivement la publication gratuite de notre cours. Depuis avril, le Figaro nous demande de payer cette publication. **Ce que nous nous refusons de faire.** Chaque jour, notre cours est publié par les Echos, la Tribune... et il est facilement accessible sur Internet. »

M. B.D. - 59 Lille

« Vos résultats 2006 sont tout simplement "extraordinaires" au sens plein du mot puisqu'ils vous surprennent vous-mêmes.

Bravo à toutes vos équipes puisque chacune de vos filiales contribue à ce brillant succès.

Bravo aussi à Opaline pour l'esthétisme raffiné de votre rapport annuel : ajouté à la clarté et à la précision des chiffres, ceci fait vraiment un "document de référence"...

Pour 2007, tous nos encouragements. »

M. J.L. - 62 - le 15.12.07

« Je m'étonne du vent de panique qui sévit sur votre titre... J'attends avec impatience vos résultats 2007. »

M. B.C. - par mail le 14.12.07

« Une question : que doit-on penser des fluctuations du cours du titre Thermador ces derniers jours ? Sont-ils représentatifs de la situation de la société ?

Votre réponse consoliderait la confiance d'un petit actionnaire.

Cordialement.

Réponse : « L'activité du groupe se développe normalement. L'année 2007 sera meilleure que 2006. Nous sommes confiants pour l'avenir.

Mr. A.P. - 13 Marseille

« Having held shares in your company for many years now, I would like to say how happy I am with the €5.4 dividend. At this time, I cannot resist the pleasure of offering my warmest congratulations to the management of your team for the quality of their management. »

Mr. F.A. - 34 Montpellier

« I received your letters of February 12th and 16th with great pleasure. These personalised letters are much better than the normal circulars, and give your company a personal touch which is different from the general interpretation of investment which is associated with share buying. As a result, we are keen to hang onto our Thermador shares rather than sell them at a profit.

I would also like to congratulate your communications departments for the remarkable quality of the Group presentation brochure. »

Mr. G.Y.B. - 59 Lille

« I have been a shareholder in your company for several years and would like to know if you are thinking of dividing up the price of the share so as to make it easier for small shareholders such as myself to purchase... »

Answer : « We are often asked this question. This operation is possible, but it is slightly complicated and rather costly and is not something we are thinking of doing at the moment. »

Mr. J.R. - 76 Rouen

« Congratulations to the whole management team and staff. »

Mr. H.C. - 31 Toulouse

« I would like to thank you for the luxurious brochure received today. However, I would have preferred to receive the €15 or €20 in dividends for what it must have cost... »

Answer : « We replied to Mr H.C. that the cost of the report divided by the number of shares represented around €0.03. »

Mr. J.V. - 13 Marseille

« On Friday April 20th, I read the Thermador share price for the last time in the Figaro. I don't understand why it's been taken out... »

Answer : « We have often been asked this question. With the Middle next intervention (ex Second Market committee), we collectively obtained free publication of our share price. Since April, the Figaro has asked us to pay for this information to appear, which we refused to do. Each day, our share price is published by Les Echos, La Tribune... and is easily accessible on internet. »

Mr. B.D. - 59 Lille

« Your 2006 results are quite simply "extraordinary" in the fullest sense of the word since they seem to surprise even you.

Congratulations to all your people since each one of your subsidiaries contributed to this brilliant success.

Congratulations too to Opaline for the elaborate look of the annual report: as well as the clarity and precision of the figures, it really is a "reference document"...

I wish you all the very best for 2007. »

Mr. J.L. - 62 - 15/12/07

« I'm astonished at the panic surrounding your share price... I await your 2007 results with baited breath. »

Mr. B.C. - by email, 14/12/07

« One question - How should we interpret the fluctuation in the Thermador share price over recent days? Are these representative of the company's situation? An answer from you would be much appreciated by a small shareholder.

Yours sincerely. »

Answer : « The Group's business is developing normally. 2007 will be better than 2006. We are confident for the future. »



notation éthique

ethical notation

A l'initiative d'un fonds d'investissement, nous avons été l'objet récemment d'une "notation éthique" sur la performance de notre groupe en matière sociale et environnementale.

Nous pensons intéresser nos actionnaires en donnant ci-dessous le rapport de la société Ethifinance qui a réalisé cette évaluation.

Résumé de l'analyse

Thermador Groupe, dont le profil se rapproche de celui d'une PME patrimoniale, apparaît comme un Groupe conscient de sa responsabilité vis-à-vis de ses différentes parties prenantes.

Composé d'entités juridiquement indépendantes regroupées géographiquement, le Groupe définit les axes stratégiques et veille à l'application de règles uniformes, mais les filiales restent relativement autonomes concernant la gestion des enjeux extra financiers. L'entreprise fait preuve d'une ouverture et d'une volonté affichée de transparence, aussi bien envers ses salariés que dans sa relation avec les parties prenantes externes, et notamment les actionnaires. Le point fort du Groupe réside dans sa gestion des ressources humaines basée sur la proximité dans chaque entité, qui fait apparaître un climat social de qualité et une bonne adéquation entre la vision du management et le ressenti des salariés. On regrette néanmoins le manque d'investissement sur les questions environnementales, la mise en place d'initiatives concrètes pour limiter l'impact du Groupe est un élément important pour compléter sa démarche de responsabilité sociale.

1 - Gouvernance

Les pratiques de gouvernance de Thermador Groupe sont en adéquation avec les bonnes pratiques attendues au vu de sa taille et de sa structure. Si le Conseil est essentiellement composé d'administrateurs ayant des fonctions exécutives au sein du Groupe ou de ses filiales, celui-ci s'est ouvert à un membre indépendant, choisi sur la pertinence de ses compétences au regard de l'activité du Groupe. La mise en place de comités n'a pas été jugée pertinente compte tenu de la taille du Conseil, cependant le Groupe fait preuve d'une grande transparence concernant le fonctionnement des instances de direction, ainsi que la rémunération des dirigeants. Les enjeux de déontologie et la gestion des risques, notamment extra financiers, sont peu formalisés, mais la taille de la structure et la forte proximité géographique de toutes les sociétés permettent au management d'avoir jusqu'ici une vision claire des choses. Par ailleurs, la forte culture d'entreprise contribue à impulser des principes et un respect des règles éthiques à l'ensemble des collaborateurs. La rigueur des procédures de contrôle interne (notamment assurée par un ERP déployé sur l'ensemble du Groupe) va également dans ce sens. Enfin, Thermador s'investit beaucoup dans sa relation avec les actionnaires, que ce soit en termes de connaissance et de proximité avec ceux-ci ou encore par une communication transparente, claire et régulière.

On the initiative of an investment fund, we have recently been "ethically scored" on the performance of our group in employment and environmental terms.

We think our shareholders will be interested to read the report by the company Ethifinance who carried out the assessment, presented below.

Summary of the analysis

Thermador Group, whose profile is close to that of a family SME, comes across as being a group which is conscious of its responsibility to its different stakeholders.

It is made up of legally independent entities which are geographically grouped together and the Group defines the strategic guidelines and ensures harmonious rules apply, although the subsidiaries remain relatively independent concerning the management of non-financial issues. The company is open and shows a desire to be transparent towards its employees and in its relations with external stakeholders and, in particular, the shareholders. The Group's strong point is its management of human resources based on proximity in each entity which engenders a high quality labour relations climate and a good match between the management's vision and the feelings of employees. However, we would note the regrettable lack of investment on environmental issues, the introduction of concrete incentives to limit the Group's impact is an essential point for completing its socially responsible approach.

1 - Governance

Thermador Group's governance practices are in line with the good practices expected of a company of its size and structure. Whilst the Board is primarily made up of members with executive functions within the Group or its subsidiaries, it is open to an independent member chosen for the pertinence of his skills in respect of the Group's activities. The setting up of committees was not felt necessary given the size of the Board of Directors, although the Group shows a high level of transparency on the way its management bodies function and the way its executives are paid. Challenges concerning ethics and risk management, in particular non-financial risks, are not particularly well formalised, but the size of the structure and the highly local geographical nature of all the companies has, until now, allowed management a clear vision of things. Furthermore, the strong enterprise culture contributes to driving principles and a respect for ethical rules amongst all employees. The rigour of internal control procedures (in particular through the use of an ERP which we use throughout the Group) also helps in this sense. Finally, Thermador invests substantially in its relationship with its shareholders, whether in terms of knowledge and proximity or through transparent, clear and regular communications.



2 - Ressources Humaines

Les performances du Groupe en matière de gestion des ressources humaines représentent l'un des points forts de la démarche RSE globale. Les éléments clés sont la proximité avec le management, la qualité de la rémunération, la transparence concernant tous les aspects de la vie de l'entreprise. Ainsi, de nombreux avantages ont été mis en place, et presque tous les salariés possèdent des actions du Groupe (environ 180 sur 200). Des réunions d'information sont organisées tous les mois et des entretiens individuels annuels sont menés avec chaque salarié. Il en ressort une satisfaction visible des salariés et un climat social de qualité, ainsi qu'un fort sentiment d'appartenance au Groupe. Il convient de noter qu'étant composé d'entités juridiquement indépendantes et non soumises à l'obligation de réaliser un bilan social (la filiale la plus important employant 43 salariés), Thermador Groupe ne consolide que peu d'indicateurs sur ses ressources humaines. Chaque établissement a néanmoins mis en place des moyens lui permettant d'exercer un bon suivi et la proximité géographique entre les différentes entités permet un échange de bonnes pratiques régulier sur ces enjeux, notamment sur les conditions de santé et de sécurité ou encore d'insertion des salariés handicapés. Parmi les axes d'amélioration, une réflexion plus approfondie sur les questions de diversité et leurs impacts au sein de l'entreprise pourrait être un plus.

3 - Environnement

Thermador Groupe aborde très peu les questions environnementales, considérant être peu concerné, dans la mesure où l'entreprise ne distribue aucun produit classé dangereux. Des engagements en termes de gestion des déchets, de conception des emballages et d'économies d'énergie ont été communiqués. Néanmoins, ces éléments ne semblent faire que peu d'investissement sur le terrain, en dehors de quelques initiatives concernant les emballages impulsées par certains clients.

4 - Parties Prenantes Externes

La gestion des enjeux liés aux parties prenantes externes ne fait pas l'objet d'une gestion formalisée par le Groupe. Les enjeux liés aux fournisseurs, importants au regard de l'activité de distribution du Groupe, n'intègrent pas d'aspects sociaux et environnementaux allant au-delà du respect de la législation. Cependant, Thermador Groupe a développé des relations suivies et durables avec ses fournisseurs, y compris en Chine, et considère que cette proximité permet de s'assurer du respect des règles éthiques chez les fournisseurs. Le Groupe communique des engagements en matière de qualité, et bien que cet aspect ne fasse pas l'objet d'une gestion formalisée, les performances de Thermador Groupe en la matière semblent satisfaisantes. Les risques liés aux produits sont traités en accord avec les réglementations, on pourrait attendre une attitude plus proactive sur la prise en compte de leur impact environnemental, notamment en fin de vie.

2 - Human Resources

The Group's performance in terms of human resources represents one of the key points of the overall RSE approach. The key elements are proximity with management, quality of earnings and transparency on all aspects of the company's existence. Thus, many benefits have been introduced and almost all employees have shares in the Group (around 180 out of 200). Information meetings are held every month and annual individual interviews carried out with each employee. Out of these interviews come a visible satisfaction of employees, a high quality labour relations climate and a strong sense of belonging to the Group. It's important to note that since Thermador Group comprises legally independent entities and is not subject to the requirement to carry out an employment audit (the biggest subsidiary employs 43 people), they consolidate very few indicators on human resources. Each establishment, however, has set up resources which allow it to exercise good control and geographical proximity between the different entities allows a regular exchange of good practices on these issues, in particular on health and safety issues or indeed the integration of disabled workers. Amongst the progress points, more thought should be given to issues of diversity and their impact on the company.

3 - Environment

Thermador Group seems to pay little attention to environmental issues, feeling that they are not particularly concerned, to the extent that the company doesn't distribute any product which is classed as dangerous. Communications have been made about commitments in terms of waste management, packaging and design and energy savings. However, these elements seem to generate very little investment on the ground, apart from a few initiatives concerning packaging which have been encouraged by some of their customers.

4 - External stakeholders

The management of issues linked to external stakeholder is not formally managed by the Group. Issues linked to suppliers, which are important in respect of the Group's distribution activity, do not include any social and environmental aspects beyond what is required to respect the law. However, Thermador Group has developed long-term and close relationships with its suppliers, including China, and considers that this proximity enables it to ensure that ethical rules are respected by their suppliers. The Group communicates its commitments in terms of quality and, although this aspect is not formalised in management terms, Thermador Group's performance in this area seems satisfactory. Risks linked to products are processed according to regulations and we could expect a more pro-active attitude towards taking their environmental impact into account .

rapport du Président sur le gouvernement d'entreprise et les procédures de contrôle interne

the Chairman's report on the governance of the company and its internal financial control procedures

1 - Composition du Conseil d'Administration au 11/02/2008

Rue du Ruisseau - 38297 St-Quentin-Fallavier

- **Guy Vincent** entré en fonction le 2/10/86 : Président-Directeur Général de Thermador Groupe, Président d'Opaline, Administrateur de Thermador, Dipra, Jetly, PBtub, Sectoriel, Sferaco, Isocel et Thermador International.
- **Marylène Boyer** entrée en fonction le 27/3/2000, Directeur Financier de Thermador Groupe, Administrateur de PBtub, gérante de Thély et Tigest.
- **Emmanuelle Desecures** entrée en fonction le 22 mars 2004 : Président-Directeur Général de Dipra et Administrateur de Jetly.
- **Hervé Le Guillerm** entré en fonction le 22 mars 2004 : Président-Directeur Général de Sferaco et administrateur de Sectoriel et Thermador International.
- **Eric Mantione** entré en fonction le 2 avril 2007 : Président-Directeur Général de PBtub et administrateur de Thermador, Sferaco et Thermador International.
- **Jean-François Bonnefond** entré en fonction le 2 avril 2007 : Président-Directeur Général de Jetly.
- **Jean-Yves Bouffault** entré en fonction le 2 avril 2007 : administrateur indépendant, est Président du directoire d'IMS.

Le mandat des sept administrateurs prend fin cette année, nous vous proposons de renouveler leur mandat (cf. page 79).

Administrateur et Directeur Général délégué, **Jacques Borde** est décédé le 6 février 2008. Depuis 40 ans il a contribué à la création et au développement du groupe avec compétence et modestie, toujours disponible et aimé de tous. Nous n'envisageons pas son remplacement dans l'immédiat.

La société respecte la limitation des mandats imposée par la loi NRE.

Il n'existe aucun lien familial entre les membres du Conseil d'Administration.

Aucun prêt, ni garantie n'est accordé ou constitué en faveur de mandataires sociaux par la société ou une société de son groupe.

Il n'existe aucun conflit d'intérêt entre les devoirs, à l'égard de Thermador Groupe, et des membres du Conseil d'Administration et leurs intérêts privés. A notre connaissance, au cours des cinq dernières années, aucun membre du Conseil d'Administration :

- n'exerce ou n'a exercé des mandats ou fonctions hors du groupe Thermador en dehors de Jean-Yves Bouffault, administrateur indépendant ;
- n'a fait l'objet d'une condamnation pour fraude ;
- n'a été associé à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation ;
- n'a fait l'objet d'une incrimination ou sanction publique officielle prononcée par des autorités statutaires ou réglementaires ;
- n'a jamais été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur ;
- aucun arrangement ou accord n'a été conclu avec les principaux actionnaires clients, fournisseurs ou autres en vertu duquel un membre du Conseil d'Administration aurait été sélectionné en tant que membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance ou en tant que membre de la direction générale.

1 - Composition of the Board of Directors at 11/02/2008

Rue du Ruisseau - 38297 St-Quentin-Fallavier

- **Guy Vincent**, board member since 2/10/86: Chairman and Managing Director of Thermador Groupe, Chairman of Opaline, board member of Thermador, Dipra, Jetly, PBtub, Sectoriel, Sferaco, Isocel and Thermador International.
- **Marylène Boyer**, board member since 27/3/2000, Financial manager of Thermador Groupe, Administrator of PBtub, manager of Thély and Tigest.
- **Emmanuelle Desecures**, took up his post on March 22nd 2004: Chairman and Managing Director of Dipra and Administrator of Jetly.
- **Hervé Le Guillerm**, took up his position on March 22nd 2004: Chairman and Managing Director of Sferaco and board member of Sectoriel and Thermador International.
- **Eric Mantione**, took up his post on April 2nd 2007: Chairman and Managing Director of PBtub and Administrator of Thermador, Sferaco and Thermador International.
- **Jean-François Bonnefond**, took up his post on April 2nd 2007: Chairman and Managing Director of Jetly.
- **Jean-Yves Bouffault** took up his function on April 2nd 2007: independent board member and President of the IMS directorate.

The mandate of the seven board members end this year and we propose that you renew their mandate (cf. page 79).

Our Administrator and Deputy Managing Director, **Jacques Borde** died on February 6th 2008. For 40 years he contributed to the creation and development of the Group with his skills and modesty, always available and loved by all. We do not plan to replace him at the moment.

The company is respecting the conditions concerning members' terms imposed by the NRE law.

There are no family ties between the members of the Board of Directors.

No loan or guarantee has been extended by the company or a company of the group to company officers.

No conflict of interests exists between the Board members' duties to Thermador Groupe and their private interests.

To our knowledge, over the past five years, no member of the Board of Directors:

- has held functions or office outside of Thermador Groupe except independant board member;
- has been found guilty of fraud;
- has been involved in a bankruptcy, receivership or liquidation;
- has been incriminated or penalised publicly and officially by the statutory or regulatory authorities;
- has ever been forbidden by a court to act as a member of a body dedicated to the administration, management and surveillance of a company, or to be involved in the management or running such a company's affairs;
- no arrangement or agreement has been struck with the main shareholders, customers, suppliers or others by way of which a member of the Board of Directors may have been chosen as a member of a body dedicated to the administration, management and surveillance of a company or as a member of the management team.

2 - Travaux du Conseil d'Administration

Lors des réunions hebdomadaires du Comité de Direction auxquelles assistent l'ensemble des administrateurs sauf Jean-Yves Bouffault administrateur indépendant, les questions relatives à la politique salariale et aux rémunérations, à la stratégie des filiales et du groupe, aux évolutions des marchés et de la concurrence, sont régulièrement abordées.

Au cours de cet exercice le Conseil d'Administration s'est réuni cinq fois notamment pour :

- arrêter les comptes, sociaux et consolidés, annuels et semestriels,
- autoriser la modification du salaire mensuel de Guy Vincent et Marylène Boyer ainsi que le versement de primes exceptionnelles (cf page 70),
- autoriser la signature d'avenants au bail avec la SCI Thely pour tenir compte notamment des modifications de surfaces louées par Thermador Groupe et de la hausse de 5 % des prix au m² à compter du 1^{er} janvier 2008 (cf page 70),
- autoriser l'établissement d'avenants aux contrats de location-gérance avec Jetly, Sferaco et Thermador pour tenir compte des modifications mentionnées ci-dessus (cf page 70).
- autoriser le versement de jetons de présence à Jean-Yves Bouffault.
- autoriser une augmentation au capital de Thély en 2008 pour financer un tiers de la construction du nouveau bâtiment pour Jetly.

La maladie a empêché Jacques Borde d'être présent aux réunions du Conseil 2007 mais il a donné un pouvoir à Guy Vincent.

Le taux de présence des administrateurs aux séances du Conseil a été de 95 %.

2 - Work of the board of directors

During the weekly meetings of the Management Committee which brings together all board members except Jean-Yves Bouffault, the independent board member, issues relating to wage policy and earnings, the strategy of our subsidiaries and the Group, market trends and competition, are regularly discussed.

During this financial year, the Board of Directors met on five occasions, in particular to:

- *close the annual and half-yearly company and consolidated accounts,*
- *authorise the change to the monthly salaries of Guy Vincent and Marylène Boyer and the payment of exceptional bonuses (cf: page 70),*
- *authorise the signing of amendments to the SCI Thely lease to take account, in particular, of the increase in surface area rented by Thermador, and a 5% per m² rent increase as of January 1st 2008 (cf: page 70),*
- *authorise the preparation of amendments to the lease management contracts with Jetly, Sferaco and Thermador to take into account the modifications mentioned above (cf: page 70).*
- *authorise the payment of directors fees to Jean-Yves Bourrault.*
- *authorise an increase of capital of Thély in 2008 to finance one-third of the construction of a new building for Jetly.*

Illness prevented Jacques Borde from being President at the 2007 Board meetings, but he transferred his voting powers to Guy VINCENT.

The attendance rate of the Board of Directors at meetings of the Board was 95%.

3 - Pouvoir du Directeur Général

Le Conseil ou les statuts n'ont pas apporté de limitation particulière au pouvoir du Directeur Général qui s'exerce dans le cadre des pouvoirs définis par la loi.

3 - Power of the Managing Director

Neither the board nor the company's by-laws specify any particular limitation to the powers of chief executive officer, who is nevertheless required to act within the framework of the powers conferred upon him by law.

4 - Information sur les opérations conclues avec les membres des organes d'administration et de direction

Les conventions soumises à autorisation sont celles décrites dans le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées pour l'exercice clos le 31/12/2007.

Les conventions courantes font l'objet d'une liste établie par la société pour l'exercice clos le 31/12/2007 et communiquée aux commissaires aux comptes conformément aux dispositions des articles L 225-39 et L 225-87 du Code de commerce.

4 - Information concerning operations concluded with members of administration and management bodies

The agreements requiring authorisation are those described in the auditors' special report on regulated agreements for the financial year ending 31/12/2007.

The prevailing agreements appear on a list drawn up by the company for the financial year ending 31/12/2007 and communicated to the auditors in compliance with the terms of articles L 225-39 and L 225-87 of the commercial code.

5 - Prêts et garanties accordés ou constitués en faveur des organes d'administration et de direction

Aucun prêt n'a été accordé ni aucune garantie donnée par la société en faveur des membres du Conseil d'Administration.

5 - Loans and guarantees extended or established in favour of bodies dedicated to administration and management

No loan or guarantee has been extended by the company to any member of the Board of Directors.

6 - Contrôle interne

Avant la rédaction de ce rapport, Guy Vincent a pris connaissance du guide de mise en œuvre du référentiel sur le contrôle interne.

1 • Objet des procédures de contrôle interne :

Le dispositif de contrôle interne en place dans notre groupe a pour but de veiller à ce que le comportement de nos collaborateurs s'inscrive dans le cadre des lois et règlements, et des normes et principes de notre groupe afin d'éviter tout risque d'erreur ou de fraude.

2 • Organisation du contrôle

2-1 • Au sein de la société-mère :

- Thermador Groupe définit et met en œuvre la stratégie de développement du groupe et assure la coordination des différentes activités.
- Thermador Groupe définit et veille à l'application de règles uniformes sur les questions comptables, juridiques, fiscales et informatiques.
- Le même système informatique (ERP Générrix) est utilisé depuis 2001 ce qui permet d'avoir une information exhaustive et uniforme en temps réel.
- Les moyens sont mis en œuvre pour maintenir une disponibilité constante des outils informatiques et pour assurer l'intégrité et la confidentialité des informations stockées dans le système d'informations.
- Thermador Groupe détient la totalité ou la quasi-totalité du capital de ses filiales et elle est présente (ainsi que ses principaux dirigeants) aux conseils d'administration des filiales.
- L'élaboration des comptes consolidés se fait en interne. Leur établissement est facilité par une structure juridique simple, un plan de compte unique, des flux intra-groupe isolés, des principes d'arrêtés de comptes communs.

2-2 • Au niveau des filiales, les domaines clefs concernent principalement la maîtrise des ventes, achats et des marges :

- Chaque filiale comprend une direction générale, une direction administrative, une direction commerciale et une direction des achats : elle est autonome pour définir et mettre en œuvre sa stratégie dans le respect des règles définies au niveau du groupe. Seuls le PDG et la direction administrative disposent de la signature sur les comptes en banque.
- La tenue de réunions transversales auxquelles participent les personnes occupant le même poste dans les différentes filiales permet de mettre en commun les expériences et de valider la bonne application des procédures.
- Des inventaires physiques fréquents, complets ou tournants, permettent de détecter les écarts et de vérifier l'efficacité des procédures.
- Nous sommes particulièrement attentifs au respect des règles d'éthique par nos services achats.
- Les directions des filiales transmettent mensuellement à la direction du groupe : une situation prévisionnelle de leur trésorerie, une balance âgée des créances clients, le montant de leur stock, un recouplement entre la marge statistique et la marge brute comptable, un bilan et un compte de résultat avant impôt : un comparatif par rapport aux budgets et aux chiffres de l'année précédente permet une analyse mensuelle.

2-3 • Politique de rémunération :

La rémunération des personnels comprend :

- une partie fixe dont le niveau est supérieur aux niveaux pratiqués dans la profession
- et une partie variable qui dépend dans chaque filiale des résultats de la filiale et des performances individuelles. En moyenne, cette partie variable représente 23 % du salaire annuel.

3 • Appréciation du contrôle interne

Les procédures décrites ci-dessus ont démontré jusqu'alors leur efficacité.

6 - Internal control

Prior to the drafting of this report, Guy VINCENT read the guide for the implementation of the internal audit reference set.

1 • Subject of internal control procedures:

The internal control system in place in our group is designed to ensure that employees comply with prevailing laws and regulations as well as with the standards and principles of our group so as to avoid any risk of error or fraud.

2 • Organisation of control procedures:

2-1 • Within the parent company:

- Thermador Groupe defines and implements the group's development strategy and co-ordinates its different business activities.
- Thermador Groupe defines and monitors the proper implementation of consistent rules on accounting, legal, fiscal and IT issues.
- The same IT system (ERP Générrix) has been used since 2001, allowing us to have real-time exhaustive and consistent information.
- Resources have been mobilized to maintain constant availability of IT tools, and to ensure the integrity and confidentiality of information stored in the company's computer system.
- Thermador Groupe owns all or practically all the capital of its subsidiaries, and is present (as are its top executives) on the Boards of the various subsidiaries.
- Our consolidated accounts are prepared internally. This is made easier by the simplicity of our legal structure, having a single chart of accounts and isolated movements within the group, and common principles for the closing of accounts.

2-2 • For the subsidiaries, the key areas are to do with sales, purchasing and margin controls:

- Each subsidiary has a general management team, an administrative department, a sales department and a purchasing department: each is autonomous in the definition and implementation of its strategy in line with the regulations defined within the group. Only the Chairman and Managing Director and the administrative department are signatories.
- Transversal meetings involving those performing the same roles in the different subsidiaries allow a pooling of experiences and validation of proper implementation of procedures.
- Frequent complete or rotating physical inventories means that discrepancies can be detected and the efficiency of procedures checked.
- We are particularly attentive to the proper respect of ethical rules by our purchasing department.
- The subsidiary management teams communicate the following data to the group's management on a monthly basis: cash-flow forecasts, customer receivable aged trial balance, stock levels, matching up of figures for the statistical margin and the accounting gross margin, their balance sheet and pre-tax P&L statement: a comparison against budgets and previous year's figures allows us to carry out month-by-month analyses.

2-3 • Earnings policy:

The earnings of members of the personnel include:

- a fixed component above salaries currently practised in the profession
- a variable component, which depends on the subsidiary's performance and the individual's contribution. On average, the variable component represents 23% of overall annual salary.

3 • Assessment of internal audit

The procedures described above have so far proved effective.

informations sur les risques

information on risks

1 - Risques environnementaux et développement durable

Nous comprenons que cette notion recouvre une réalité de toujours. Sans développement durable on va au déclin. Mais la pensée officielle actuelle nous donne l'occasion de vérifier nos pratiques dans le vaste domaine de l'écologie, préservation de l'environnement, souci du cadre de vie des générations futures. Dans notre activité, nous sommes a priori peu concernés car nous ne distribuons aucun produit classé dangereux. Mais nous prêtons cependant une attention particulière à une gestion intelligente des déchets, à la conception de nos emballages, également au respect de l'ensemble de nos partenaires, fournisseurs, clients, personnel, actionnaires... à l'égard desquels nous avons un souci permanent de transparence et de "bonne conduite".

Nous incitons notre personnel aux économies d'énergie (électricité, chauffage...) pour éviter au maximum les gaspillages.

2 - Risques 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.

Les taux de retard de règlements au 31 décembre 2006 étaient comparables à ceux de 2007 (voir note 22 de l'annexe).

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

3 - Risques de taux

Nous n'avons aucun crédit à moyen ou long terme, donc pas de risque sur les taux.

4 - 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 31 décembre 2007 est positive (paragraphe III tableau des flux de trésorerie).

5 - Risque sur les placements

Les excédents de trésorerie sont placés sous forme de SICAV de trésorerie ne représentant ainsi aucun risque.

6 - Risque de change

Il est limité car il ne concerne que les achats faits en Asie traités en dollar US soit 21 % des achats sur 2007 (20 % en 2006). Des options de change ou des achats à terme sont éventuellement souscrits (voir note 9). Sur 2007 l'écart constaté entre les cours de comptabilisation (cours du mois d'entrée en stock) et celui du paiement effectif est non significatif.

1 - Environmental risks and sustainable development

We realise that this notion includes a historical truth. Without sustainable development, decline is inevitable. But current official thought gives us the opportunity of checking up on our practices in the vast domain of ecology, environmental protection and our duty to preserve the living environment for future generations. In our field, we are not especially in the front line because we do not distribute any officially hazardous products. But we do pay particular attention to the intelligent management of waste when designing our packagings, and this applies also to all our partners, suppliers, customers, employees, shareholders, etc... before whom we always seek to be transparent and be seen to be upholders of "good practice".

We encourage employees to be aware of energy consumption (electricity, heating, etc...) and to avoid waste wherever possible.

2 - Credit risk

This is primarily risks to do with the recovery of customer payables. A control is carried out monthly using accounting statements drawn up per due date.

The late payment rate for settlements at December 31st 2006 was comparable to 2007.

The total of customer losses historically represents under 1% of turnover.

3 - Rate risk

We have no medium or long term credit and therefore no risk associated with rates.

4 - Liquidity risk

Given the structure of the balance sheet and the debt due dates, there is no liquidity risk. The cash-flow situation on December 31st 2007 is positive (paragraph III, table of cash-flows).

5 - Risk on investments

Cash-flow surpluses are invested in treasury SICAVs which present no risk whatsoever.

6 - Exchange rate risk

This is limited because it only concerns purchases made in Asia which are handled in US dollars and this counts for 21% of purchases in 2007 (20% in 2006). Currency options or forward purchases may be subscribed (cf. note 9). For 2007, the discrepancy observed between accounting rates (rates at the time products came into stock) and actual payment rates is not significant

7 - Risques sur les matières premières

Nous achetons des produits finis qui sont composés de différentes matières (laiton, inox...). L'évolution du cours des matières premières n'est pas un risque significatif car il est absorbé par le marché.

8 - 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.

9 - Evénements récents

Aucun changement significatif dans la structure financière ou commerciale du groupe n'est survenu depuis la fin du dernier exercice.

10 - Activité de recherche et développement : néant.

7 - Risk on raw materials

We purchase finished products which are made up of different raw materials (brass, stainless steel, etc...). The trend in raw material prices is, therefore, not a substantial risk because it is absorbed by the market.

8 - Legal risks

To the company's knowledge, there are no other exceptional items or legal proceedings that may have or may have recently had an impact on the business, the results, the financial situation or on the company's or the group's assets.

9 - Recent events

No substantial change to the financial or commercial structure of the group has been made since the end of the last financial year.

10 - Research and development activity : none.

politique d'investissement et financement

Investment and funding policy:

Les investissements réalisés en 2001, 2002 et 2003 ont été relativement importants :

- En 2001, nous avons mis en place au niveau du groupe un ERP pour l'ensemble de l'activité (gestion commerciale et finance-comptabilité) pour lequel nous avons investi 1 269 K€ tant en logiciels qu'en matériels (serveurs centraux, mise en place d'un réseau de fibre optique reliant l'ensemble des bâtiments, appareils actifs de communication...).
- En 2001, nous avons acquis 2 bâtiments très proches de nos bâtiments existants pour 3 514 K€ afin d'augmenter nos capacités de stockage et de distribution.
- Fin 2002 et début 2003, nous avons réalisé 2 208 K€ de travaux d'aménagements dans un des deux bâtiments achetés en 2001 pour le mettre en conformité avec notre activité.

Les investissements réalisés de 2004 à 2006 n'ont concerné que des renouvellements : le montant des investissements en 2006 n'est que de 0,5 % du C.A.

En octobre 2007, nous avons acquis un bâtiment de 5 000 m² sur un terrain de 10 000 m² pour 2 285 K€.

En 2008, nous construisons un bâtiment de 10 000 m² sur un terrain de 20 000 m² nous appartenant. L'investissement représentera environ 10 M€.

L'ensemble des investissements réalisés ont toujours été financés sur fonds propres.

Le nouveau bâtiment construit en 2008 sera financé pour les deux tiers par un emprunt bancaire.

Relatively substantial investments were made in 2001, 2002 and 2003:

- *In 2001, we installed an ERP system for the whole of the group, integrating all our business activities (sales management and finance and accounting), which represented an investment of €1,269,000 in hardware and software (central servers, installation of a fibre-optic network linking up all the buildings, active communication equipment, etc.).*
- *In 2001, we purchased 2 buildings very close to our existing ones for €3,514,000, to increase our storage and distribution capacities.*
- *At the end of 2002 and the beginning of 2003, we had €2,208,000 of renovation work done in one of the two buildings bought in 2001 to bring it into line with the requirements of our activities.*

Investments from 2004 to 2006 only concerned renewals: 2006 investments totalled only 0.5% of turnover.

In October 2007, we acquired a 5,000m² building on a 10,000m² plot for €2,285,000.

In 2008, we will build a 10,000m² building on a 20,000m² plot which belongs to us already. The investment represents around €10,000,000.

All investments made have always been financed out of our own funds.

The new building to be constructed in 2008 will be two-thirds financed by a bank loan.

Evolution des investissements (En K€) *Movements of investments (In K€)*

Investissements *Investments*

en % du Chiffre d'affaires *In % of turnover*

2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
3 156	717	832	673	2 607	1 368	5 170	2 124	746	969
1,9	0,5	0,7	0,6	2,3	1,3	5,3	2,3	0,8	1,0



les chiffres consolidés

consolidated figures





synthèse financial highlights

En milliers d'euros / In thousands of euros

	2007	2006	2005	2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1998*	
	normes IFRS IFRS standards				normes françaises French standards								proforma pro forma
Chiffre d'affaires (commissions incluses) ** Turnover (including commission)													
Jetly	42 609	39 666	35 028	31 926	31 951	29 554	25 603	22 961	21 311	19 219	18 684	18 684	
Sferaco	42 100	34 271	28 247	27 189	27 265	26 313	26 221	25 417	24 611	23 742	24 589	24 589	
Thermador	29 355	25 947	22 609	21 348	21 439	20 466	20 230	20 050	21 245	21 265	20 569	20 569	
PBtub	22 276	18 364	14 672	13 645	13 691	12 299	11 198	9 916	9 484	8 513	8 312	8 312	
Dipra	14 719	14 140	12 248	11 786	11 848	12 311	11 503	11 071	10 499	10 797	10 809	10 809	
CEC (1)											8 955		
Sectoriel	7 853	6 647	6 102	5 224	5 230	4 773	4 510	3 964	3 316	2 635	2 730	2 730	
Isocel	5 750	6 126	6 134	6 990	6 993	6 291	5 648	4 813	4 510	3 687	3 198	3 198	
Intra-groupe <i>Intercompany sales</i>	(2 499)	(1 546)	(1 035)	(789)	(789)	(756)	(796)	(837)	(1 057)	(989)	(1 102)	(1 071)	
Autres sociétés du groupe <i>Group's other subsidiaries</i>	1 837	504	464	409									
■ Total <i>Total</i>	164 000	144 119	124 469	117 728	117 628	111 251	104 117	97 355	93 919	88 868	96 744	87 820	
Résultat avant impôts sur les bénéfices ** Profit before tax													
Jetly	8 182	7 161	5 836	4 916	4 916	4 382	3 631	3 181	3 068	2 623	2 681	2 681	
Sferaco	9 046	6 174	4 642	4 146	4 135	3 149	2 681	1 918	2 061	1 966	2 202	2 202	
Thermador	3 955	3 868	2 541	2 458	2 456	1 732	1 351	1 542	1 940	2 210	2 253	2 253	
PBtub	3 771	2 545	2 026	1 499	1 498	1 016	807	480	230	492	638	638	
Dipra	908	974	671	719	717	415	(670)	56	134	453	863	863	
CEC (1)											262		
Sectoriel	1 029	824	848	569	569	454	462	304	315	306	392	392	
Isocel	580	601	534	676	676	630	713	582	665	563	490	490	
Thermador International	(375)	(166)											
Opaline	51	32	50	38	38	40	2						
Thely	1 061	941	823	662	673	260	258	206	455	506	446	446	
Tagest	5	3	1	2	2	2	2	2	2	1	2	2	
Groupe <i>Group</i>	11 098	10 544	8 465	7 824	7 824	6 552	5 852	5 792	5 541	4 126	3 793	3 793	
■ Total intermédiaire <i>Sub total</i>	39 311	33 501	26 437	23 509	23 504	18 632	15 089	14 063	14 410	13 246	14 022	13 760	
Opérations de consolidation <i>Consolidation adjustments</i>													
Elimination des résultats des filiales encaissés dans le groupe <i>Dividends from subsidiaries paid to the group</i>	(9 130)	(8 913)	(7 120)	(6 473)	(6 473)	(5 315)	(4 497)	(4 296)	(4 048)	(2 776)	(2 452)	(2 452)	
Elimination des plus-values de cessions <i>Capital gains on disposals</i>							(144)		(3)		(1)	(1)	
Elimination de la provision pour hausse des prix <i>Price increase provision</i>											(45)	(45)	
Dotation aux amortissements de la survaleur des constructions <i>Amortization of goodwill allocated to fixed assets</i>	(17)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	(24)	
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition <i>Goodwill amortization</i>				(12)	(12)		(11)	(60)	(413)	(402)	(353)	(353)	
Ecart de cession des actions des filiales <i>Gain on sales of subsidiaries' shares</i>							76		10		402	1	
Retraitement écart de conversion <i>Restatement of translation adjustment</i>					16	16	(5)	(13)	18				
Résultat consolidé avant impôts sur les bénéfices <i>Consolidated profit before tax</i>	30 164	24 564	19 293	17 000	17 011	13 309	10 484	9 670	9 951	10 044	11 548	10 885	
Impôts sur les bénéfices <i>Current tax charge</i>	(10 493)	(8 462)	(6 680)	(6 032)	(6 036)	(4 771)	(3 737)	(3 668)	(3 858)	(4 242)	(4 747)	(4 742)	
Quote-part société mise en équivalence <i>Share in earnings of associate companies</i>								122	100	106	(83)	38	
Quote-part impôt différé société mise en équivalence <i>Share in deferred tax from equity method companies</i>									175				
■ Résultat net part du groupe <i>Net attributable earnings</i>	19 656	16 087	12 602	10 957	10 964	8 527	6 762	6 122	6 363	5 887	6 624	6 088	
■ Résultat net revenant aux intérêts minoritaires <i>Minority interests</i>	15	15	11	11	11	11	(15)	2	4	21	93	93	

(1) En 1998 consolidée par intégration globale du 01/01 au 31/10 et mise en équivalence à compter du 01/11.

* Les chiffres indiqués dans la colonne 1998 proforma tiennent compte de la mise en équivalence de CEC sur l'ensemble de l'année 1998, c'est à dire à périmètre comparable à 1999.

** Détail par filiales de la page 48 à 57.

(1) From 1/1/1998 to 31/10/1998, CEC is accounted for under the full consolidation method and under equity method from 1st november 1998.

* In the 1998 proforma figures, investments in CEC are accounted for under the equity method, on the same basis as for 1999.

** Breakdown by subsidiary provided on page 48 to 57.



chiffres consolidés des dix derniers exercices

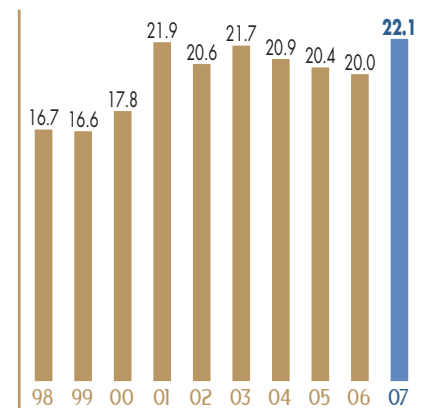
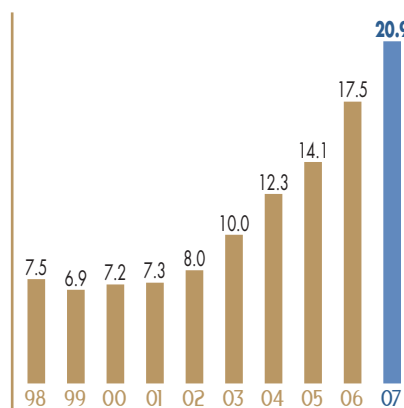
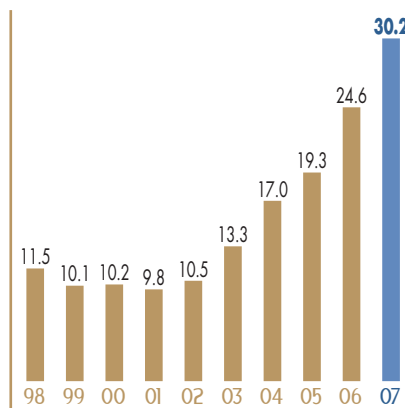
ten-year highlights - consolidated figures

En milliers d'euros / In thousands of euros

	2007	2006	2005	2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1998*	
	normes IFRS IFRS standards				normes françaises French standards								proforma pro forma
Chiffre d'affaires net (commissions incluses) Turnover (including commission)	164 000	144 119	124 469	117 728	117 628	111 251	104 117	97 355	93 919	88 868	96 744	87 820	
Marge commerciale <i>Gross profit</i>	63 511	54 394	45 710	41 828	41 519	37 247	32 890	30 570	29 982	28 390	31 065	28 824	
Personnel au 31/12 Employees at 31/12	205	194	179	178	178	177	175	170	163	153	166	146	
Masse salariale <i>Wages and salaries</i>	16 742	14 629	13 066	12 116	12 116	11 464	10 722	10 302	9 832	9 112	9 864	8 977	
Résultat d'exploitation <i>Operating profit</i>					17 062	13 425	10 511	9 699	10 210	10 357	11 326	11 018	
Résultat financier <i>Net interest (payable)</i>					46	(44)	(61)	10	144	89	163	213	
Résultat opérationnel Trading profit	30 015	24 373	19 147	16 902									
Résultat courant avant impôts Profit on ordinary activities before tax					17 108	13 381	10 450	9 709	10 354	10 446	11 489	11 231	
Résultat exceptionnel <i>Extraordinary items</i>					(97)	(72)	45	21	9		411	7	
Résultat avant impôts <i>Profit before tax</i>	30 164	24 564	19 293	17 000	17 011	13 309	10 484	9 792	10 225	10 150	11 464	10 923	
Impôts sur les bénéfices <i>Current tax charge</i>	10 493	8 462	6 680	6 032	6 036	4 771	3 737	3 668	3 858	4 242	4 748	4 742	
Résultat après impôts <i>Profit after tax</i>	19 671	16 102	12 613	10 968	10 975	8 538	6 747	6 124	6 367	5 908	6 717	6 181	
Résultat net part du groupe Net attributable earnings	19 656	16 087	12 602	10 957	10 964	8 527	6 762	6 122	6 363	5 887	6 624	6 088	
Marge brute d'autofinancement Cash flow	20 936	17 476	14 140	12 305	12 301	9 994	8 018	7 312	7 245	6 907	7 526	7 195	
Investissements <i>Fixed assets additions</i>	3 156	717	832	673	673	2 607	1 368	5 170	2 124	746	969	969	
Capitaux propres au 31/12 Shareholders' equity at 31/12													
Avant affectation du résultat <i>Before allotment</i>	85 325	75 064	67 322	62 022	62 204	57 088	53 882	52 615	51 670	52 240	50 175	50 175	
Résultat distribué <i>Profit to be distributed</i>	10 619	9 401	8 356	7 312	7 312	5 849	5 321	5 321	5 320	5 308	3 822	3 822	
Après affectation After allotment	74 706	65 663	58 966	54 710	54 892	51 239	48 561	47 294	46 350	46 932	46 353	46 353	
Dettes à plus d'un an au 31/12 <i>Bank borrowings greater than one year at 31/12</i>													
Capitaux permanents au 31/12 <i>Long-term capital at 31/12</i>	74 706	65 663	58 966	54 710	54 892	51 239	48 561	47 294	46 350	46 932	46 353	46 353	
Intérêts minoritaires <i>Minority interests</i>					72	100	89	104	102	188	472	472	
Provisions <i>Provisions</i>					3 474	3 538	3 438	3 202	3 131	1 164	1 146	1 146	
Provisions non courantes <i>Non-current provisions</i>	3 846	3 590	3 425	3 397									
Immobilisations nettes au 31/12 <i>Net fixed assets at 31/12</i>					20 945	21 668	20 598	21 908	17 760	16 582	16 675	16 675	
Actif non courant <i>Non-current assets</i>	22 109	19 962	20 433	21 066									
Fonds de roulement (après répartition) Working capital (after distribution)	56 443	49 291	41 958	37 041	37 493	33 209	31 490	28 692	31 823	31 702	31 296	31 296	
Stock net au 31/12 <i>Stocks at 31/12</i>	48 140	41 942	30 638	29 054	29 054	23 544	26 835	26 258	23 704	21 635	20 630	20 630	

* Les chiffres indiqués dans la colonne 1998 proforma tiennent compte de la mise en équivalence de CEC sur l'ensemble de l'année 1998, c'est à dire à périmètre comparable à 1999.

* In the 1998 proforma figures, investments in CEC are accounted for under the equity method, on the same basis as for 1999.



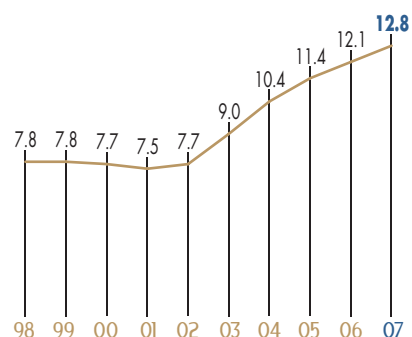


ratios consolidés des dix derniers exercices

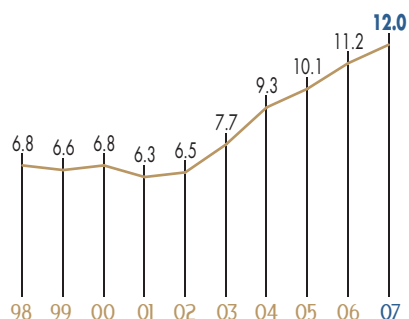
ten-year highlights - consolidated ratios

	2007	2006	2005	2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1998*	
	normes IFRS IFRS standards				normes françaises French standards								proforma pro forma
Ratios de rentabilité (en %)													
Profitability ratios (%)													
Frais de personnel/Chiffre d'affaires <i>Staff costs/Turnover</i>	10,2	10,2	10,5	10,3	10,3	10,3	10,3	10,6	10,5	10,3	10,2	10,2	
Résultat d'exploitation/Chiffre d'affaires <i>Operating profit/Turnover</i>					14,5	12,1	10,1	10,0	10,9	11,7	11,7	12,5	
Résultat opérationnel/Chiffre d'affaires <i>Trading profit/Turnover</i>	18,3	16,9	15,5	14,4									
Résultat courant/Chiffre d'affaires <i>Profit on ordinary activities/Turnover</i>					14,5	12,0	10,0	10,0	11,0	11,8	11,9	12,8	
Résultat net part du groupe/Chiffre d'affaires	12,0	11,2	10,1	9,3	9,3	7,7	6,5	6,3	6,8	6,6	6,8	6,9	
Net attributable earnings/Turnover													
Marge brute d'autofinancement/Chiffre d'affaires <i>Cash flow/Turnover</i>	12,8	12,1	11,4	10,5	10,4	9,0	7,7	7,5	7,7	7,8	7,8	8,2	
Ratios de productivité Productivity ratios													
Chiffre d'affaires par personne (en milliers d'euros) <i>Turnover per employee (In thousands of euros)</i>	800	743	695	661	661	629	595	573	576	581	583	602	
Ratios de structure financière après affectation (en %)													
Financial ratios after distribution (%)													
Marge brute d'autofinancement/Capitaux propres <i>Cash flow/Equity</i>	28	27	24	22	22	20	17	15	16	15	16	16	
Capitaux propres/Capitaux permanents <i>Equity/long-term capital</i>	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	
Capitaux permanents/Actif non courant <i>Long-term capital/Non-current assets</i>	338	329	289	260									
Capitaux permanents/Actif immobilisé <i>Long-term capital/Fixed assets</i>					262	236	236	216	261	283	278	278	
Capitaux permanents/Stock <i>Long-term capital/Stocks</i>	155	157	192	188	189	218	181	180	196	217	225	225	

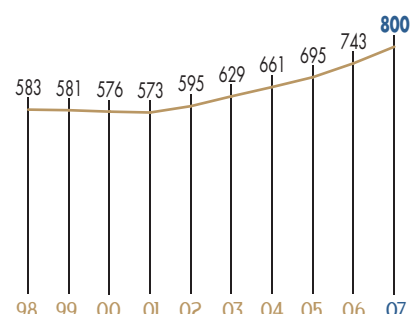
* Les chiffres indiqués dans la colonne 1998 proforma tiennent compte de la mise en équivalence de CEC sur l'ensemble de l'année 1998, c'est à dire à périmètre comparable à 1999.
 * In the 1998 proforma figures, investments in CEC are accounted for under the equity method, on the same basis as for 1999.



Marge brute d'autofinancement/C.A. (%)
Cash flow/Turnover %



Résultat net part du groupe/C.A. (%)
Net attributable earnings/Turnover %



C.A. par personne / Turnover per employee
 (en milliers d'euros € thousands)



compte de résultat consolidé 2007

2007 consolidated profit and loss account

En milliers d'euros / In thousands of euros

	Notes de l'annexe Notes	2007	2006	2005
Chiffre d'affaires <i>Turnover</i>	23	164 000	144 119	124 469
Autres produits de l'activité <i>Other income from activity</i>		168	100	160
Achats consommés <i>Purchases consumed</i>		(100 489)	(89 725)	(78 759)
Charges de personnel <i>Personnel charges</i>	25	(16 742)	(14 629)	(13 066)
Charges externes <i>External costs</i>		(13 598)	(12 251)	(10 350)
Impôts et taxes <i>Taxes</i>		(1 930)	(1 684)	(1 387)
Dotation aux amortissements <i>Depreciation and amortization</i>	13	(1 211)	(1 308)	(1 431)
Dotation aux provisions <i>Increase in provisions</i>	6 - 7 - 15	(120)	(195)	(161)
Autres produits, autres charges d'exploitation <i>Other earnings, other operating expenditure</i>		(63)	(54)	(328)
Résultat opérationnel <i>Trading profit</i>		30 015	24 373	19 147
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie <i>Cash flow earnings and equivalent</i>		193	205	150
Coût de l'endettement financier brut <i>Gross debt burden</i>		(44)	(14)	(4)
Charges d'impôt <i>Taxes</i>	5	(10 493)	(8 462)	(6 680)
Résultat net <i>Net profit</i>		19 671	16 102	12 613
Résultat net part du groupe <i>Net attributable earnings</i>		19 656	16 087	12 602
Résultat net revenant aux intérêts minoritaires <i>Minority interests</i>		15	15	11
Résultat net (part du groupe) par action* en euros <i>Earnings per share* in euros</i>		11,29	9,24	7,24

* le résultat net par action après dilution n'est pas mentionné car il n'y a pas de dilution possible.

* *net profit per share after dilution is not mentioned as no dilution is possible.*





bilan consolidé au 31 décembre 2007

consolidated balance sheet at 31 December 2007

En milliers d'euros / In thousands of euros

Actif Assets

	Notes de l'annexe Notes	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Ecarts d'acquisition Consolidated goodwill	3 - 12	6 136	6 136	6 136
Immobilisations incorporelles Intangible assets	4 - 12 - 13	126	144	359
Immobilisations corporelles Tangible assets	4 - 12 - 13	14 978	13 021	13 403
Terrains <i>Land</i>	2	2 618	2 338	2 338
Constructions <i>Buildings</i>	2	10 490	8 840	9 375
Autres immobilisations corporelles <i>Other tangible assets</i>		1 870	1 843	1 690
Immobilisations financières Financial investments		4	4	4
Impôts différés actif Deferred tax assets	5	865	657	531
Total actif non courant Total non-current assets		22 109	19 962	20 433
Stock marchandises Stock (goods)	6	48 140	41 942	30 638
Clients et comptes rattachés Trade notes and accounts receivable		45 992	41 521	34 539
Impôt-société Corporate tax		52	77	158
Autres créances Other receivables	16	1 346	1 159	939
Actifs financiers courants Current financial assets	10	10	39	181
Trésorerie et équivalents de trésorerie Cash and equivalent	9	4 380	9 064	13 595
Total actif courant Total current assets		99 920	93 802	80 050
Total de l'actif Total assets		122 029	113 764	100 483

Passif Liabilities

	Notes de l'annexe Notes	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Capital émis et réserves <i>Share capital and reserves</i>		32 772	32 650	33 403
Réserves consolidées <i>Retained earnings</i>		32 797	26 234	21 235
Résultat de l'exercice part du groupe <i>Net attributable earnings of the period</i>		19 656	16 087	12 602
Intérêts minoritaires <i>Minority interests</i>		100	93	82
Total capitaux propres Total shareholders' equity		85 325	75 064	67 322
Impôts différés passif <i>Deferred tax liabilities</i>	5 - 15	2 176	2 076	2 081
Provisions pour indemnité de départ à la retraite <i>Provisions for retirement indemnities</i>	8 - 15	1 670	1 514	1 344
Total passif non courant Total non-current liabilities		3 846	3 590	3 425
Provisions courantes <i>Current provisions</i>	15	57	142	117
Fournisseurs et comptes rattachés <i>Suppliers and associated accounts</i>		20 095	24 186	21 264
Impôt société exigible <i>Tax payable</i>		1 976	1 921	813
Autres dettes fiscales et sociales <i>Other tax and social liabilities</i>	17	4 758	4 181	3 632
Autres dettes <i>Other liabilities</i>		5 972	4 680	3 910
Total passif courant Total current liabilities	18 - 17	32 858	35 110	29 736
Total du passif Total liabilities and shareholders' equity		122 029	113 764	100 483



structure financière comparée

compared financial structure

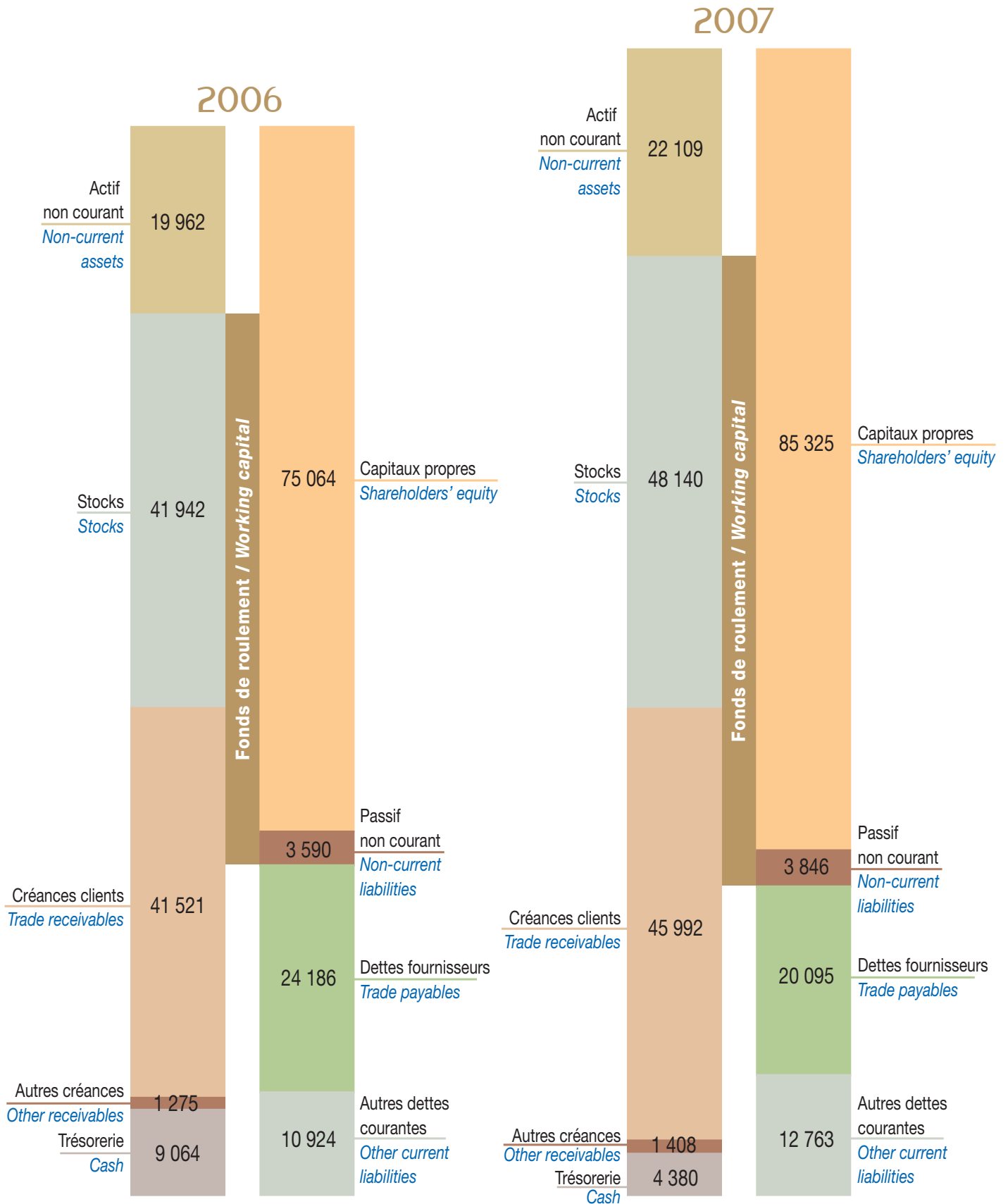




tableau des flux de trésorerie au 31 décembre 2007

cash flow statement - Year ended 31 December 2007

En milliers d'euros / In thousands of euros

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Résultat net consolidé Consolidated net profit	19 671	16 102	12 613
Plus ou moins dotations nettes aux amortissements et provisions <i>Plus or minus net depreciation expense and provisions</i>	1 367	1 503	1 539
Plus ou moins values de cession <i>Capital gains or losses from disposals</i>	6	2	54
■ Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt Self-financing before net financial cost and taxes	21 044	17 607	14 206
Charge d'impôt <i>Taxes</i>	10 493	8 462	6 680
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt <i>Self-financing before net financial cost and taxes</i>	31 537	26 069	20 886
Impôt versé <i>Taxes paid</i>	(10 601)	(8 593)	(6 746)
■ Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et après impôt versé Self-financing before net financial cost and after tax	20 936	17 476	14 140
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité <i>Change in operating working capital</i>	(13 054)	(12 934)	(863)
Flux net de trésorerie généré par l'activité <i>Net cash flow from operating activities</i>	7 882	4 542	13 277
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles <i>Disbursements for property, plant and equipment and intangible assets</i>	(3 156)	(717)	(832)
Incidence variation du périmètre <i>Impact of changes in the consolidation scope</i>			
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations <i>Receipts from sale of assets</i>		4	6
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement <i>Net cash flow from investing activities</i>	(3 156)	(713)	(826)
Dividendes versés aux actionnaires <i>Dividends paid to shareholders</i>	(9 410)	(8 360)	(7 312)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement <i>Net cash flows from financing activities</i>	(9 410)	(8 360)	(7 312)
■ Variation de trésorerie nette Net cash flows	(4 684)	(4 531)	5 139
■ Trésorerie d'ouverture Opening cash	9 064	13 595	8 456
■ Trésorerie de clôture Closing cash	4 380	9 064	13 595

variation des capitaux propres change in shareholder's equity

En milliers d'euros / In thousands of euros



	Capital <i>Capital</i>	Réserves liées au capital <i>Reserves linked to capital</i>	Titres autodétenus <i>Shares held internally</i>	Réserves consolidées <i>Retained earnings</i>	Résultats enregistrés directement en capitaux propres <i>Profits recorded directly as shareholders equity</i>	Total part du groupe <i>Total group share</i>	Minoritaires <i>Minority shareholders</i>	Total capitaux propres <i>Total shareholders' equity</i>
Situation au 31/12/2005 At 31/12/2005	27 854	5 549		33 837		67 240	82	67 322
Dividende <i>Dividends</i>		(753)		(7 603)		(8 356)	(4)	(8 360)
Résultat de l'exercice <i>Profit of the period</i>				16 087		16 087	15	16 102
Situation au 31/12/2006 At 31/12/2006	27 854	4 796		42 321		74 971	93	75 064
Dividende <i>Dividends</i>		122		(9 524)		(9 402)*	(8)	(9 410)
Résultat de l'exercice <i>Profit of the period</i>				19 656		19 656	15	19 671
■ Situation au 31/12/2007 At 31/12/2007	27 854	4 918		52 453		85 225	100	85 325

* dividende 2006: 5,40 € par action. Le dividende 2007 proposé à l'A.G.M. du 7/04/2008 est de 6,10 € par action.

* 2006 dividend: €5.40 per share. The 2007 dividend proposed to the AGM of 07/04/2008 is €6.10 per share.

Annexe au bilan et compte de résultat consolidés au 31 décembre 2007

notes to the balance sheet and the consolidated P&L account as at December 31st 2007

En milliers d'euros / In thousands of euros



Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil du 11 février 2008 et sont soumis à l'Assemblée du 7 avril 2008.

The consolidated accounts were closed by the Board on February 11th 2008 and will be submitted to the AGM on April 7th 2008.

I - Référentiel comptable :

note I - Référentiel comptable :

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés de Thermador Groupe sont préparés conformément au référentiel de normes internationales d'information financière (IFRS) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 décembre 2007. Aucune norme n'est appliquée par anticipation et cela n'aurait eu aucun impact sur les états financiers présentés.

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.

I - Authoritative accounting literature:

note I - Authoritative accounting literature:

In application of European regulation 1606/2002 of July 19th 2002, the consolidated financial statements of Thermador Group are prepared in compliance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union on December 31st 2007. No standard is applied by anticipation and would have had no impact on the financial statements presented.

We would remind you, that during the first application of the IFRS, the following options were chosen: operations for grouping companies before 2004 were not reprocessed and the immobilised assets maintained at the amortised cost were not reassessed.

II - 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 31/12/2007 :

Nom	lieu	% détenu	mode de consolidation
Sferaco	France	99,9960 %	Intégration globale
Thermador	France	99,9960 %	Intégration globale
Jetly	France	99,9715 %	Intégration globale
Dipra	France	97,9930 %	Intégration globale
PBtub	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	99,9800 %	Intégration globale
Opaline	France	100,0000 %	Intégration globale
Tagest	France	80,0000 %	Intégration globale

Le périmètre de consolidation n'a pas été modifié en 2007 et concerne l'ensemble des sociétés du groupe.

II - Consolidated subsidiaries

Consolidated subsidiaries are all companies in which Thermador Groupe owns directly or indirectly at least 20 % of the voting rights at 31st december 2007:

Name	Location	Ownership interest (%)	Consolidation method
Sferaco	France	99.9960%	Full consolidation
Thermador	France	99.9960%	Full consolidation
Jetly	France	99.9715%	Full consolidation
Dipra	France	97.9930%	Full consolidation
Pb Tub	France	99.9800%	Full consolidation
Isocel	France	99.9000%	Full consolidation
Sectoriel	France	99.9400%	Full consolidation
Thermador International	France	99.9888 %	Full consolidation
Thely	France	99.9800%	Full consolidation
Opaline	France	100.0000%	Full consolidation
Tagest	France	80.0000%	Full consolidation

The scope of consolidation was not modified in 2007 and concerns all the Group's companies .

III - 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 - Ecarts d'évaluation SCI THELY

Les écarts d'évaluation apparus lors de l'achat des titres Thely 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 prévisionnelle des constructions.

	Terrains	Constructions	Total
Écart d'évaluation valeur brute	39	468	507
Amortissements début de période		451	451
Dotations de l'exercice		17	17
Amortissements fin de période		468	468
Écart d'évaluation valeur nette	39		39

note 3 - Ecarts d'acquisition

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

Des tests de dépréciation (IFRS 36) sont mis en place au minimum une fois par an au niveau des unités génératrices de trésorerie auxquelles l'écart d'acquisition a été affecté conformément à l'IFRS 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 et d'une unité distincte de moyens constituée de Thely, Opaline, Tagent, Thermador International et Thermador Groupe. (Voir note 24).

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 10 %, justifient l'absence de provisions.

III - Material accounting rules and methods

The base method used to assess elements entered into the accounts is the historical cost method except for financial instruments (short-term and derivatives) which are assessed at their actual value.

note 2 - Goodwill on S.C.I Thely

Goodwill arising from the acquisition of S.C.I Thely shares by Thermador Groupe in 1987 and 1990 was allocated to Land and Buildings : this adjustment was not applied to minority interests.

This goodwill is amortized through income statement in accordance with the accounting principles which apply to the related fixed assets. Thus, the spread attributed to land was not amortised and the spread allocated to constructions was amortised according to the forecast residual service life of the constructions.

	Land	Buildings	Total
Goodwill - Gross	39	468	507
Amortization at the opening		451	451
Amortization of the period		17	17
Amortization at the closing		468	468
Goodwill - Net	39		39

note 3 - Consolidated goodwill

The balance sheet includes an item called « consolidated goodwill » for a value of €6,136,000.

Depreciation tests (IFRS 36) have been run at least once per year for units generating cash flow to which consolidated goodwill has been allocated in compliance with IFRS 8 as part of the presentation of sector-based information.

These units which generate cash flow were defined on the basis of activity sector criteria.

Given the organisation of the Group and the distribution of different professions, units generating cash flow retained by the Group are legal entities: Jetly, Sferaco, Thermador, Dipra, Isocel, Pbtub, Sectoriel and a separate unit comprising Thely, Opaline, Tagent, Thermador International and Thermador Group. (cf: note 24)

The results of the depreciation tests on this consolidated goodwill, based in particular on predicted future net cash flow and adjusted for five years at a rate of 10%, justify the absence of 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
électricité	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
meublier	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 impôt-société 2007

Sur résultat des activités ordinaires	33,33 %
Contribution sociale	0,62 %
Frais et charges non déductibles sur dividendes filiales*	0,84 %
Taux de l'impôt-société sur le résultat des activités ordinaires	34,79 %

* La loi de finances a fixé à 5 % le pourcentage des frais et des charges non déductibles sur les dividendes des filiales ; cela représente une charge d'impôt-société sur les dividendes qui seront versés en 2008 à Thermador Groupe de 257 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.

	31/12/2007	31/12/2006
Impôt différé actif		
Provision retraite	557	505
Décalage temporaire	133	100
Déficit Thermador International	175	52
Total	865	657
Impôt différé passif		
Fonds de commerce	1 906	1 906
Survaleur construction	13	18
Impôts sur les distributions des filiales	257	152
Total	2 176	2 076*

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

note 4 - Tangible and intangible assets

Tangible and intangible assets are valued at their purchase price (cost price plus associated costs) with the exception of land and buildings to which valuation discrepancies have been attributed.

Intangible assets relate primarily to software (ERP is written down over 5 years).

Depreciation amortization is calculated in linear fashion on the basis of the expected service life:

- software	3, 4, 5 years
- primary works	40 years
- wall frames and roof frames	25 years
- roof	20 years
- electricity	20 years
- heating and plumbing	15 years
- partitions and paintwork	10 years
- building improvements and fixtures	3, 4, 5, 7 and 10 years
- installations and fixtures	2, 3, 4, 5 and 10 years
- office and computer equipment	2, 3, 4, 5, 6 and 10 years
- furniture	2, 3, 5, 8 and 10 years

The residual value of capital assets is taken into account in the amortization calculation when such residual value is judged to be significant.

note 5 - Deferred income taxes

Deferred taxes have been calculated for all items on the balance sheet and the P&L account.

Corporate tax rate in 2007

For the results of ordinary activities	33.33%
Social contribution	0.62%
Charges and costs not deductible from subsidiary dividends*	0.84%
Corporate taxation rate on the profits of ordinary activities.	34.79%

* The Finance Act increased the percentage of non-deductible costs and expenses on the dividends of subsidiaries to 5% which represents a corporate tax charge on dividends paid to the Thermador Groupe in 2008 of €257,000.

Assets and liabilities of deferred taxes are not discounted, and are offset when they relate to the same entity and when they have the same pay-back schedules.

	31/12/2007	31/12/2006
Deferred tax assets		
Provision for retirement indemnities	557	505
Temporary differences	133	100
Thermador international deficit	175	52
Total	865	657
Deferred tax liabilities		
Goodwill	1 906	1 906
Goodwill on buildings	13	18
Income taxes on dividends from subsidiaries	257	152
Total	2 176	2 076*

The business value appearing on Thermador Group's assets is not subject to taxation.

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 - Avantages au personnel

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

Les indemnités de départ à la retraite ont été chiffrées charges comprises pour un montant de 1 670 K€ (dont administrateurs et mandataires sociaux 469 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. En 2007 les taux moyens constatés sont égaux à : moins de 35 ans 3,56 % (5,22 % en 2006), de 35 à 50 ans 1,25 % (2,16 % en 2006) et plus de 50 ans 0 % (0 % en 2006).
- évolution des salaires en fonction de la politique salariale de chaque société : le taux moyen 2007 est de 4,70 %.
- de la probabilité de survie à l'âge de départ à la retraite.
- un coefficient d'actualisation de 4,5 %.

La provision comptabilisée concerne donc l'ensemble des salariés et des mandataires sociaux, la dotation nette de 2007 étant égale à 156 K€ (voir note 15).

Les écarts actuariels éventuels sont constatés en résultat, ils ont concerné essentiellement l'actualisation des taux de turnover au 31 décembre 2007.

note 9 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste est constitué de liquidités pour 1 853 K€ et de dépôts à terme pour 2 527 K€. Les liquidités et dépôts à terme présentés au bilan comportent les montants des comptes bancaires et les titres négociables sur des marchés officiels.

D'une manière générale tous les titres négociables sont constitués d'instruments à court terme tels que sicav ou fonds communs de placement ou équivalents. En application d'IFRS 7, ces instruments court terme sont classés en titres de transaction comptabilisés à leur juste valeur en résultat car il s'agit de sicavs monétaires en euros, liquides et facilement convertibles.

note 6 - Stocks

Stocks were assessed according to the weighted average cost method. The gross value of merchandise and supplies includes the purchase price and incidental costs. A provision for depreciation is made when the inventory value is lower than the accounting value defined above. The inventory value is established reference by reference according to rotation, based on quantities in stock and sales completed, probability of stock movement and, where applicable, the rates which apply amongst metal dealers. The depreciation rates chosen are adapted to each situation.

note 7 - Receivables

Receivables are recorded at their face value. A provision for bad debt is recorded when their balance sheet value is less than the book value. The inventory value is calculated on the basis of the probability of debt recovery, i.e. essentially in case of receivership (10 %) and court-supervised liquidation (0 %).

note 8 - Employee benefits

No post-employment benefit is attributed to group personnel. The group only uses pre-defined contribution apparatuses.

Retirement compensation was costed inclusive of charges for an amount of €1,670,000 (including €469,000 for board members and company officers) on the basis of age, length of service, salary and the collective industry agreement of companies in the "Wholesale business". The calculation takes into account the following hypotheses:

- *retirement age: 62.5 years*
- *Staff turnover rate: this is calculated per age group (under 35, 35 to 50 and over 50 years) and depends on the average recorded for each company over the past 5 years. In 2007, average rates recorded were as follows: under 35 years: 3.56% (5.22% in 2006), 30 to 35 years: 1.25% (2.16% in 2006) and over 50: 0% (0% in 2006).*
- *wage increases according to the wage policy of each company: the average rate in 2007 was 4.70%.*
- *the probability of survival at retirement age.*
- *an adjustment coefficient of 4.5 %.*

The provision entered in the accounts therefore concerns all employees and company officers. The net allocation in 2007 was €156,000 (cf: note 15).

Any actuarial discrepancies appear in the result. They concern primarily the update of turnover rates on December 31st 2007.

note 9 - Cash and equivalent

This item comprises €1,853,000 in liquidities and €2,527,000 in interest-bearing deposits. Liquidities and term deposits presented on the balance sheet include moneys in bank accounts and negotiable shares on official markets.

In general terms, all negotiable assets are considered short-term instruments such as SICAVs or mutual funds or equivalent. In application of IFRS 7, these short-term instruments are classified as transaction assets which are accounted for at their market rate in the results since they are monetary SICAVs in euros, which are liquid and easily convertible.

note 10 - 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 ou des engagements pris. 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 31/12/2007 dans les principales devises (contre-valeur en milliers d'euros)

Dollar US	1 680
Franc suisse	40

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 ses achats de marchandises en devises.

Des options de change en dollars US ont été souscrites pour un montant total de 3 500 000 US\$ avec des échéances allant du 2 janvier 2008 au 1^{er} juillet 2008 et des cours de couverture allant de 1 € pour 1.335 US\$ à 1 € pour 1.41 US\$.

Ces instruments dérivés viennent en couverture de dettes fournisseurs futures et sont traitées en couvertures de juste valeur.

A la clôture, ces instruments financiers dérivés sont enregistrés au bilan à leur juste valeur (valeur de marché) soit 10 K€. La valeur initiale des instruments financiers étant de 41 K€, l'écart de 31 K€ a été enregistré en résultat opérationnel.

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

Instruments financiers inscrits au bilan : ventilation par catégorie d'instruments

Financial instruments appearing on the balance sheet: ventilation by category of instruments.

Actifs au 31/12/2007 Assets at 31/12/2007

	Valeur au bilan <i>Balance sheet value</i>	Juste valeur <i>Fair value</i>	Juste valeur Par résultat <i>Fair value Per result</i>	Créances <i>Payables</i>	Instruments dérivés <i>Derivatives</i>
Clients des activités commerciales <i>Customers of commercial activities</i>	45 992	45 992		45 992	
Autres débiteurs <i>Other debtors</i>	1 398	1 398		1 398	
Actifs financiers courants <i>Current financial assets</i>	10	10			10
Equivalents de trésorerie <i>Cash flow equivalents</i>	2 527	2 527	2 527		
Trésorerie <i>Cash flow</i>	1 853	1 853	1 853		
■ Total actifs <i>Total assets</i>	51 780	51 780	4 380	47 390	10

Passifs au 31/12/2007 Liabilities at 31/12/2007

	Valeur au bilan <i>Balance sheet value</i>	Juste valeur <i>Fair value</i>	Juste valeur Par résultat <i>Fair value Per result</i>	Dettes Instruments dérivés <i>Derivatives</i>	Instruments dérivés <i>Derivatives</i>
Passifs financiers non courants <i>Non-current financial liabilities</i>	3 846	3 846		3 846	
Fournisseurs <i>Suppliers</i>	20 095	20 095		20 095	
Autres créanciers <i>Other creditors</i>	12 763	12 763		12 763	
■ Total passifs <i>Total liabilities</i>	36 704	36 704		36 704	

note 11 - Engagements hors bilan

Le seul engagement identifié concerne les heures cumulées au titre du droit individuel à la formation (DIF) qui s'élèvent à 12 315 heures au 31/12/2007 (8 963 au 31/12/2006).

note 10 - Operations in foreign currencies, financial instruments and derivatives

Operations in foreign currency are registered with their counter value for the date of the operation.

Debts and payables due in foreign currencies appear on the balance sheet with their counter value which applied at the end of the financial year or when the undertakings were made. The difference resulting from the reassessment of debt and credit in foreign currency to the aforementioned rate is included in the P and L statement.

Amount of supplier debt at 31/12/2007 in the main foreign currencies (equivalent value in thousands of euros).

U.S. dollar	1 680
Swiss franc	40

Thermador Groupe uses no financial derivatives for the purposes of speculation.

The cover policy is identified for each subsidiary and is not systematic. The financial derivatives used serve only to cover exchange rate variations on the purchase of merchandise in foreign currency.

Foreign exchange options in US dollars were subscribed to for a total of \$3,500,000 with due dates ranging from January 2nd to July 1st 2008, with hedging rates ranging from €1 for \$1.335 to €1 for \$1.41.

These derivative instruments are used to cover future supplier debts and as hedging at fair rates.

At closure, these financial derivatives are entered on the balance sheet at their market value, i.e. €10,000. Since the initial value of the financial instruments was €41,000, a discrepancy of €31,000 has been entered on the trading profit.

There is no compensation between financial assets and liabilities.

note 11 Off-balance sheet liability

The only commitment identified concerns cumulative hours pertaining to the employee training benefit programme (DIF) which totalled 12,315 hours on 31/12/2007 (8,963 hours on 31/12/2006).

domaine immobilier S.C.I. Thely

real estate of S.C.I. Thely



- | | | | | | | | | | | |
|-------|-----|-------|---------|---|-----------|-----------|-------|---------|-----------------|-----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Jetly | CEC | Dipra | Sferaco | Thermador
Groupe,
Isocel,
Thermador
International | Thermador | Sectoriel | PBtub | Opaline | Parcelle
N°5 | Parcelle
N°8 |

Le domaine immobilier est situé dans le parc d'activités de Chesnes Tharabie, dans le périmètre de la ville nouvelle de l'Isle-d'Abeau, à 25 km à l'Est de Lyon.

Au 31.12.2007, la surface totale des terrains est de **135 000 m²** sur lesquels les bâtiments représentent **51 000 m²**.

La zone sur laquelle nous nous trouvons est une des plus importantes zones logistiques de l'Europe du Sud.

The real estate is located in the Chesnes Tharabie Business Park on the edge of the new town, Isle d'Abeau, 25 km to the east of Lyon.

*On 31/12/2007, the total surface area of the land was **135,000 sq.m** upon which buildings totalling **51,000 sq.m** are located.*

The area where we are located is one of the biggest logistics areas of southern Europe.

Le domaine immobilier est propriété de la S.C.I. Thely au capital de 1 600 000 € détenu à 99,9 % par Thermador Groupe.

Actuellement la situation est donc la suivante :

- Parcelle n° 1 : 18 000 m².
 - Bâtiment de 8 800 m² construit en 1976, agrandi en 1988 et 2000. Locataires : Thermador, Isocel, Thermador Groupe et Thermador International.
- Parcelle n° 2 : 34 000 m².
 - Bâtiment de 7 500 m² construit en 1988, agrandi en 1996. Locataire : Jetly.
 - Bâtiment de 5 200 m² construit en 1979, agrandi en 1995. Locataire : CEC.
 - Bâtiment de 5 500 m² construit en 1995. Locataire : Dipra.
- Parcelle n° 3 : 10 000 m².
 - Bâtiment de 5 000 m² construit en 1993. Locataires : PBtub et Opaline.
- Parcelle n° 4 : 6 000 m² non bâtie.
- Parcelle n° 5 : sur un terrain de 20 000 m² nous appartenant (10), nous construisons un nouveau bâtiment de 10 000 m² qui entrera en fonction début 2009 pour notre filiale Jetly. L'investissement total est de l'ordre de 10 M€.
- Parcelle n° 6 : 11 000 m², acquise en 2001.
 - bâtiment de 6 000 m². Locataire : Sectoriel.
- Parcelle n° 7 : 26 000 m², acquise en 2001.
 - bâtiment de 9 000 m² contigu au bâtiment Thermador. Locataire : Sferaco.
- Parcelle n° 8 : nous avons acquis en octobre un terrain de 10 000 m² avec un bâtiment de 5 000 m² à quelques centaines de mètres de PBtub (11), pour la somme de 2 286 K€ sans affectation dans l'immédiat, il constitue une "réserve".

La valeur de notre patrimoine immobilier est voisine de 20 M€ (évaluation d'Expertise GALTIER, chemin Moulin Carron - 69 Ecully, de janvier 2007) sans tenir compte du bâtiment de 5 000 m² acquis en octobre 2007.

Le financement est réalisé en totalité sur fonds propres sauf le bâtiment en construction qui sera financé pour deux tiers par un emprunt bancaire.

En 2007 la S.C.I. Thely a réalisé un résultat net avant impôts de 1 061K€.

Real estate is owned by the S.C.I Thely company with a share capital of €1,600,000 owned at 99.9% by the Thermador Groupe.

This real estate includes :

- Parcel No. 1: 18,000 sq.m
 - a building of 8,800 sq.m built in 1976, extended in 1988 and 2000. Tenants: Thermador, Isocel, Thermador Groupe and Thermador International.
- Parcel No. 2: 34,000 sq.m
 - Building of 7,500 sq.m built in 1988, extended in 1996. Tenant: Jetly.
 - Building of 5,200 sq.m built in 1979 and extended in 1995. Tenant: CEC.
 - Building of 5,500 sq.m built in 1995. Tenant: Dipra.
- Parcel No. 3: 10,000 sq.m
 - Building of 5,000 sq.m built in 1993. Tenants: PBtub and Opaline.
- Parcel No. 4: 6,000 sq.m of undeveloped land.
- Parcel No. 5: on a 20,000 sq.m plot belonging to us (10), we are constructing a new 10,000 sq.m building which will come into service at the beginning of 2009 for our Jetly subsidiary. The total investment is of the order to €10 M.
- Parcel No. 6: 11,000 sq.m, acquired in 2001.
 - Building of 6,000 sq.m. Tenant: Sectoriel.
- Parcel No. 7: 26,000 sq.m, acquired in 2001.
 - Building of 9,000 sq.m next to the Thermador building. Tenant: Sferaco.
- Parcel No. 8: in October, we purchased a 10,000 sq.m plot with a 5,000 sq.m building on it a few hundred metres from PBtub (11), for a total of €2,286,000; as it will not be used at the moment, it will be considered as a "reserve".

The value of our property assets is close to €20M (assessment by Expertise GALTIER, Chemin Moulin Carron – 69 Ecully, January 2007) without into account the 5,000m² building acquired in October 2007.

Financing was wholly met from our own funds, except the building under construction which will be two-thirds financed by a bank loan.

In 2007, S.C.I. Thely made a net pre-tax profit of €1,061,000.

note 12bis - Immobilisations *Fixed assets*

Situations et mouvements de l'exercice *Changes in the period*

	Valeur brute au début de l'exercice <i>Gross value at the opening of the period</i>	Augmentations <i>Increases</i>	Diminutions <i>Decreases</i>	Valeur brute à la fin de l'exercice <i>Gross value at the end of the period</i>
Ecarts d'acquisition <i>Goodwill on consolidation</i>	6 136			6 136
Autres postes d'immobilisations incorporelles <i>Other intangible assets</i>	1 719	112	48	1 783
Total immobilisations incorporelles <i>Total intangible assets</i>	7 855	112	48	7 919
Terrains <i>Land</i>	2 338	280		2 618
Constructions sur sol propre <i>Buildings on own property</i>	15 489	2 196		17 685
Installations techniques, matériel et outillage <i>Machinery and equipment</i>	2 920	306	131	3 095
Installations générales, agencements, aménagements <i>General installations, fixtures and improvements</i>	1 524	102	39	1 587
Matériel de bureau et informatique, mobilier <i>Office equipment and furniture</i>	1 544	160	46	1 658
Total immobilisations corporelles <i>Total tangible assets</i>	23 815	3 044	216	26 643
Autres immobilisations financières <i>Other investments</i>	4			4
Total immobilisations financières <i>Total investments</i>	4			4
■ Total général <i>Grand total</i>	31 674	3 156	264	34 566

note 13 - Amortissements *Depreciation and amortization*

Situations et mouvements de l'exercice *Changes in the period*

	Montant des amortissements au début de l'exercice <i>Value at the opening of the period</i>	Augmentations dotations de l'exercice <i>Increases in the period</i>	Diminutions amortissements des éléments sortis de l'actif <i>Decreases and write-offs</i>	Montant des amortissements à la fin de l'exercice <i>Value at the end of the period</i>
Ecart d'acquisition <i>Goodwill on consolidation</i>				
Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i>	1 575	127	45	1 657
Total immobilisations incorporelles <i>Total intangible assets</i>	1 575	127	45	1 657
Terrains <i>Land</i>				
Constructions sur sol propre <i>Buildings on own property</i>	6 649	546		7 195
Installations techniques, matériel et outillage <i>Machinery and equipment</i>	2 167	238	128	2 277
Installations générales, agencements, aménagements <i>General installations, fixtures and improvements</i>	817	134	39	912
Matériel de bureau et informatique, mobilier <i>Office equipment and furniture</i>	1 161	166	46	1 281
Total immobilisations corporelles <i>Total tangible assets</i>	10 794	1 084	213	11 665
■ Total général <i>Grand total</i>	12 369	1 211	258	13 322

note 14 - Capital social

Le capital est fixé à 27 854 400 € divisé en 1 740 900 actions de 16 € chacune de valeur nominale. Il n'y a pas eu de modification du capital social en 2007. 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 ou d'autres instruments financiers constituant du capital social.

Au niveau du dividende, nous avons la volonté de poursuivre une politique de distribution régulière.

note 14 - Capital stock

Capital totals € 27,854,400 split into 1,740,900 shares, each with a nominal value of €16. No change to the company's capital was noted in 2007. The authorised, non-issued capital totals 9,429,000 ie: 589,320 shares of €16.

There are no stock options or other financial instruments in the company's equity. In terms of dividend, we wish to continue with our policy of regular distribution.

note 15 - Provisions inscrites au bilan *Balance sheet provisions*

	Montant au début de l'exercice <i>Value at the opening of the period</i>	Dotations de l'exercice <i>Increase</i>	Reprises de l'exercice <i>Decrease</i>	Montant à la fin de l'exercice <i>Value at the end of the period</i>
Provisions non courantes <i>non-current provisions</i>				
Provisions pour impôts différés <i>Provision for deferred tax</i>	2 076	105	5	2 176
Provisions retraite <i>Provisions for retirement indemnities</i>	1 514	198	42	1 670
Total provisions non courantes <i>Total non-current provisions</i>	3 590	303	47	3 846
Provisions courantes <i>Current provisions</i>				
Provisions licenciement <i>Accrued severance payments</i>	141		84	57
Provisions pour perte de change <i>Provisions for losses from currency adjustments</i>	1		1	
Total provisions courantes <i>Total current provisions</i>	142		85	57
Provisions pour dépréciations <i>Loss provisions</i>				
Provisions sur stock <i>Provisions for stocks losses</i>	642	144	120	666
Provisions sur comptes clients <i>Provision for bad debt</i>	114	79	55	138
Total provisions pour dépréciations <i>Total loss provisions</i>	756	223	175	804
■ Total général <i>Grand total</i>	4 488	526	307	4 707
Dont utilisations <i>Of which, uses</i>			242	

note 16 - Créances *Receivables*

	2007	2006
Clients <i>Trade receivables</i>	45 946	41 487
Clients douteux <i>Bad debts</i>	46	34
Impôt-société <i>Corporate tax</i>	52	77
Autres créances <i>Other trade receivables</i>		
Personnel et organismes sociaux <i>Employees and social security receivables</i>	3	2
TVA <i>VAT receivables</i>	898	569
Autres tiers <i>Other debtors</i>	385	528
Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i>	60	60
Total des autres créances <i>Total other creditors</i>	1 346	1 159
■ Total des créances <i>Total receivables</i>	47 390	42 757

note 17 - Dettes à moins d'un an <i>Debt under one year old</i>	2007	2006
Provisions courantes <i>Current provisions</i>	57	142
Fournisseurs <i>Trade payables</i>	20 095	24 186
Impôt-société <i>Corporate tax</i>	1 976	1 921
Dettes fiscales et sociales <i>Tax and social liabilities</i>		
Personnel et organismes sociaux <i>Salaries and social security liabilities</i>	3 815	3 386
TVA <i>VAT payables</i>	523	422
Autres impôts et taxes <i>Other tax liabilities</i>	420	373
Total dettes fiscales et sociales <i>Total fiscal and social debts</i>	4 758	4 181
Autres tiers <i>Other debtors</i>	5 972	4 680
■ Total des dettes <i>Total debts</i>	32 858	35 110

Les dettes fournisseurs ont baissé corrélativement à la baisse des achats au cours du 2^e semestre 2007.

La maturité des dettes fournisseurs de 2007 est comparable à celle de 2006.

Supplier debt fell in conjunction with the reduction in purchasing during the second half of 2007. The maturity of supplier debts in 2007 is comparable to 2006.

note 18 - Charges à payer

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 941
Dettes fiscales et sociales	1 782
Autres dettes	281
Total	4 004

note 18 - *Accrued expenses*

<i>Trade notes and accounts payables</i>	1 941
<i>Tax and social liabilities</i>	1 782
<i>Other liabilities</i>	281
<i>Total</i>	4 004

note 19 - 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 page 45. Le groupe n'utilise aucun actif appartenant directement ou indirectement aux dirigeants ou à des membres de leur famille.

note 19 - *Commitments to or operations with partners:*

The associated parties concern all board members of Thermador Group who are more often than not, managers of the main subsidiaries of the Group.

There is no commitment or operation with the associated parties apart from elements of earnings and pension commitments mentioned on page 45. The Group does not use any assets which belong directly or indirectly to managers or to members of their families.

note 20 - 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 - *Legal risks*

To the company's knowledge, there are no other exceptional items or legal proceedings that may have or may have recently had an impact on the business, the results, the financial situation or on the company's or the group's assets.

note 21 - Evénements significatifs postérieurs à la clôture

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

note 21 - *Significant events occurring prior to closure:*

No significant change in the group's financial or commercial situation has occurred since the end of the financial period.

note 22 - Evaluation des risques

La nature des risques principaux n'a pas été modifiée en 2007. 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) <i>Customer payables (excluding bad debts)</i>	Montant total <i>Total amount</i>	Montant à échéances postérieures au 31/12/2007 <i>Total for due dates after 31/12/2007</i>	Montant avec des échéances dépassées <i>Total with due dates exceeded</i>			
			Moins de 30 jours de retard <i>Under 30 days late</i>	Plus de 30 jours et moins de 60 jours de retard <i>Over 30 days and under 60 days late</i>	Plus de 60 jours et moins de 90 jours de retard <i>Over 60 days and under 90 days late</i>	Plus de 90 jours de retard <i>Over 90 days late</i>
Créances clients au 31 décembre 2007 <i>Customer payables on December 31st 2007</i>	45 946	45 108	696	101	23	18
Encaissements réalisés en janvier 2008 <i>Payments cashed in January 2008</i>			562	78	9	9
■ Créances non encaissées à fin janvier 2008 <i>Payables not cashed by end January 2008</i>			134	23	14	9

Les taux de retard de règlements au 31 décembre 2006 étaient comparables à ceux de 2007.

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 31 décembre 2007 est positive (paragraphe III tableau des flux de trésorerie).
- **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 est limité car il ne concerne que les achats faits en Asie traités en dollar US soit 21 % des achats sur 2007 (20 % en 2006). Des options de change ou des achats à terme sont éventuellement souscrits (voir note 10). Sur 2007 l'écart constaté entre les cours de comptabilisation (cours du mois d'entrée en stock) et celui du paiement effectif est non significatif.
- **Risque sur les matières premières** : Nous achetons des produits finis qui sont composés de différentes matières (laiton, inox...). L'évolution du cours des matières premières n'est pas un risque significatif car il est absorbé par le marché.

note 22 - Risk assessment

The nature of principal risks was not modified in 2007.

Management procedures introduced within the Group and the assessment methods used have been effective to date.

- **Credit risk**: this is primarily risks to do with the recovery of customer payables. A control is carried out monthly using accounting statements drawn up per due date.

The late payment rate for settlements at December 31st 2006 was comparable to 2007.

The total of customer losses historically represents under 1% of turnover.

- **Rate risk**: we have no medium or long term credit and therefore no risk associated with rates;
- **Liquidity risk**: given the structure of the balance sheet and the debt due dates, there is no liquidity risk. The cash-flow situation on December 31st 2007 is positive (paragraph III, table of cash-flows);
- **Risk on investments**: cash-flow surpluses are invested in treasury SICAVs which present no risk whatsoever;
- **Exchange rate risk**: this is limited because it only concerns purchases made in Asia which are handled in US dollars and this counts for 21% of purchases in 2007 (20% in 2006). Currency options or forward purchases may be subscribed (cf: note 10). For 2007, the discrepancy observed between accounting rates (rates at the time products came into stock) and actual payment rates is not significant;
- **Risk on raw materials**: we purchase finished products which are made up of different raw materials (brass, stainless steel, etc...). The trend in raw material prices is, therefore, not a substantial risk because it is absorbed by the market.

V - Notes sur le compte de résultat

note 23 - Explication sur le chiffre d'affaires 2007

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

Répartition du chiffre d'affaires par secteur géographique :

France	155 176
Étranger	8 824
Total	164 000

V - Notes on the P&L

note 23 - Explanation of 2007 turnover

The turnover is primarily made up of sales of merchandise which are accounted for upon delivery.

By origin:

France	155 176
Other countries	8 824
Total	164 000

VI - note 24 - Information sectorielle *Sectoral information*

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 et d'une unité distincte de moyens constituée de Thely, Opaline, Tigest, Thermador International et Thermador Groupe. Le niveau secondaire étant par secteur géographique et toutes les implantations étant en France, aucune précision n'est nécessaire.

Units generating cash flow were defined according to business sector criteria for the primary level.

Given the organisation of the group and the split between the different professions, units generating cash flow chosen by the group have been made into legal entities: Jetly, Sferaco, Thermador, Dipra, Isocel, Pbtub and Sectoriel, plus a separate resources unit made up of Thely, Opaline, Tigest, Thermador International and Thermador Groupe. Since the secondary level is according to geographical sector and since all sites are in France, no more detail is required.

■ au 31/12/2007 at 31/12/2007	Jetly Pompes <i>Pumps</i>	Sferaco Robinetterie <i>Valves</i>	Thermador Accessoires de chauffage <i>Heating accessories</i>	Pbtub Tubes en matériaux de synthèse <i>Pipes made of synthetic materials</i>	Dipra GSB DIY <i>superstores</i>	Sectoriel Vannes motorisées <i>Motorised valves</i>	Isocel Constructeurs de chaudières <i>Boiler manufacturers</i>	Autres structures de moyens <i>Other resource structures</i>	Eliminations <i>Eliminations</i>	Total <i>Total</i>
Niveau primaire <i>Primary level</i>										
Compte de résultat Profit and loss account										
Ventes <i>Sales</i>	42 609	42 100	29 355	22 276	14 719	7 853	5 750	4 009		168 671
Intra-groupe <i>Intercompany sales</i>	(80)	(1 211)	(651)	(172)	(87)	(205)	(93)	(2 172)		(4 671)
Ventes nettes <i>Net sales</i>	42 529	40 889	28 704	22 104	14 632	7 648	5 657	1 837		164 000
Résultat avant impôts <i>Profit before tax</i>	8 182	9 046	3 955	3 771	908	1 029	580	11 821	(9 128)	30 164
Dotation amortissements <i>Depreciation and amortization</i>	118	131	72	47	54	50	6	733		1 211
Dotation provisions <i>Provisions</i>	86	31	79	82	79	13		156		526
Bilan Result										
Actif <i>Assets</i>	23 537	25 969	18 911	10 953	7 841	3 529	2 872	43 292	(14 875)	122 029
Dont écarts d'acquisition <i>Goodwill on consolidation</i>	1 646	1 524	2 546	313	31	15	76		(15)	6 136
Dont immobilisations corporelles <i>Including tangible investments</i>	363	526	236	189	81	227	17	13 350	(11)	14 978
Dont stock <i>Including stock</i>	9 221	12 381	11 014	6 102	6 471	1 728	1 223			48 140
Dont clients <i>Including trade note</i>	11 662	11 244	9 222	6 231	3 571	2 607	1 533	385	(463)	45 992
Dettes et provisions <i>Debt and provisions</i>	8 043	8 663	7 413	3 795	3 614	1 406	1 012	4 422	(1 664)	36 704
Dont fournisseurs <i>Including suppliers</i>	5 095	4 174	4 833	1 874	2 066	915	841	774	(477)	20 095
Investissements <i>Investments</i>	80	167	78	108	27	45	3	2 648		3 156

■ au 31/12/2006 at 31/12/2006	Jetly Pompes <i>Pumps</i>	Sferaco Robinetterie <i>Valves</i>	Thermador Accessoires de chauffage <i>Heating accessories</i>	Pbtub Tubes en matériaux de synthèse <i>Pipes made of synthetic materials</i>	Dipra GSB DIY <i>superstores</i>	Sectoriel Vannes motorisées <i>Motorised valves</i>	Isocel Constructeurs de chaudières <i>Boiler manufacturers</i>	Autres structures de moyens <i>Other resource structures</i>	Eliminations <i>Eliminations</i>	Total <i>Total</i>
Niveau primaire <i>Primary level</i>										
Compte de résultat Profit and loss account										
Ventes <i>Sales</i>	39 666	34 271	25 947	18 364	14 140	6 647	6 126	2 543		147 704
Intra-groupe <i>Intercompany sales</i>	(68)	(618)	(539)	(231)	(17)	(45)	(28)	(2 039)		(3 585)
Ventes nettes <i>Net sales</i>	39 598	33 653	25 408	18 133	14 123	6 602	6 098	504		144 119
Résultat avant impôts <i>Profit before tax</i>	8 152	6 748	4 419	2 545	974	824	601	9 214	(8 913)	24 564
Dotation amortissements <i>Depreciation and amortization</i>	124	117	59	48	54	55	7	844		1 308
Dotation provisions <i>Provisions</i>	6	119	68	32	46	27		39		337
Bilan Result										
Actif <i>Assets</i>	24 379	20 696	18 756	8 400	8 399	3 092	3 165	41 583	(14 706)	113 764
Dont écarts d'acquisition <i>Goodwill on consolidation</i>	1 646	1 524	2 546	313	31	15	76		(15)	6 136
Dont immobilisations corporelles <i>Including tangible investments</i>	400	490	230	128	104	237	22	11 421	(11)	13 021
Dont stock <i>Including stock</i>	8 404	10 087	9 750	5 170	5 511	1 513	1 507			41 942
Dont clients <i>Including trade note</i>	10 722	9 818	8 370	5 720	3 235	2 127	1 723	109	(303)	41 521
Dettes et provisions <i>Debt and provisions</i>	10 176	7 645	8 276	3 259	4 419	1 179	1 290	3 970	(1 514)	38 700
Dont fournisseurs <i>Including suppliers</i>	7 448	4 571	5 562	1 815	2 702	819	1 060	512	(303)	24 186
Investissements <i>Investments</i>	109	125	123	59	19	76	2	204		717

le personnel

employees



Nos équipes de direction ont pour objectif prioritaire la qualité du climat humain dans leurs sociétés.

The priority of our management teams is the quality of human relations in their companies.

Nous voulons que chacun puisse développer au mieux ses capacités et soit heureux de venir travailler.

Cette situation est favorisée par :

- des **unités à taille humaine** : Jetly, la filiale la plus importante emploie 45 personnes,
- la **transparence des comptes et des salaires**. Dans chaque filiale, le compte d'exploitation est régulièrement présenté et commenté à l'ensemble du personnel et les salaires publiés,
- un **système d'intéressement** sur les résultats au niveau de chaque filiale,
- un pourcentage significatif de salariés actionnaires.

The priority objective of our management teams is to secure optimal human relations in their companies.

We would like to see all members of the company developing their skills and feeling happy to come to work.

This situation is supported by:

- **human size subsidiaries**: Jetly, the biggest subsidiary, employs just 45 people,
- **a policy of transparency for financial statements and salaries**. In each subsidiary, the operating accounts are regularly presented and explained to all employees and the salaries are released,
- **system of profit-sharing** for each subsidiary,
- **a high level of employee stock ownership**.



Répartition par filiale Breakdown by subsidiary

	2007	2006	2005
Jetly	45	43	41
Sferaco	38	39	37
Thermador	31	27	26
PB Tub	25	24	20
Dipra	24	25	25
Sectoriel	20	19	17
Thermador International	8	3	-
Thermador Groupe	6	5	5
Opaline	4	5	4
Isocel	4	4	4
Total Total	205	194	179

Répartition par statut Breakdown by category

	2007	2006	2005
Cadres Management	83	78	73
Agents de maîtrise Supervisory staff	14	11	11
Employés Employees	108	105	95

Répartition par âge Breakdown by age

	2007	2006	2005
de 20 à 29 ans 20-29 12 %	24	22	17
de 30 à 39 ans 30-39 35 %	72	72	66
de 40 à 49 ans 40-49 30 %	62	58	56
de plus de 50 ans > 50 23 %	47	42	40

Répartition par fonction Breakdown by function

	Femmes Women	Hommes Men	2007 Total Total	2006	2005
Direction générale, commerciale, administrative et achats General management, sales, administrative and purchasing	14	16	30	33	29
Equipes de vente Sales force	5	38	43	37	35
Administratifs et commerciaux sédentaires Administrative and sedentary sales staff	48	23	71	67	62
Magasins Warehouses		61	61	57	53
Total Total	67	138	205	194	179





Actionnariat du personnel

Actionnariat du personnel : 17,4 % du capital est dans les mains des dirigeants et du personnel.

- équipes dirigeantes : comme nous l'avons indiqué page 12, les dirigeants effectifs du groupe à ce jour détiennent 17,4 % du capital :
 - Guy Vincent : 6,2 %.
 - l'équipe des 5 principaux dirigeants de la nouvelle génération (Marylène Boyer, Emmanuelle Desecures, Hervé Le Guillerm, Jean-François Bonnefond et Eric Mantione) a 6 % du capital.
 - les autres cadres dirigeants et autres collaborateurs : au nombre de 62 sur 199, ils détiennent près de 4 % du capital, essentiellement parmi les salariés les plus anciens, à cause de la formule d'intéressement existant dans les filiales avant l'introduction en Bourse.
 - PEE FCP Thermador Groupe : il possède 1,20 % du capital.

Employee stock ownership

Employee stock ownership: 17,4% of the capital is owned by management and employees.

- Management teams : as mentioned on page 12, group management currently owns 17,4% of the capital :
 - Guy Vincent : 6,2%.
 - the team of 5 top managers of the "new generation" (Marylène Boyer, Emmanuelle Desecures, Hervé Le Guillerm, Jean-François Bonnefond and Eric Mantione) currently own 6% of the company's capital.
 - Other executives and employees: 62 out of 199 of them own almost 4% of the capital. Most of them are long-serving employees on account of the profit-share scheme in place in the subsidiaries before the company was floated on the stock exchange.
 - Thermador Groupe PEE mutual funds: owns 1.20% of the capital.

● PEE

En janvier 2001, nous avons institué un Plan Epargne Entreprise ouvert à tous les salariés du groupe et investi en actions Thermador Groupe. En 2007 l'abondement a été fixé à 100 % du montant souscrit avec un maximum de 1 K€ d'où une charge totale sur l'exercice 2007 de 125 K€.

Formation

En 2007, le budget formation a représenté 1,9 % des salaires.

Nos équipes commerciales suivent régulièrement des sessions de perfectionnement à la vente.

De nombreux groupes de travail rassemblent les personnels de chaque filiale exerçant les mêmes fonctions pour échange d'expérience et formation en commun.

Horaires de travail

Pour l'instant, l'horaire de travail reste fixé à 37 heures, c'est-à-dire que dans le cadre de la loi sur les 35 heures, 2 heures hebdomadaires sont considérées comme heures supplémentaires.

Bon niveau de salaires et intéressement

● Masse salariale

La masse salariale 2007, charges comprises, est de 16 742 K€ (14 629 K€ en 2006).

Le salaire brut moyen par personne en 2007 a été de 57 K€ (53 K€ en 2006).

● Intéressement

Au total, l'intéressement en 2007 a représenté 3 839 K€ charges comprises soit environ 23 % de la masse salariale (3 100 K€ en 2006).

Montant moyen de l'intéressement par salarié en 2007 (hors charges) : 13 K€.

● Participation légale

Chaque société du groupe ayant moins de 50 personnes, elle n'entre pas dans le champ d'application de la participation.

● Employee stock ownership scheme

An employee stock ownership scheme was implemented in January 2001 open to all group employees and invested in Thermador Groupe shares.

Employers' contribution in 2007 was set at 100% of the subscribed amount with a maximum of €1,000 and represented a total charge of €125,000 for the 2007 year end.

Training

Training expenses represented 1.9% of salary cost in 2007.

Our sales forces regularly participate in training seminars devoted to sales techniques.

Several working groups provide opportunities to employees in each subsidiary assuming the same functions to exchange their experience and benefit from joint training.

Working hours

The current workweek is 37 hours, 2 hours per week being considered as overtime in accordance with the statutory French 35-hour week.

High level of wages and profit sharing schemes

● Wages and salaries

Wages and salaries, including social charges, in 2007, amount to €16,742,000 (€14,629,000 in 2006).

The average annual gross salary per employee in 2007 was €57,000 (€53,000 in 2006).

● Profit sharing schemes

Total profit sharing benefits, social charges included, in 2007 amounted to €3,839,000, i.e. approximately 23% of the wages and salaries (€3,100,000 in 2006).

Average profit sharing benefits per employee in 2007 (social charges included) : €13,000.

● Legal profit sharing

No Thermador Groupe subsidiaries enter into the scope of the legal profit sharing schemes as they have less than 50 employees.

● Dirigeants

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) alloués au titre de l'exercice aux membres du Conseil d'Administration en raison de leur fonction s'élève à 1 556 K€ répartis comme suit :

		2007	2006	2005
Guy Vincent	Partie fixe	164	148	143
	Partie variable	115	80	61
	Total rémunération	279	228	204
Jacques Borde	Partie fixe	127	126	120
	Partie variable		36	33
	Total rémunération	127	162	153
Marylène Boyer	Partie fixe	143	127	122
	Partie variable	100	71	57
	Total rémunération	243	198	179
Emmanuelle Desecures	Partie fixe	124	108	102
	Partie variable	57	35	30
	Total rémunération	181	143	132
Hervé Le Guillerm	Partie fixe	144	128	123
	Partie variable	110	75	60
	Total rémunération	254	203	183
Jean-François Bonnefond	Partie fixe	138		
	Partie variable	99		
	Total rémunération	237		
Eric Mantione	Partie fixe	135		
	Partie variable	95		
	Total rémunération	230		

La partie variable est fonction des performances de la société dans laquelle les fonctions sont exercées ou du groupe pour les fonctions exercées à ce niveau.

Jetons de présence (en milliers d'euros)	2007
Jean-Yves Bouffault	5



Sferaco - Sortie quad des magasiniers le 30 novembre 2007.
Sferaco - Outdoor quad warehouse teams - November 30th 2007.



● Emoluments of directors

The total gross earnings and all direct and indirect benefits for each company representative of the Group (including consolidating and controlled companies with regard to of Article 357-1 of the law on commercial companies) allocated for the financial year to members of the Board of Directors on account of their functions total €1,556,000, distributed as follows:

		2007	2006	2005
Guy Vincent	Fixed part	164	148	143
	Variable part	115	80	61
	Total remuneration	279	228	204
Jacques Borde	Fixed part	127	126	120
	Variable part		36	33
	Total remuneration	127	162	153
Marylène Boyer	Fixed part	143	127	122
	Variable part	100	71	57
	Total remuneration	243	198	179
Emmanuelle Desecures	Fixed part	124	108	102
	Variable part	57	35	30
	Total remuneration	181	143	132
Hervé Le Guillerm	Fixed part	144	128	123
	Variable part	110	75	60
	Total remuneration	254	203	183
Jean-François Bonnefond	Partie fixe	138		
	Partie variable	99		
	Total rémunération	237		
Eric Mantione	Partie fixe	135		
	Partie variable	95		
	Total rémunération	230		

The variable part depends on the performance of the company in which the functions are carried out - or on group performance for group-level functions.

Directors' fees (thousands of euros)	2007
Jean-Yves Bouffault	5

Engagement vis à vis des dirigeants :

- Le seul engagement en vigueur 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 1 de la convention collective du Commerce de gros.
Le montant de l'indemnité enregistré au 31/12/2007 pour les administrateurs et mandataires sociaux est égal à 469 K€.

Les dirigeants ne bénéficient d'aucun avantage en nature.

Actifs appartenant directement ou indirectement aux dirigeants ou à des membres de leur famille : néant.



Sortie des cadres dirigeants au lac d'Aiguebelette - Juin 2007.
The management teams at Aiguebelette lake - June 2007.



Jetly - Fête des 30 ans en Tunisie - Octobre 2007.
Jetly's 30 years anniversary in Tunisia - October 2007.

Obligation to directors:

- *The only existing commitment concerns the retirement payment authorised by the Board meeting of December 19th 2003. This payment is calculated in the same way as that paid to a manager according to the terms and conditions of clause 5 of amendment 1 of the wholesale companies collective employment agreement. The total fees registered on 31/12/07 for board members and social representatives was €469,000.*

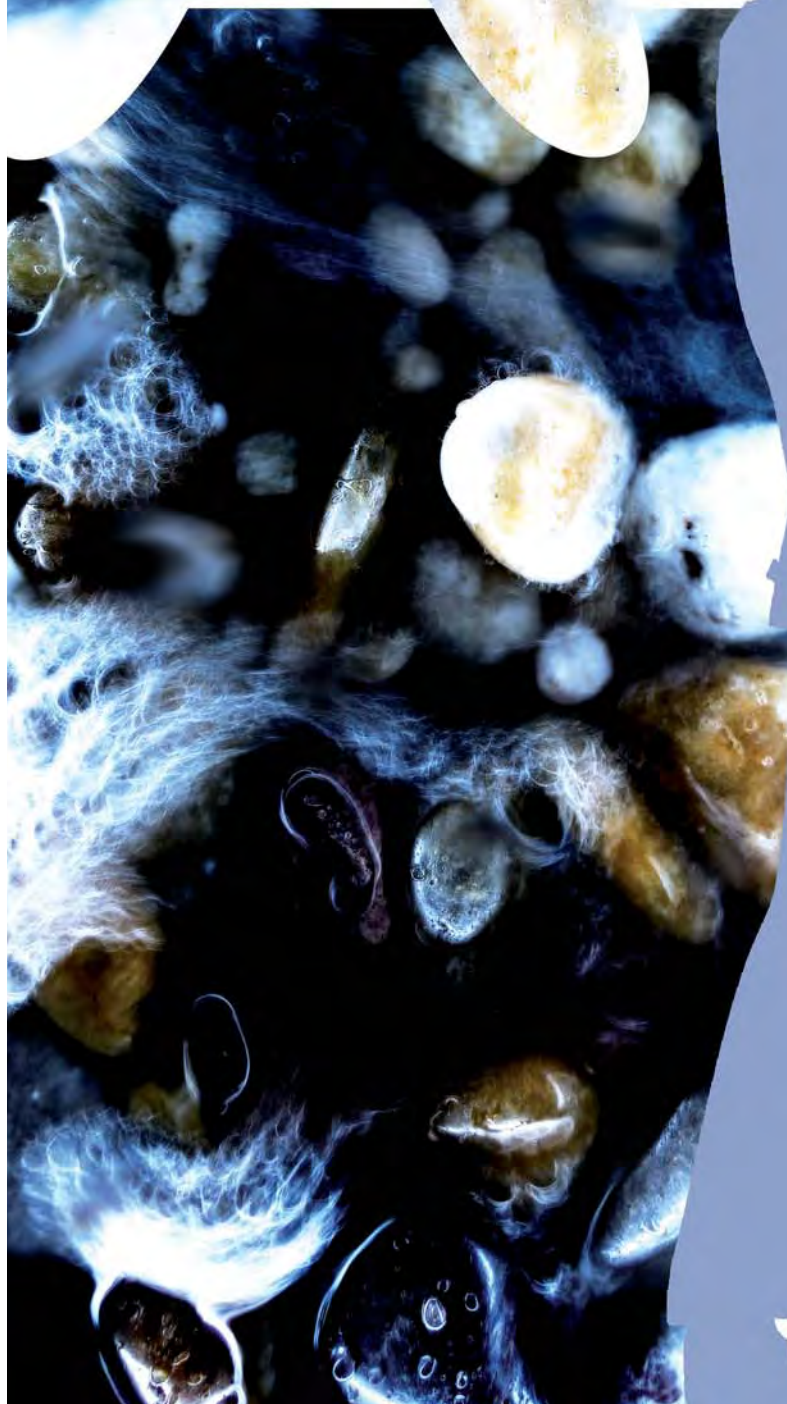
The Directors do not receive any benefits in kind.

Assets owned directly or indirectly by members of the Boards of Directors or by members of their family: none.

Opérations réalisées sur les titres de la société par les dirigeants en 2007 / Directors' operations affecting the company's stock in 2007

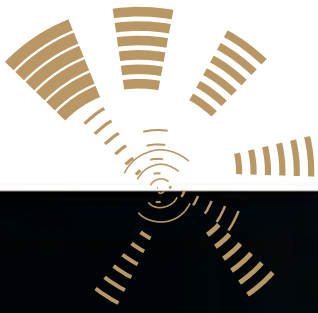
<i>Déclarant Declaring individual</i>	<i>Qualité Quality</i>	<i>Acquisitions Capital expenditure</i>	<i>Cessions Disposals</i>	<i>Prix moyen d'achat Average purchase price</i>	<i>Prix moyen de vente Average sale price</i>
Emmanuelle Desecures	Administrateur/ <i>Board member</i>	471		149,82 €	
Jean-François Bonnefond	Administrateur/ <i>Board member</i>	482		148,23 €	
Eric Mantione	Administrateur/ <i>Board member</i>	170		157,74 €	
Marylène Boyer	Administrateur/ <i>Board member</i>	70		156,73 €	














les filiales

subsidiaries



informations générales sur les filiales

subsidiaries general overview

	Date de création <i>Founded in</i>	Forme juridique <i>Legal form</i>	Capital de <i>capital of</i>	Chiffre d'affaires 2007 <i>Turnover 2007</i>	Effectif au 31/12/2007 <i>Headcount at 31/12/2007</i>	Stock <i>Stocks</i>	Contribution au résultat net avant impôts <i>Contribution to net pre-tax profit</i>
 thermador	1968	S.A.	3 200 000 €	29 355 000 €	31 personnes	11 014 000 €	3 955 000 €
 PBtub	1989	S.A.	960 000 €	22 276 000 €	25 personnes	6 102 000 €	3 771 000 €
 isocel	1992	S.A.	160 000 €	5 750 000 €	4 personnes	1 223 000 €	580 000 €
 sferaco	1978	S.A.	3 200 000 €	42 100 000 €	38 personnes	12 381 000 €	9 046 000 €
 sectoriel	1989	S.A.	480 000 €	7 853 000 €	20 personnes	1 728 000 €	1 029 000 €
 jetly	1977	S.A.	3 200 000 €	42 609 000 €	45 personnes	9 221 000 €	8 182 000 €
 dipra	1986	S.A.	960 000 €	14 719 000 €	24 personnes	6 471 000 €	908 000 €
 thermador international	2006	S.A.	1 000 000 €	1 562 000 €	8 personnes	-	- 375 000 €
 opaline	2002	S.A.S.	80 000 €	1 309 000 €	4 personnes	-	51 000 €

thermador



Composants des circuits de chauffage central et d'eau chaude sanitaire.

Central heating and hot domestic water circuit components.



Equipe dirigeante *Management staff*

Guillaume Robin
Président-Directeur Général
Chairman and Managing Director

Blandine Busch
Directrice administrative
Administrative Manager

François Nanson
Directeur commercial
Sales Manager

Bernard Bermond
Directeur achats marketing
Purchasing and Marketing Manager

De gauche à droite *From left to right*: Guillaume Robin, François Nanson, Bernard Bermond, Blandine Busch et Cécile Chaillou.

La conjoncture reste bonne dans le bâtiment.

Le chauffage central traditionnel régresse au profit du chauffage par le sol, des installations avec pompes à chaleur ou panneaux solaires, dans lesquelles nous vendons le même type de composants : circulateurs, vases d'expansion, soupapes de sûreté, avec un net développement des ventes de bouteilles de mélange.

Les circuits d'eau chaude sanitaire sont de plus en plus équipés de dispositifs de sécurité.

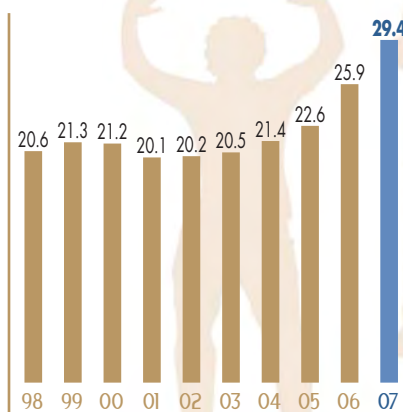
Dans ces conditions, le chiffre 2008 devrait continuer à progresser, de l'ordre de 10 %.

The economic climate continues to be buoyant in the construction industry.

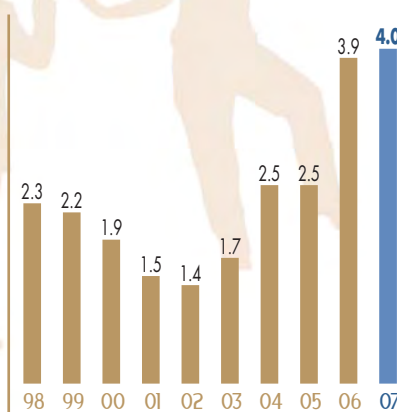
Traditional central heating is falling away to the benefit of under-floor heating, heat pumps or solar panels for which we sell the same type of components: circulators, expansion tanks and safety valves, with a net development in the sale of mixing bottles.

Domestic hot water systems are increasingly equipped with safety devices.

Under these circumstances, 2008 turnover should continue to grow by around 10%.



Chiffre d'affaires - Turnover
(en millions d'euros *in millions of euros*)



Résultat avant IS - Profit before tax
(en millions d'euros *in millions of euros*)



PBtub



Tubes en matériaux de synthèse pour chauffage par le sol et distribution d'eau sanitaire.

Synthetic material tubes for under-floor heating and distribution of domestic water.



Equipe dirigeante *Management staff*

Eric Mantione
Président-Directeur Général
Chairman and Managing Director

Murielle Gentaz
Directrice administrative
Administrative Manager

Laurent Capelle
Directeur commercial
Sales Manager

De gauche à droite *From left to right*: Murielle Gentaz, Eric Mantione et Laurent Capelle.

2007 est une très bonne année, chiffre en progression de 21 % et résultat de 48 %...

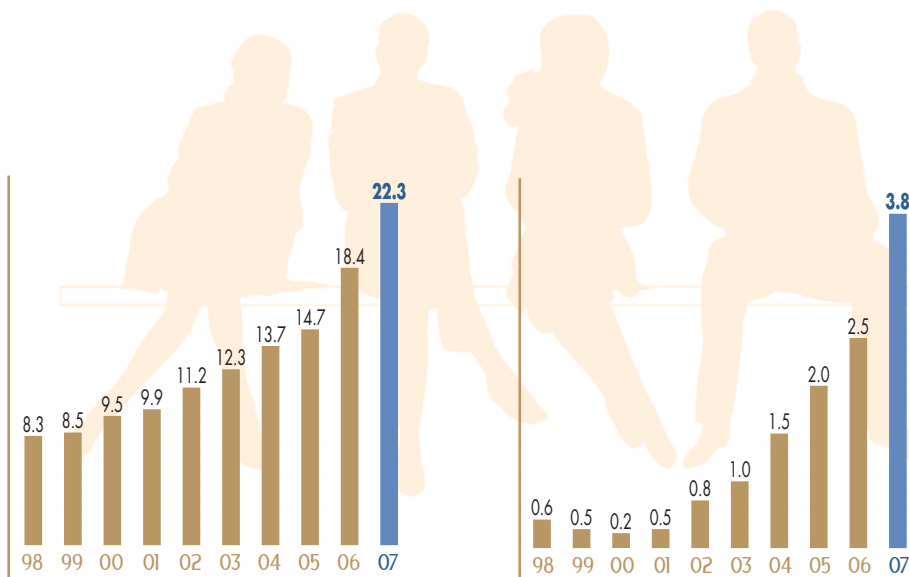
Le développement du marché des tubes en matériaux de synthèse se poursuit, en particulier avec l'avènement et le développement rapide en France du tube multicouche.

Les perspectives 2008 restent favorables et nous devrions faire encore une forte croissance.

2007 was a very good year with a 21% increase in turnover and a 48% increase in profits...

The development of the synthetic material tube market continues and in particular with the arrival in France and rapid development of multilayer tubes.

2008 prospects remain promising and we are expecting further strong growth.



Chiffre d'affaires - Turnover
(en millions d'euros *in millions of euros*)

Résultat avant IS - Profit before tax
(en millions d'euros *in millions of euros*)





Fourniture de composants
aux constructeurs de chaudières.

The sale of parts to boiler manufacturers.



Equipe dirigeante
Management staff

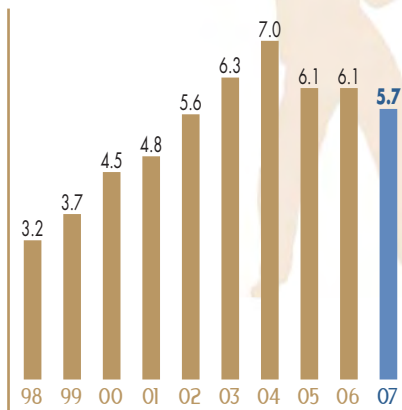
Fabienne Bochet
Président-Directeur Général
Chairman and Managing Director

Cyrille Javault
Ingénieur commercial
Engineer

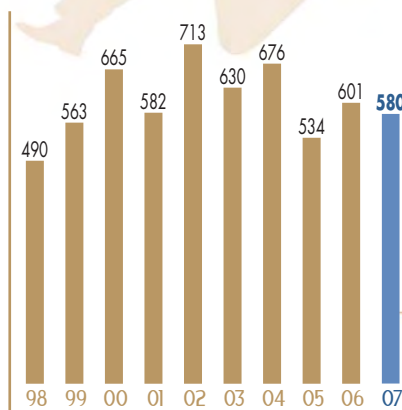
Fabienne Bochet et Cyrille Javault.

Fin 2007, nous avons perdu un important marché de flexibles chez un fabricant de chaudières (près de 20 % de notre chiffre) aussi l'année 2008 verra le chiffre baisser. Nous travaillons pour compenser cette baisse en prospectant activement les fabricants de pompes à chaleur et de systèmes solaires.

At the end of 2007, we lost a major hose market with a boiler manufacturer (almost 20% of our turnover). So 2008 will see a drop in turnover. We are working to compensate for this drop by actively prospecting heat pump manufacturers and solar system manufacturers.



Chiffre d'affaires - Turnover
(en millions d'euros *in millions of euros*)



Résultat avant IS - Profit before tax
(en milliers d'euros *in thousands of euros*)



Robinetterie bâtiment et industrie.

Construction and industrial valves and fittings.



Equipe dirigeante Management staff

Hervé Le Guillerm
Président-Directeur Général
Chairman and Managing Director

Patricia Mavigner
Directrice administrative
Administrative Manager

Christophe Arquillère
Directeur commercial
Sales Manager

Patrick Clogenson
Directeur achats
Purchasing Manager

De gauche à droite *From left to right*: Patricia Mavigner, Patrick Clogenson, Christophe Arquillère et Hervé Le Guillerm.

Avec une progression du chiffre de 23 % et une progression des résultats de 45 %, Sferaco dépasse cette année Jetly dans le hit-parade des résultats du groupe.

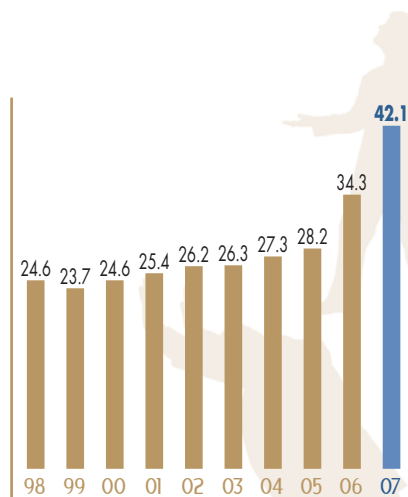
Le facteur principal de cette progression anormalement forte du résultat est l'augmentation des marges dues à un bon pilotage des achats en Chine dans les périodes de hausses très fortes des matières premières.

Sur 2008, la conjoncture devrait permettre une bonne progression du chiffre, avec une baisse probable des marges. Rappelons que les achats en Chine représentent pour Sferaco 50 % des achats.

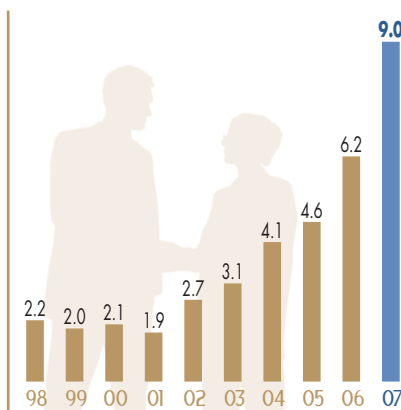
With 23% growth in turnover and 45% improvement in profits, Sferaco this year overtook Jetly in the hit parade of Group results.

The main factor for this abnormally big increase in profit was the increase in margins due to good management of purchasing in China during periods of very high increases in raw materials.

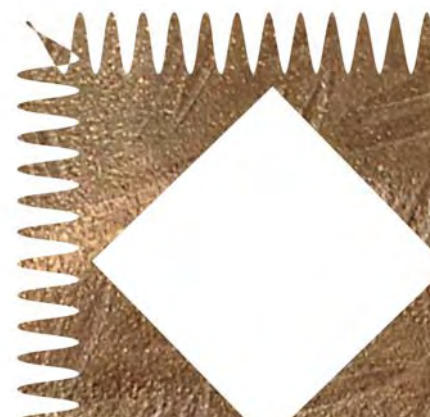
For 2008, the economic climate should allow good progression in turnover, with a probable drop in margins. We should remember that purchases in China represent 50% of Sferaco's overall purchases.



Chiffre d'affaires - Turnover
(en millions d'euros *in millions of euros*)



Résultat avant IS - Profit before tax
(en millions d'euros *in millions of euros*)



sectoriel



Motorisation de vannes.

Motorisation for valves.



Equipe dirigeante *Management staff*

Xavier Isaac
Président-Directeur Général
Chairman and Managing Director

Carine Bourdin
Directrice administrative
Administrative Manager

Laurence Vigneau
Directrice achats
Purchasing Manager

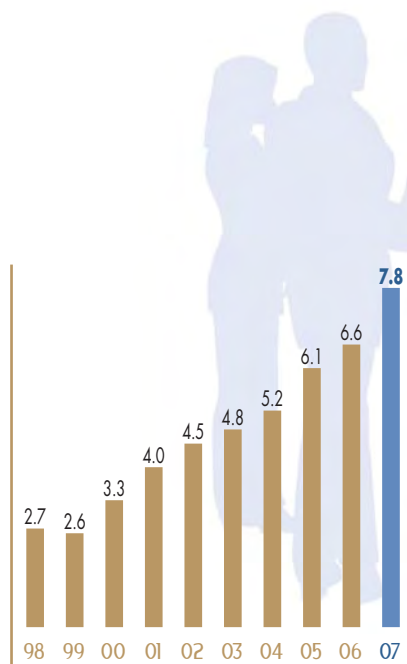
De gauche à droite *From left to right*: Laurence Vigneau,
Xavier Isaac et Carine Bourdin.

La progression appréciable du chiffre d'affaires et des résultats est due à l'élargissement des gammes (réservoirs air comprimé) et à un renforcement des visites en clientèle.

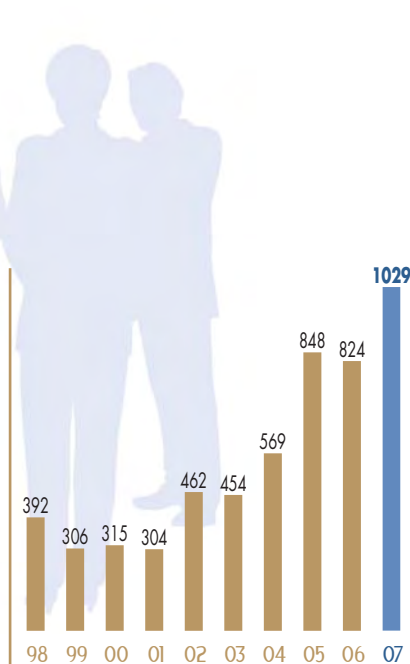
Pour 2008, cette progression devrait se poursuivre.

The appreciable growth in turnover and profit is due to the broadening of the product range (compressed air tanks) and more customer visits.

For 2008, this progression should continue.



Chiffre d'affaires - Turnover
(en millions d'euros *in millions of euros*)



Résultat avant IS - Profit before tax
(en milliers d'euros *in thousands of euros*)





**Pompes domestiques et accessoires.
Stations de relevage.**

**Domestic pumps and accessories.
Lifting stations.**



**Equipe dirigeante
Management staff**

Jean-François Bonnefond
Président-Directeur Général
Chairman and Managing Director

Franck Bourgois
Directeur commercial
Sales Manager

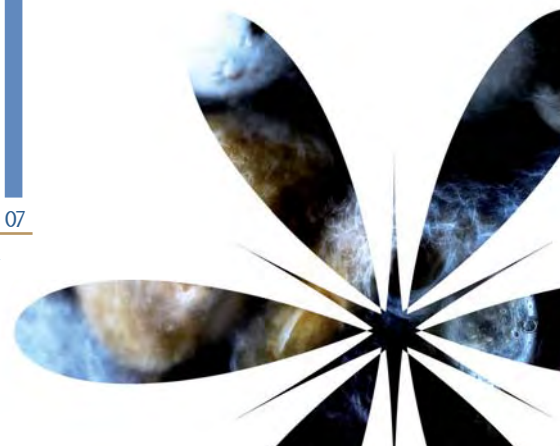
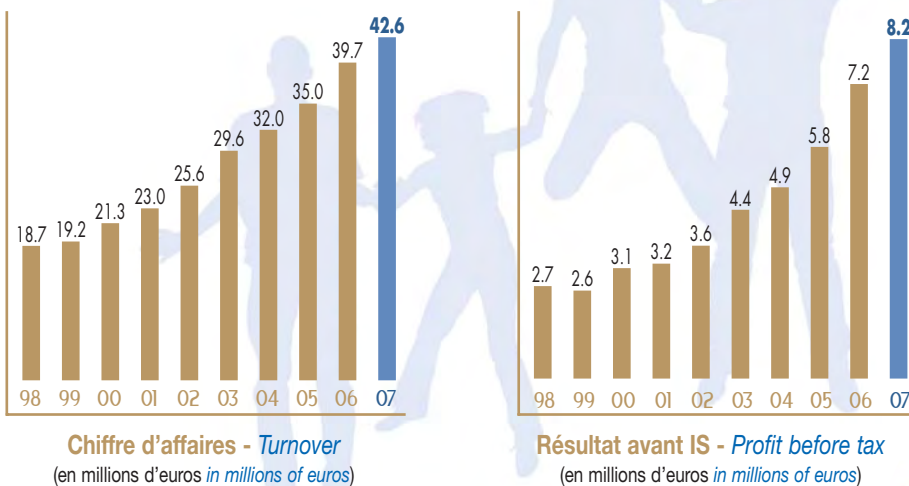
Christiane Perrot
Directrice administrative
Administrative Manager

Patrice Comi
Directeur marketing
Marketing Manager

De gauche à droite *From left to right*: Franck Bourgois, Patrice Comi, Christiane Perrot et Jean-François Bonnefond.

Progression du chiffre de 7 % et des résultats de 14 %, l'année a été médiocre en pompes d'arrosage avec un été pluvieux... Par contre l'activité relevage reste en forte progression et offre toujours d'importantes perspectives. Pour 2008, la progression devrait donc se poursuivre de façon satisfaisante.

With a growth in turnover of 7% and profit of 14%, the year was a mediocre one for watering pumps, with a rainy summer... On the other hand, the lifting pump activity continued to make very good progress and continues to look good for the future. For 2008, therefore, progress should continue satisfactorily.





Ventes aux Grandes Surfaces de Bricolage :

- rayon jardin pompes et accessoires
- rayon sanitaire robinetterie sanitaire, robinetterie bâtiment, accessoires gaz, sécurité pour chauffe-eau...

Sale to DIY superstores:

- garden department pumps and accessories
- plumbing department, domestic taps, household valves, gas accessories, water heater safety devices...



Equipe dirigeante Management staff

Emmanuelle Desecures
Président-Directeur Général
Chairman and Managing Director

Pierre-Jean Hervé
Directeur Commercial
Sales Manager

Charlotte Deguerry Fraisse
Directrice administrative
Administrative Manager

Jérôme Piette
Directeur achats marketing
Purchasing and marketing Manager

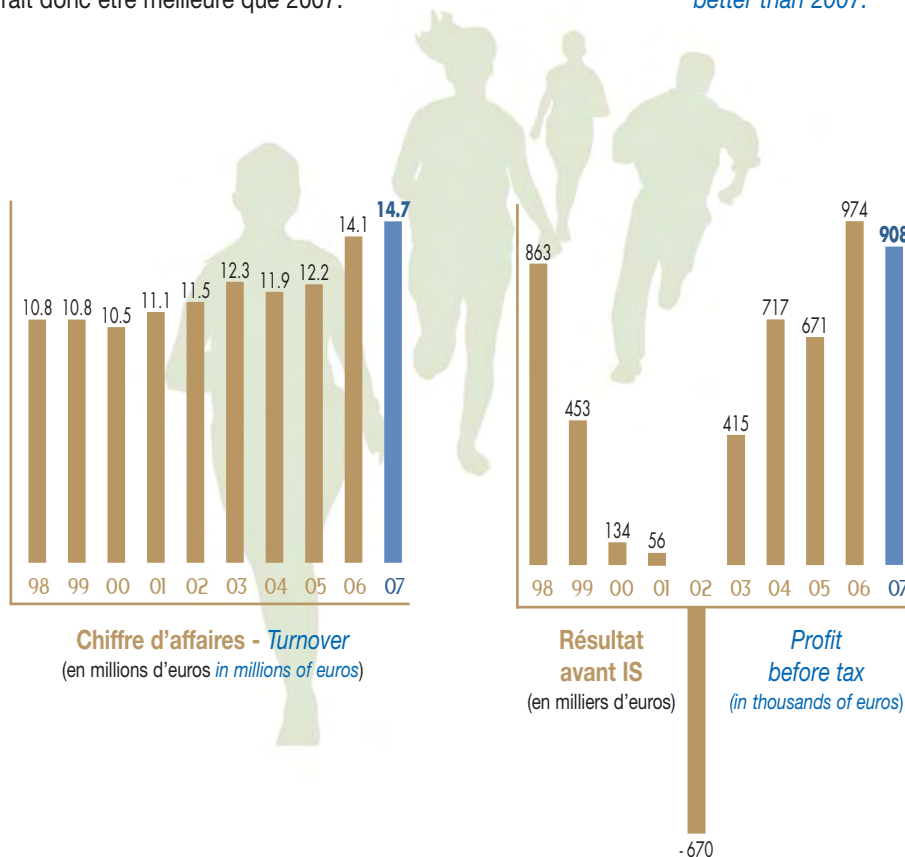
De gauche à droite *From left to right*: Charlotte Deguerry Fraisse, Pierre-Jean Hervé, Emmanuelle Desecures et Jérôme Piette.

La mauvaise saison pompes – activité qui représente 35 % du chiffre de Dipra – a pesé sur l'exercice. Le chiffre est en stagnation et le résultat en faible diminution.

Pour 2008, nous espérons une meilleure saison pompes, et sommes confiants dans le développement de la gamme PER. L'année devrait donc être meilleure que 2007.

The poor pump season – an activity representing 35% of Dipra's turnover – had a bad effect on the financial year. Turnover stagnated and profit was slightly down.

For 2008 we are hoping for a better pump season and are confident of the development of the PER range. So the year should be better than 2007.



thermador international



Equipe dirigeante *Management staff*

Lionel Monroe
Président-Directeur Général
Chairman and Managing Director

Delphine Bourdin
Directrice administrative
Administrative Manager

De gauche à droite *From left to right*: Lionel Monroe et Delphine Bourdin.

L'équipe s'étoffe progressivement et prospecte actuellement 9 pays (dont la Hongrie, la Pologne, la Roumanie...).

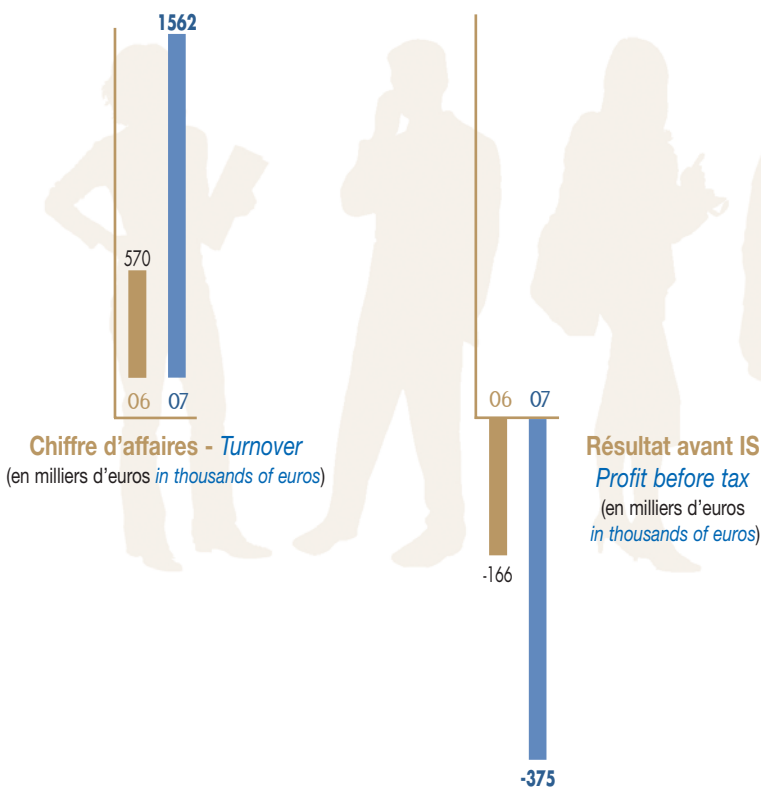
Le chiffre 2007 généré a été de 1,5 M€. Celui de 2008 devrait être de 4,5 M€ et permettra de s'approcher du point mort.

Les perspectives d'avenir à plus long terme paraissent prometteuses.

The team is progressively growing and is currently prospecting in 9 countries (including Hungary, Poland, Romania, etc...).

Our 2007 turnover generated was €1.5 M. In 2008 it should be €4.5 M and will allow us to get near to breaking even.

The longer term prospects seem promising.



opaline



Agence de communication du groupe.

The group's communications agency.



Arlette Berliocchi

Directrice déléguée

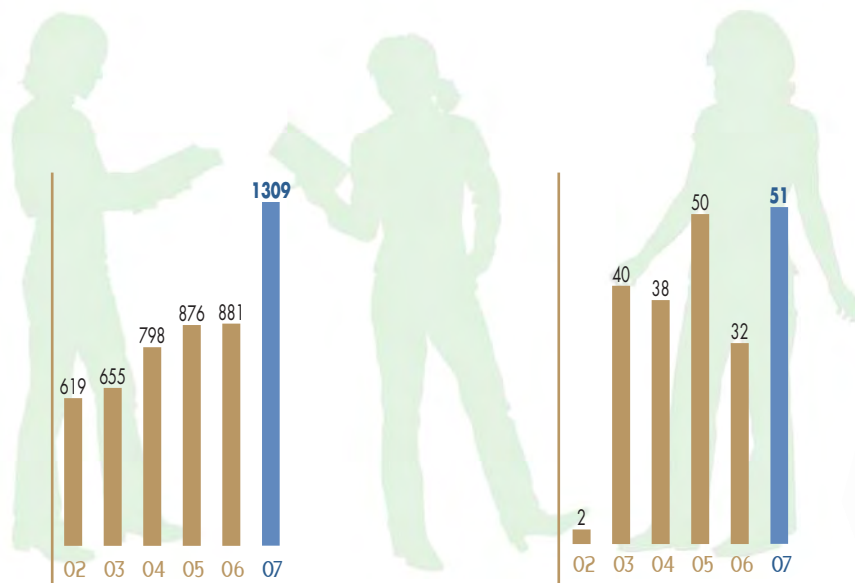
Agency Manager

Opaline a poursuivi son développement en 2007 (+ 50 % de progression de chiffre d'affaires) du fait de la progression des filiales du groupe qui ont beaucoup investi en communication et du développement de la clientèle extérieure (22 % du chiffre d'affaires).

Pour 2008, les perspectives sont bonnes.

Opaline continued its development in 2007 (50% growth in turnover) on account of the progress made by subsidiaries of the Group which invested substantially in communications and external customer development (22% of turnover).

For 2008, the prospects are good.



Chiffre d'affaires - Turnover
(en milliers d'euros *in thousands of euros*)

Résultat avant IS - Profit before tax
(en milliers d'euros *in thousands of euros*)





informations générales Thermador groupe

general informations Thermador Group





Thermador Groupe

rapport d'activité

business report

En milliers d'euros / In thousands of euros

En 2007 les ressources de Thermador Groupe se sont élevées à 14 657 K€ dont les principales ont été les suivantes :

1 • Les bénéfices versés par les filiales à Thermador Groupe 9 126 K€ :

Depuis quelques années nous avons adopté une politique d'allocation aux filiales de fonds propres à un niveau convenable pour leurs besoins de financement.

Ainsi dans chaque filiale une partie des résultats est mise en réserve.

D'autre part nous vous rappelons que les dividendes versés en 2007 à Thermador Groupe sont ceux prélevés sur les résultats 2006 des filiales.

2 • Les produits financiers correspondants aux prêts aux filiales pour équilibrer leur trésorerie 755 K€.

3 • Les produits de placement de la trésorerie excédentaire du groupe 179 K€.

4 • Redevances de location-gérance 3 614 K€ :

Rappel : Thermador Groupe la société-mère a été créée en 1986 en vue de son introduction en bourse en 1987. La restructuration juridique du groupe effectuée à cette occasion a apporté les fonds de commerce des filiales existantes (Jetly, Sferaco et Thermador) à Thermador Groupe qui loue, dans le cadre d'un contrat de location-gérance, ces fonds de commerce à ces trois filiales. Par contre toutes les autres filiales sont propriétaires de leur fonds de commerce et ne versent pas de redevances à Thermador Groupe.

Les redevances versées en 2007 par Jetly, Sferaco et Thermador, sont les suivantes :

- 2 388 K€ pour la partie incorporelle du fonds, cette redevance est fonction d'un pourcentage du chiffre d'affaires (1,7 % pour Sferaco, 2,3 % pour Thermador et 2,5 % pour Jetly).
- 6 K€ pour les matériels loués qui est égale à 10 % de la valeur nette des matériels concernés.
- 1 220 K€ de redevance pour la location des bureaux et des entrepôts fonction des m² loués représentant 7 110 m² pour Thermador, 8 000 m² pour Sferaco et 7 500 m² pour Jetly.

5 • Mise en oeuvre de l'informatique commune 275 K€ :

En 2001, nous avons mis en place au niveau du groupe un ERP pour la gestion commerciale et la finance-comptabilité.

Thermador Groupe a acheté le matériel et les logiciels nécessaires et amortit ces immobilisations dans sa comptabilité. Chaque filiale est facturée au coût de revient en fonction du nombre d'utilisateurs.

6 • Mise à disposition de personnel ou de prestataires de services 233 K€ :

Chaque filiale est facturée au coût de revient en fonction du temps passé estimé.

7 • Gestion centralisée des contrats d'assurance 264 K€ :

Chaque filiale est facturée au coût d'achat en fonction des capitaux et des risques propres à chacune.

8 • Forfait d'assistance et de conseil aux filiales 199 K€ :

Ce forfait est de 3, 9, 18 ou 46 suivant la taille des filiales et rémunère le rôle d'assistance et de conseil dans les domaines juridique, comptable, fiscal et informatique.

En 2007 les principales dépenses de Thermador Groupe ont été les suivantes :

1 • Loyer 1 237 K€ dont 17 K€ pour les bureaux propres de Thermador Groupe et 1 220 K€ refacturés à Jetly, Sferaco, et Thermador dans le cadre de la location-gérance.

2 • Salaires et charges 1 182 K€.

3 • Dotation aux amortissements 169 K€ (principalement pour le matériel informatique et les logiciels).

4 • Les autres frais pour 970 K€.

5 • Une charge d'impôt-société de 1 189 K€ calculée sur le résultat propre de Thermador Groupe et sur la quote-part (99.9 %) du résultat de la SCI Thely.

Chiffres clés du compte de résultat :	2007	2006	2005
Produits d'exploitation	4 598	4 364	4 086
Charges d'exploitation	(3 455)	(3 294)	(3 132)
Résultat d'exploitation	1 143	1 070	954
Produits financiers	10 058	9 572	7 554
Charges financières	(103)	(93)	(42)
Résultat financier	9 955	9 479	7 512
Résultat courant avant impôts	11 098	10 549	8 466
Résultat exceptionnel		(5)	(1)
Impôts sur les bénéfices	(1 189)	(1 021)	(861)
Résultat net	9 909	9 523	7 604

En 2007 le résultat net de Thermador Groupe, la société mère cotée est égal à 9 909 K€. Nous vous proposons de distribuer un dividende de 6,10 € par action soit 10 619 K€ par :

- l'affectation du bénéfice de l'exercice de 9 909 K€
- l'affectation du poste « report à nouveau bénéficiaire » de 130 K€
- le prélèvement du solde au poste « autres réserves » soit 580 K€.

La société Thermador Groupe, dirigée par Guy VINCENT, définit et met en œuvre la stratégie de développement du groupe et assure, en collaboration avec les dirigeants des filiales, la coordination des différentes activités. Par ailleurs, Thermador Groupe assure la gestion centralisée de trésorerie du groupe, la mise en œuvre de l'informatique commune et veille à l'application de règles uniformes dans les filiales sur les questions comptables, juridiques et fiscales.

The Thermador Groupe company, under the direction of Guy VINCENT, defines and implements the group's development strategy and, in collaboration with the executives of the various subsidiaries, co-ordinates its different business interests. Thermador Groupe also centrally manages the group's cash-flow and the roll-out of shared IT services and ensures that rules are uniformly implemented in the subsidiaries on accounting, legal and fiscal practices.

In 2007, Thermador Groupe's resources totalled 14,657,000 euros, primarily:

1 • Profits paid into Thermador Groupe by the subsidiaries (€9,126,000):

For a number of years now, we have practised the policy of allocating equity capital to the subsidiaries to a degree that is compatible with their funding requirements. Thus, a portion of each subsidiary's results is put into reserve. Also, we would remind you that the dividends paid to Thermador Groupe in 2007 were those taken from the subsidiaries' 2006 results.

2 • Financial earnings from loans to the subsidiaries for reasons of cash-flow balance (€755,000).

3 • Investment earnings from the group's superfluous cash-flow (€179,000).

4 • Lease management rents (€3,614,000):

Reminder: Thermador Groupe, the parent company, was created in 1986 in preparation for it being floated on the stock exchange in 1987. The legal restructuring of the group at the time transferred the business of the existing subsidiaries (Jetly, Sferaco and Thermador) to Thermador Groupe which, through a lease management contract, leases these businesses to the same three subsidiaries. However, all the other subsidiaries own their businesses and do not make such payments to Thermador Groupe.

The rents paid in 2007 by Jetly, Sferaco and Thermador were as follows:

- €2,388,000 for the intangible component of the funds, which is a percentage of turnover (1.7% for Sferaco, 2.3% for Thermador and 2.5% for Jetly);
- €6,000 for equipment rented, equal to 10% of the net value of the equipment concerned;
- €1,220,000 rent on offices and warehouses, calculated according to surface area rented: 7,110 m² for Thermador, 8,000 m² for Sferaco and 7,500 m² for Jetly.

5 • Roll-out of shared IT system (€275,000):

In 2001, we introduced an ERP tool within the group for commercial management and accounting and finance.

Thermador Groupe bought the necessary hardware and software and wrote the purchases down. Each subsidiary is invoiced at cost for use of the system, based on the number of users.

6 • Detachment of personnel or service-providers (€233,000):

Each subsidiary is invoiced at cost, calculated according to the estimated amount of time spent.

7 • Centralised management of insurance contracts (€264,000):

Each subsidiary is invoiced the purchase price, calculated according to each company's capital and risk.

8 • One-off payment for assistance and consulting to subsidiaries (€199,000):

The payment is 3, 9, 18 or 46 depending on the size of the subsidiary, to cover the cost of assistance and consulting on legal, accounting, fiscal and IT issues.

In 2007, the main items of expenditure for Thermador Groupe were as follows:

1 • Rent of €1,237,000, of which €17,000 for Thermador Groupe's own offices and 1,220,000 invoiced on to Jetly, Sferaco and Thermador as part of the lease management arrangement.

2 • Wages and salary cost €1,182,000.

3 • Depreciation expenses €169,000, mainly for IT hardware and software.

4 • Other costs totalling €970,000.

5 • A corporation tax levy of €1,189,000, calculated on the specific result of Thermador Groupe and on a quotient (99.9%) of the SCI Thely result.

Key figures from the P&L	2007	2006	2005
Operating revenues	4 598	4 364	4 086
Operating expenses	(3 455)	(3 294)	(3 132)
Operating profit	1 143	1 070	954
Financial profits	10 058	9 572	7 554
Financial expenses	(103)	(93)	(42)
Net interest (payable)	9 955	9 479	7 512
Profit on ordinary activities before tax	11 098	10 549	8 466
Total extraordinary income		(5)	(1)
Current tax charge	(1 189)	(1 021)	(861)
Net profit	9 909	9 523	7 604

In 2007, Thermador Group, the listed parent company's net result was €9,909,000. We propose distributing a dividend of €6.10 per share, i.e. €10,619,000 through:

- allocation of profits for the financial year of €9,909,000
- allocation to the "profit carried forward" item for €130,000
- the balance from "other reserves", i.e. €580,000.

bilan Thermador Groupe au 31 décembre 2007

Thermador Groupe balance sheet at 31 December 2007

En milliers d'euros / In thousands of euros

	31/12/2007 Brut Gross	31/12/2007 Amortissement et provisions Depreciation, provisions	31/12/2007 Net Net	31/12/2006 Net Net	31/12/2005 Net Net
Actif Assets					
ACTIF IMMOBILISÉ Fixed assets					
Immobilisations incorporelles Intangible assets					
Fonds de commerce <i>Business goodwill</i>	5 717		5 717	5 717	5 717
Autres immobilisations incorporelles <i>Other intangible assets</i>	1 574	1 476	98	118	314
Immobilisations corporelles Tangible assets					
	556	375	181	206	145
Immobilisations financières Financial investments					
Participations <i>Investments</i>	16 448		16 448	16 448	15 448
Créances rattachées à des participations <i>Intercompany receivables</i>	5 908		5 908	5 661	7 039
Autres immobilisations financières <i>Other financial investments</i>	1		1	1	1
■ Total actif immobilisé <i>Total fixed assets</i>	30 204	1 851	28 353	28 151	28 664
Actif circulant Current assets					
Créances Receivables					
	880		880	872	711
Valeurs mobilières de placement Investment securities					
	2 523		2 523	2 569	1 873
Disponibilités Cash and cash equivalents					
	12 063		12 063	11 802	10 590
■ Total actif circulant <i>Total current assets</i>	15 466		15 466	15 243	13 174
■ Total de l'actif <i>Total assets</i>	45 670	1 851	43 819	43 394	41 838
Passif Liabilities					
			31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
Capitaux propres Shareholders' equity					
Capital social <i>Share capital</i>			27 854	27 854	27 854
Réserves légales <i>Legal reserve</i>			2 786	2 786	2 576
Réserves réglementées <i>Regulated reserves</i>					
Autres réserves <i>Other reserves</i>			2 003	1 881	2 843
Report à nouveau <i>Carried forward</i>			130	130	130
Résultat de l'exercice Net profit of the period			9 909	9 523	7 604
■ Total capitaux propres <i>Total shareholders' equity</i>			42 682	42 174	41 007
Provisions pour risques et charges Provisions for liabilities and charges					
			304	268	248
Dettes liabilities					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit <i>Bank borrowings</i>			9	8	3
Dettes fournisseurs et comptes rattachés <i>Trade notes and accounts payable</i>			28	261	107
Dettes fiscales et sociales <i>Tax and social liabilities</i>			772	640	443
Dettes groupe <i>Intercompany payables</i>			24	43	30
■ Total dettes <i>Total liabilities</i>			833	952	583
■ Total du passif <i>Total equity and liabilities</i>			43 819	43 394	41 838

Tableau des participations

List of subsidiaries

	SFERACO S.A.	THERMADOR S.A.	JETLY S.A.	DIPRA S.A.	PB TUB S.A.	ISOCEL S.A.	SECTORIEL S.A.	THEL S.C.I.	TAGEST S.A.R.L.	THERMADOR INTERNATIONAL S.A.	OPALINE S.A.S.	TOTAL
Capital social au 31/12/2007 <i>Share capital at 31/12/07</i>	3 200	3 200	3 200	960	960	160	480	1 600	8	1 000	80	
Primes, réserves et report à nouveau <i>Premium, reserves and retained earnings</i>	6 540	3 025	5 113	2 602	3 635	1 309	932	3 735	18	néant	14	
Quote-part capital détenu (%) au 31/12/2007 <i>Percentage of share capital held at 31/12/07</i>	99,99	99,99	99,87	97,99	99,98	99,90	99,94	99,90	80,00	99,9	100,00	
Valeur comptable des titres détenus : brut gross <i>Book value of holdings</i>	3 048,7	3 048,7	3 044,9	2 445,1	896,1	152,3	554,6	2 167,8	10,1	999,9	80	16 448
	3 048,7	3 048,7	3 044,9	2 445,1	896,1	152,3	554,6	2 167,8	10,1	999,9	80	16 448
Prêts et avances consentis par la société non encore remboursés <i>Outstanding loans and advances granted by the company</i>	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	5 908	néant	néant	néant	5 908
Montant des cautions et avals donnés par la société <i>Guarantees and endorsements granted by the company</i>	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Chiffre d'affaires H.T. du dernier exercice <i>Turnover ex-VAT of the last year end</i>	42244	29 472	42 637	14 750	22 333	5 751	7 859	2 275		1 315	1 311	169 947
Résultat du dernier exercice clos <i>Profit of the last year end</i>	5 950	2 606	5 369	615	2 476	388	685	1 061	3	(375)	33	18 811
Résultats 2006 encaissés par la société-mère en 2007 <i>2006 profit received by the parent company in 2007</i>	1 700	1 600	4 095	353	480	400	480	néant	néant	néant	18	9 126
Date d'arrêt de l'exercice <i>Year end</i>	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	31/12	



Objet social (article 2 des statuts) :

La société a pour objet :

- la prise de tous intérêts et participations par tous moyens, apports, achats d'actions, d'obligations et de tous droits sociaux, dans toutes sociétés, affaires ou entreprises commerciales, industrielles, financières, immobilières, ainsi que la gestion et la mise en valeur de ces participations,
- la propriété, la gestion ou la location de tous fonds de commerce,
- l'exécution de toutes opérations de conseil et de toutes prestations de service,
- et plus généralement, toutes opérations, de quelque nature qu'elles soient, en France ou à l'étranger, se rattachant directement ou indirectement à cet objet et susceptibles d'en favoriser la réalisation ou l'extension.

Forme des actions - Identification des titres au porteur (article 11 des statuts) :

Les actions entièrement libérées sont nominatives ou au porteur au choix de l'actionnaire. Elles donnent lieu à une inscription au compte de leur propriétaire dans les conditions et selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur.

Pour permettre l'identification des détenteurs de ses titres au porteur, la société peut, à tout moment, demander, contre rémunération à sa charge, à l'organisme centralisateur chargé de la compensation des titres, le nom ou, s'il s'agit d'une personne morale, la dénomination, la nationalité et l'adresse des détenteurs de titres conférant immédiatement ou à terme les droits de vote dans les assemblées générales d'actionnaires, ainsi que la quantité de titres détenus par chacun d'eux et éventuellement les restrictions dont ces titres peuvent être frappés.

Transmission des actions (article 12 des statuts) :

Les actions sont librement négociables. La transmission est réalisée par virement de compte à compte dans les conditions et selon les modalités prévues par la réglementation en vigueur.

Conditions d'acquisition des droits de vote (article 22 des statuts, § droit de vote) :

Chaque actionnaire a autant de voix qu'il possède ou représente d'actions, sans limitation. Toutefois un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative depuis quatre ans au moins au nom d'un même actionnaire.

Ce droit est également conféré dès leur émission en cas d'augmentation aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit.

Le droit de vote double prévu aux alinéas ci-dessus est réservé aux actionnaires de nationalité française et à ceux ressortissant d'un état membre de la Communauté Économique Européenne.

Toute action convertie au porteur ou transférée en propriété perd le droit de vote double. Néanmoins, le transfert par suite de succession, de liquidation de communauté de biens entre époux, ou de donation entre vifs au profit d'un conjoint ou d'un parent au degré successible, ne fait pas perdre le droit acquis et n'interrompt pas les délais prévus à l'article 225 - 123 du code de commerce.

- Dénomination : Thermador Groupe.
- Siège social : 80, rue du Ruisseau
38297 Saint-Quentin-Fallavier Cedex
Tél. 04 74 95 63 28
- N° RCS : 339 159 402 RCS Vienne.
- Code APE : 741J.
- Forme juridique : Société Anonyme à Conseil d'Administration soumise à la loi du 24 juillet 1966 sur les sociétés commerciales (droit français).
- Date de constitution et durée : la société a été constituée le 2 octobre 1986 pour une durée de 99 ans à compter de la date de son immatriculation au Registre du Commerce, soit le 31 octobre 1986.
- Exercice social : du 1^{er} janvier au 31 décembre.
- Lieu de consultation des documents juridiques : au siège social.

Pendant la durée de validité du présent Document de Référence, les statuts, les rapports des commissaires aux comptes et les états financiers des trois derniers exercices, ainsi que tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques de Thermador Groupe et de ses filiales des trois derniers exercices, évaluations et déclarations établis par expert à la demande de l'émetteur, et tout autre document prévu par la loi, peuvent être consultés au siège social de l'émetteur.

De même, la fusion de la société, qu'elle soit absorbante ou absorbée, est sans effet sur le droit de vote double qui peut ainsi être exercé au sein de la société absorbante, si les statuts de celle-ci l'ont institué et si les statuts de l'absorbée l'avaient institué.

Les votes s'expriment soit à main levée, soit par appel nominal. Il ne peut être procédé à un scrutin secret, dont l'assemblée fixera alors les modalités, qu'à la demande de membres représentant, par eux-mêmes ou comme mandataires, la majorité requise pour le vote de la résolution en cause.

Tout actionnaire pourra, dès l'entrée en application de la réglementation en vigueur, voter par correspondance au moyen d'un formulaire conforme aux prescriptions légales et dont il ne sera tenu compte que s'il est reçu par la société trois jours au moins avant la date de la réunion de l'assemblée. Les formulaires ne donnant aucun sens de vote ou exprimant une abstention sont considérés comme des votes négatifs.

Admission aux Assemblées Générales (article 22 des statuts, § admission aux assemblées) :

Tout actionnaire a le droit de participer aux Assemblées Générales ou de s'y faire représenter, quel que soit le nombre de ses actions, dès lors que ses titres sont libérés des versements exigibles.

Toutefois, ce droit est subordonné à l'inscription en compte des actions nominatives et pour les actions au porteur, au dépôt, aux lieux indiqués dans l'avis de convocation, du certificat de l'intermédiaire habilité, constatant l'indisponibilité des actions inscrites en compte, de la date de ce dépôt jusqu'à celle de l'assemblée.

Ces formalités doivent être accomplies cinq jours avant la date de réunion de l'assemblée. Le Conseil d'Administration peut réduire ce délai par voie de mesure générale bénéficiant à tous les actionnaires.

Répartition statutaire des bénéfices (article 27 des statuts) :

L'Assemblée Générale décide, conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur, de l'affectation du résultat de l'année et le montant des dividendes versés.

L'Assemblée Générale a la faculté d'accorder à chaque actionnaire, pour tout ou partie du dividende mis en distribution ou des acomptes sur dividende, une option entre le paiement en numéraire ou en actions de la société. Le paiement du dividende ou des acomptes sur dividende au moyen d'actions se fera conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Existence de seuils déclaratifs statutaires : néant.

Pacte d'actionnaires : néant.

Renseignements concernant le capital social :

Le capital est fixé à 27 854 400 € divisé en 1 740 900 actions de 16 € chacune de valeur nominale, entièrement libérée.

Modification du capital et des droits attachés aux actions :

Le capital social peut être augmenté, réduit ou amorti par tous les modes autorisés par la loi. Toute modification des droits attachés aux actions qui représentent le capital de la société est soumise aux dispositions légales et réglementaires en vigueur, les statuts ne contenant pas de stipulation spécifique à cet effet.

Evolution du capital dans les cinq dernières années

Années	Opérations	Nominal en franc et en euros	Augmentation de capital	Nombre de titres émis	Nombre cumulé d'actions	Montants successifs du capital en francs et en euros
31/12/2001	Solde au 31/12/2001				1 392 720	22 283 520 €
8/11/2004	Attribution gratuite	16 €	5 570 880 €	348 180	1 740 900	27 854 400 €

Capital autorisé non émis : 9 429 120 €.

Capital potentiel : néant.

Intervention de la société sur ses propres titres : néant

Nantissements d'actions ou d'actifs de la société ou de ses filiales : néant.

General legal informations

Company business (article 2 of the by-laws):

The company's business includes:

- the acquisition of all interests through whatever means, contributions, purchase of stocks, bonds and ownership interests, in all companies, businesses or commercial, industrial, financial, real estate companies, as well as management and promotion of these interests,
- the ownership, management or leasing of all businesses,
- the providing of consulting and all other services,
- and more generally, any transactions, of whatever nature, whether in France or abroad, directly or indirectly connected with seeing through the purpose of the business, and liable to contribute to the business or facilitate its development.

Form of the shares - Identification of bearer shares (article 11 of the by-laws):

Shareholders may choose whether fully paid up shares be in registered form or bearer form. Shares are registered in the name of the owner in accordance with the terms of applicable regulations.

To enable identification of holders of bearer shares, the company can at any time request that the central clearing organisation disclose the name or, in the case of a legal entity, the company name, nationality and address of the holders that confer or will confer rights to vote during the shareholders' general meetings, along with the number of shares held by each and any restrictions that may apply to these shares.

- **Company name:** Thermador Groupe.
- **Head office:** 80, rue du Ruisseau
38297 Saint-Quentin-Fallavier Cedex
Tel. 04 74 95 63 28
- **Companies register number:** 339 159 402 RCS Vienne.
- **APE Code:** 741J.
- **Legal form:** Société Anonyme (plc) with Board of Directors governed by the French Companies Act of 24th July 1966 (french law).
- **Date of incorporation and term:** the company was founded on 2nd October 1986 and for a period of 99 years as from the date of incorporation in the Companies Register, i.e. 31st October 1986.
- **Fiscal period:** 1st January to 31st December.
- **Consultation of corporate documents:** at the company's head office.

During the period of validity of this Document of Reference, the company by-laws, the auditors' reports and the financial statements of the previous 3 financial years, along with all reports, correspondence and other documents, historical financial information about Thermador Groupe and its subsidiaries over the past three financial years, valuations and declarations drawn up by experts at the request of the issuer, and any other document required by law are available for consultation at the issuer's head office.

Share transfer (article 12 of the by-laws):

Shares may be freely negotiated. Transfer of shares is by transfer from one account to another in accordance with the applicable regulations.

Conditions required in order to acquire right to vote (article 22 of the by-laws, § right of vote):

Each shareholder has the right to one vote for each share that he holds or represents, without limit. However, rights to double voting apply when fully paid-up shares have been registered under the same name for more than four years.

This right to double voting also applies to shares that are attributed free of charge in favour of shares already benefiting from the right to double voting under these circumstances, following an increase in capital.

The right to double voting, laid down by the above conditions, is reserved to shareholders of French nationality and EEC citizens.

Any shares that have been converted to bearer form or transferred to another owner lose their right to enabling double voting. However, regarding the transfer of shares in the case of succession, liquidations of marital property, or inter vivos donations in favour of a family member in the line of inheritance, this right to double voting is not lost and does not interrupt the periods foreseen under article 225 - 123 of the commercial law.

Furthermore, merging of the company, whether the company is acquiring or is being acquired, does not infringe upon the right to double voting which can therefore be used within the acquiring company, on condition that this situation be provided for in the by-laws of both the acquiring and acquired company.

Voting is carried out by show of hands or by roll call. Voting cannot be carried out by secret ballot unless the majority of members present or proxy request that the voting of a given resolution be carried out in such a way.

Any shareholder can, from the moment that the current regulation enters into force, in accordance with legal requirements, vote using a form, which will only be accepted if received at least three days prior to the date of the meeting. Any forms not expressing a vote or that constitute abstention will be considered as negative votes.

Participation in General Meetings (article 22 of the by-laws, § Participation in meetings):

All shareholders have the right to attend the General Meetings or to be represented at such meetings, regardless of the number of shares held, on condition that the shares have been fully paid up.

However, shareholders must have registered their shares in a holder account in their name and holders of bearer shares must obtain a certificate, issued by the accredited financial intermediary, stating the number of shares owned by the holder and certifying that the said shares are not transferable prior to the date at which the meeting is to be held. These formalities must be carried out at least five days prior to the date set for the meeting. The Board of Directors may reduce this delay by means of a general provision that would apply to all shareholders.

Distribution of profits (article 27 of the by-laws):

The General Meeting decides, in accordance with the current laws and regulations, the allocation of the profits from the financial period and the amount of dividends distributed.

The General Meeting allows each shareholder the choice, for all or part of the dividends, to receive payment or instalments in the form of shares in the company. Payment of dividends or instalments on company shares will be carried out in compliance with current laws and regulations.

Statutory limits of change in ownership requiring registration: none.

Shareholders' agreement: none.

Information regarding the capital:

The share capital is €27,854,400 divided into 1,740,900 fully paid-up shares of €16 each.

Change in capital structure and voting rights:

The company's capital can be increased, decreased or amortized by any means authorised by law. Any modification to voting rights attached to the shares representing the company's capital is subject to prevailing legal and regulatory provisions, as the by-laws contain no specific requirement in this area.

Evolution of share capital over the last five years.

Year	Transaction	Nominal value in Francs and Euros	Capital increase	Number of shares issued	Total number of shares	Successive amounts of capital in Francs and Euros
31/12/2001	Balance on 31/12/2001				1,392,720	€22,283,520
8/11/2004	Free shares	€16	€5,570,880	348,180	1,740,900	€27,854,400

Authorised capital not issued: €9,429,120.

Potential capital: none.

Trading in its own shares: none.

Company's or subsidiaries' pledged shares or assets: none.





rapports
des commissaires
aux comptes

statutory auditors' reports



rapport des commissaires aux comptes

sur les comptes consolidés

statutory auditors' report on consolidated financial statements

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société THERMADOR GROUPE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 • Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2 • Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Les écarts d'acquisition, inscrits à l'actif du bilan consolidé pour une valeur de 6 136 K€, ont été évalués conformément aux principes décrits dans la note 3 des états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre des tests de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées, et nous avons vérifié que la note 3 donne une information appropriée,
- Le patrimoine immobilier est inscrit à l'actif pour une valeur nette de 13 108 K€ et l'estimation donnée en note 12 des états financiers confirme que la valeur de marché de cet actif est supérieure à sa valeur comptable,
- Les méthodes de valorisation et de dépréciation des stocks de marchandises au sein du groupe sont décrites dans la note 6 de l'annexe. Nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 • Vérification spécifique

Par ailleurs, nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Saint-Étienne et à Villeurbanne, le 14 février 2008

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS
Frédéric MAUREL

S.S.E.C.
Bruno FAURE

This is a free translation into English of the statutory auditors' report issued in French and is provided solely for the convenience of English speaking users. The statutory auditors' report includes information specifically required by French law in such reports, whether modified or not, which is presented below the opinion on the consolidated financial statements. This information includes an explanatory paragraph discussing the auditors' assessments of certain significant accounting and auditing matters. These assessments were considered for the purpose of issuing an audit opinion on the consolidated financial statements taken as a whole and not to provide separate assurance on individual account captions or on information taken outside of the consolidated financial statements. This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

Following our appointment as statutory auditors by your Annual General Meeting, we have audited the accompanying consolidated financial statements of THERMADOR GROUPE S.A. for the year ended 31 December 2007.

The consolidated financial statements have been approved by your Board of Directors. Our role is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

1 - Opinion on the consolidated financial statements

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in these financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and results of the Group as at 31 December 2007 and of its operations for the year then ended in accordance with IFRS as adopted by the EU.

2 - Justification of our assessments

In accordance with the requirements of article L.823-9 of the French Commercial Law relating to the justification of our assessments, we bring to your attention the following matters :

- *The goodwill recorded in the consolidated balance sheet for an amount of €6,136,000 has been valued following the principles disclosed in note 3 of the financial statements. We have examined the implementation of the impairment tests as well as cash flow forecasts and hypotheses used and we have checked note 3 gives appropriate information,*
- *Real estate assets are recorded in the consolidated balance sheet for a net value of €13,108,000 and the estimation given in note 12 of financial statements confirms the market value exceeds the book value,*
- *The valuation and depreciation method of good stocks within the group are described in note 6 of the appendix. We carried out the necessary diligences in order to ensure they were correctly applied.*

The assessments were made in the context of our audit of the consolidated financial statements, taken as a whole, and therefore contributed to the formation of the unqualified opinion expressed in the first part of this report.

3 - Specific verification

In accordance with professional standards applicable in France, we have also verified the information given in the group's management report. We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements.

Report drawn up at Saint-Étienne and Villeurbanne, 14th February 2008
Statutory Auditors

MAZARS
Frédéric MAUREL

S.S.E.C.
Bruno FAURE

rapport des commissaires aux comptes sur le rapport du président relatif aux procédures de contrôle interne *statutory auditors' report to the internal control procedures*

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société THERMADOR GROUPE S.A. et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le Président du Conseil d'Administration de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Il appartient au Président du Conseil d'Administration de rendre compte, dans son rapport, notamment des conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil d'administration et des procédures de contrôle interne mises en place au sein de la société.

Il nous appartient de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du Président du Conseil d'Administration concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Nous avons effectué nos travaux conformément à la norme d'exercice professionnel applicable en France. Celle-ci requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations contenues dans le rapport du Président du Conseil d'Administration concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du Président ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du Président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, contenues dans le rapport du président du conseil d'administration, établi en application des dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Fait à Saint-Étienne et à Villeurbanne, le 14 février 2008

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS
Frédéric MAUREL

S.S.E.C.
Bruno FAURE

To the shareholders,

In our capacity as statutory auditors of Thermador Groupe company S.A., and in accordance with article L.225-235 of the French Commercial Law, we report to you on the report prepared by the President of your company in accordance with article L.225-37 of the French Commercial Law for the year ended 31st December 2007.

It is for the President to give an account, in his report, notably of the conditions in which the duties of the Board of directors are prepared and organized and the internal control procedures in place within the company.

It is our responsibility to report to you our observations on the information and assertions set out in the President's report on the internal control procedures relating to the preparation and processing of financial and accounting information.

We have carried out our work in compliance with the standards governing our profession and which apply in France. This requires us to exercise due diligence designed to assess the sincerity of information contained in the Chairman of the Board's report concerning the internal control procedures relating to the preparation and processing of accounting and financial information. This due diligence involves in particular:

- *understanding the internal control procedures relating to the preparation and processing of accounting and financial information sub-tending the information in the Chairman's report as well as existing documentation;*
- *inspecting the works which allowed this information to be drawn up and existing documentation;*
- *assessing whether major shortcomings in internal controls relating to the preparation and processing of accounting and financial information that we have observed as part of our mission are the subject of appropriate communication in the Chairman's report.*

On the basis of these procedures, we have no matters to report in connection with the information and the assertions given on the internal control procedures relating to the preparation and processing of financial and accounting information, contained in the President of the board's report, prepared in accordance with article L.225-37 of the French Commercial Law.

Report drawn up at Saint-Étienne and Villeurbanne, 14th February 2008

Statutory Auditors

*MAZARS
Frédéric MAUREL*

*S.S.E.C.
Bruno FAURE*



rapport spécial des commissaires aux comptes

sur les conventions réglementées

statutory Auditors' Special Report on Regulated Agreements

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

■ Conventions autorisées au cours de l'exercice :

En application de l'article L. 225-40 du Code de Commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Les administrateurs concernés sont les suivants :

	Monsieur Guy Vincent	Monsieur Jacques Borde	Madame Marylène Boyer	Monsieur Hervé Le Guillerm	Thermador Groupe
Thermador Groupe	P.D.G.	Administrateur D.G. délégué	Administrateur	Administrateur	
Thermador SA	Administrateur				Administrateur
Sferaco SA	Administrateur	Administrateur		P.D.G.	Administrateur
Jetly SA	Administrateur	Administrateur			Administrateur
SCI Thely		Gérant			Associé

Convention concernant THERMADOR SA, SFERACO SA, JETLY SA et SCI THELY

Date d'autorisation : Conseil d'Administration du 7 décembre 2007.

Nature et objet :

Autorisation d'établissement d'avenants aux baux avec la SCI THELY d'une part, THERMADOR SA, SFERACO SA et JETLY SA d'autre part :

- hausse des loyers facturés par la SCI THELY à THERMADOR GROUPE SA de 5 %,
- hausse corrélative des loyers facturés par THERMADOR GROUPE SA à THERMADOR SA, SFERACO SA et JETLY SA,
- modification de la surface louée auprès de la SCI THELY.

Modalités : Cette convention ne produira d'effet qu'à compter du 1^{er} janvier 2008.

■ Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice :

Rémunération de Madame Marylène Boyer, Administrateur salarié

Madame Marylène Boyer, Administrateur, bénéficie depuis le 16 mars 1987 d'un contrat de travail au titre de sa fonction de Directeur Financier.

Sa rémunération brute a été portée de 9,8 K€ à 11 K€ mensuels sur 13 mois par le Conseil d'Administration du 18 décembre 2006. Son salaire brut annuel s'est élevé à 243 K€ pour l'exercice 2007 compte tenu des primes exceptionnelles fixées par le Conseil d'Administration à hauteur de 30 K€ en date du 15 juin 2007 et 70 K€ en date du 7 décembre 2007.

Engagements de rémunération envers les mandataires sociaux

Votre société s'est engagée à verser une indemnité à ses mandataires sociaux en cas de départ à la retraite.

Cette indemnité pour départ à la retraite est calculée de la même façon que pour celle versée à un cadre salarié, suivant les dispositions de la convention collective dont dépend votre société.

Redevances de location-gérance des fonds de commerce et baux des locaux de stockage et des locaux administratifs avec certaines sociétés du groupe

En application de cette convention, votre société a enregistré les produits suivants pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 (en milliers d'euros) :

	Produits des baux (1)	Redevances sur chiffre d'affaires (2)	Redevances sur matériel (3)
Thermador SA	365	626	-
Sferaco SA	426	698	1
Jetly SA	429	1 064	5
TOTAL	1 220	2 388	6

(1) Produits fonction de la surface occupée par chaque filiale, soit bureaux et entrepôts représentant respectivement 7 110, 8 000 et 7 500 m² au 31 décembre 2007.

(2) Redevances fonction de l'application du taux prévu au contrat, soit respectivement 2,3%, 1,7% et 2,5% du chiffre d'affaires attaché au fonds de commerce.

(3) Redevances liées aux matériels loués, soit 10 % de la valeur nette des matériels concernés.

Prise à bail de locaux auprès de la SCI THELY

Au titre des loyers pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 et compte tenu de l'évolution des surfaces louées, votre société a pris en charge une somme de 1 237 milliers d'euros (dont 1 220 milliers d'euros faisant l'objet de refacturation auprès de filiales).

Fait à Saint-Étienne et à Villeurbanne, le 14 février 2008

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS
Frédéric MAUREL

S.S.E.C.
Bruno FAURE



To the shareholders,

As statutory auditors of your company, we hereby present to you our report on the regulated agreements.

■ **Agreements authorised during the financial period:**

In accordance with article L. 225-40 of the French Companies Act, we have been advised of agreements which have been previously authorised by your Board of Directors.

We are not required to ascertain whether any other agreements exist but to inform you, on the basis of the information provided to us, of the terms and conditions of the agreements that of which we were notified. It is not our role to determine whether they are beneficial or appropriate. It is your responsibility, under the terms of article 92 of the decree of 23 March 1967, to evaluate the benefits arising from these agreements prior to their approval.

We conducted our work in accordance with professional standards applicable in France ; those standards require that we perform the procedures deemed necessary so as to verify that the information provided to us is in agreement with the underlying documentation from which it was extracted.

Board members concerned by the agreements:

	Mr. Guy Vincent	Mr. Jacques Borde	Mrs. Marylène Boyer	Mr. Hervé Le Guillelm	Thermador Groupe
Thermador Groupe	Chairman and Managing Director.	Board member. Acting General Manager	Board member	Board member	
Thermador S.A.	Board member				Board member
Sferaco S.A.	Board member	Board member		Chairman and Managing Director.	Board member
Jetly S.A.	Board member	Board member			Board member
SCI Thely		Manager			Partner

Agreement concerning THERMADOR SA, SFERACO SA, JETLY SA and SCI THELY

Date of authorisation: Board Meeting of 7th December 2007.

Nature and purpose:

Authorisation to draft amendments to leases with SCI THELY on the one hand, THERMADOR SA, SFERACO SA and JETLY SA on the other:

- A 5 % increase in rent invoiced by SCI THELY to THERMADOR GROUPE SA,
- corresponding increase in rent invoiced by THERMADOR GROUPE to THERMADOR SA, SFERACO SA and JETLY SA.
- change to the surface area rented from SCI THELY.

Conditions: this contract will only take effect on January 1st 2008.

■ **Agreements approved during previous financial years which execution has been carried over into the current year.**

Moreover in accordance with the decree of 23 March 1967, we have been advised that the execution of the following agreements, approved during previous years has been carried over into the current year:

Earnings of Marylène Boyer, board member and salaried employee

Board member Marylène Boyer has had an employment contract since March 16th 1987 in her capacity as Finance Director.

Her gross monthly income was increased from €9,800 to €11,000 over 13 months by the Board meeting of January 18th 2006. Her gross annual salary was €243,000 for financial year 2007, including all the exceptional bonuses awarded by the Board: €30,000 on June 15th 2007 and €70,000 on December 7th 2007.

Remuneration commitments to the company's officers

Your company has committed to paying compensation to its officers when they retire.

This retirement compensation is calculated in the same way as that paid to a management-level employee, according to the terms and conditions of the collective agreement governing your company.

Business lease payments and leases for warehouse and administrative premises with certain companies of the group

In application of that agreement, your company has recorded the following earnings for the financial year ended on December 31st 2007 (,000 euros):

	Leases (1)	Fees on sales (2)	Fees on equipment (3)
Thermador S.A.	365	626	-
Sferaco S.A.	426	698	1
Jetly S.A.	429	1 064	5
TOTAL	1 220	2 388	6

(1) Earnings depending upon the surface area occupied by each subsidiary, i.e. offices and warehouses: 7,110, 8,000 et 7,500 m² respectively at December 31st 2007.

(2) Rents depending upon application of the rate marked in the contract, i.e. 2.3%, 1.7% and 2.5% respectively of turnover linked to the business.

(3) Rents linked to equipment hired out, i.e. 10% of the net value of the equipment concerned.

Leasing of premises from SCI THELY

In the form of rents for the financial year ended on December 31st 2007 for the surface area rented, your company paid out 1 237,000 euros (of which 1 220,000 euros were subsequently invoiced on to subsidiaries).

Report drawn up at Saint-Étienne and Villeurbanne, 14th February 2008

Statutory Auditors

MAZARS
Frédéric MAUREL

S.S.E.C.
Bruno FAURE

rapport spécial des commissaires aux comptes

sur l'attribution gratuite d'actions à émettre au profit des mandataires sociaux

special auditors' report on the free allocation of shares to company representatives

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par l'article L 225-197-1 du Code de commerce, nous avons établi le présent rapport sur le projet d'attribution gratuite d'actions à émettre au profit des mandataires sociaux de la société THERMADOR GROUPE S.A. et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de commerce.

Votre Conseil d'administration vous propose de l'autoriser à attribuer gratuitement des actions existantes ou à émettre. Il lui appartient d'établir un rapport sur cette opération à laquelle il souhaite pouvoir procéder. Il nous appartient de vous faire part, le cas échéant, de nos observations sur les informations qui vous sont ainsi données sur l'opération envisagée.

Nous avons mis en oeuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes, relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier notamment que les modalités envisagées et données dans le rapport du Conseil d'administration s'inscrivent dans le cadre des dispositions prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations données dans le rapport du Conseil d'administration portant sur l'opération envisagée d'attribution gratuite d'actions.

Fait à Saint-Étienne et à Villeurbanne, le 14 février 2008

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS
Frédéric MAUREL

S.S.E.C.
Bruno FAURE

Dear Sir, Madam, Shareholders,

In our capacity as auditors of your company and to execute the mission required of us under article L.225-197-1 of the Commercial Code, we have drawn up this report on the project for the free allocation of shares for Thermador Group SA's representatives and the representatives of the companies linked to it according to article L.225-197-2 of the Commercial Code.

Your board proposes authorising the free allocation of existing shares or shares to be issued in future. It will draw up a report on this operation which it intends to implement. It is our job to report to you on our observations on the information given to you in the operation plan.

We have exercised all due diligence that we feel is necessary in respect of the professional doctrine of the national company of auditors relating to this mission. This due diligence involved, in particular, checking the terms used and given in the Board of Directors' report appearing within the framework of the provisions required by law.

We have no observations to formulate on the information presented in the Board of Directors' report concerning the proposed operation to distribute free shares.

Report drawn up at Saint-Étienne and Villeurbanne, 14th February 2008
Statutory Auditors

MAZARS
Frédéric MAUREL

S.S.E.C.
Bruno FAURE



table de concordance

	pages
1. Personnes responsables	
1.1. Déclarer toutes les personnes responsables des informations contenues dans le document d'enregistrement et, le cas échéant, de certaines parties de celui-ci – auquel cas ces parties doivent être indiquées. Lorsque les personnes responsables sont des personnes physiques, y compris des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance de l'émetteur, indiquer leur nom et leur fonction ; lorsqu'il s'agit de personnes morales, indiquer leur dénomination et leur siège statutaire.	79
1.2. Fournir une déclaration des personnes responsables du document d'enregistrement attestant que, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, les informations contenues dans le document d'enregistrement sont, à leur connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. Le cas échéant, fournir une déclaration des personnes responsables de certaines parties du document d'enregistrement attestant que, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, les informations contenues dans la partie du document d'enregistrement dont elles sont responsables sont, à leur connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.	79
2. Contrôleurs légaux des comptes	
2.1. Donner le nom et l'adresse des contrôleurs légaux des comptes de l'émetteur, pour la période couverte par les informations financières historiques, (indiquer aussi l'appartenance à un organisme professionnel).	79
2.2. Si des contrôleurs légaux ont démissionné, ont été écartés ou n'ont pas été re-désignés durant la période couverte par les informations financières historiques, divulguer les détails de cette information, s'ils sont importants.	N/A
3. Informations financières sélectionnées	
3.1. Présenter les informations financières historiques sélectionnées pour l'émetteur, pour chaque exercice de la période couverte par ces informations financières historiques et pour toute période intermédiaire ultérieure, dans la même monnaie. Les informations financières historiques sélectionnées doivent contenir les informations-clés résumant la situation financière de l'émetteur.	3 - 24 à 45 48 à 57 - 60 à 65 68 à 72 - 79
3.2. Si des informations financières ont été sélectionnées pour des périodes intermédiaires, des données comparatives couvrant la même période de l'exercice précédent doivent également être fournies ; la présentation des bilans de clôture suffit toutefois à remplir l'exigence d'informations bilancielle comparables.	
4. Facteurs de risque	
4.1. Mettre en évidence, dans une section intitulée "facteurs de risque", les facteurs de risque propres à l'émetteur ou à son secteur d'activité.	1 - 7 à 9 - 20 - 21 - 39 - 40
5. Informations concernant l'émetteur	
5.1. Histoire et évolution de la société	
5.1.1. Indiquer : la raison sociale et le nom commercial de l'émetteur ;	63
5.1.2. le lieu et le numéro d'enregistrement de l'émetteur ;	63
5.1.3. la date de constitution et la durée de vie de l'émetteur, lorsqu'elle n'est pas indéterminée ;	63
5.1.4. le siège social et la forme juridique de l'émetteur, la législation régissant ses activités, son pays d'origine, l'adresse et le numéro de téléphone de son siège statutaire (ou de son principal lieu d'activité, s'il est différent de son siège statutaire) ;	63
5.1.5. les événements importants dans le développement des activités de l'émetteur.	2
5.2. Investissements	
5.2.1. Décrire les principaux investissements (y compris leur montant) réalisés par l'émetteur durant chaque exercice de la période couverte par les informations financières historiques, jusqu'à la date du document d'enregistrement ;	21
5.2.2. décrire les principaux investissements de l'émetteur qui sont en cours, y compris la distribution géographique de ces investissements (sur le territoire national et à l'étranger) et leur méthode de financement (interne ou externe) ;	21 - 36 - 37
5.2.3. fournir des renseignements concernant les principaux investissements que compte réaliser l'émetteur à l'avenir et pour lesquels ses organes de direction ont déjà pris des engagements fermes.	21
6. Aperçu des activités	
6.1. Principales activités	
6.1.1. Décrire la nature des opérations effectuées par l'émetteur et ses principales activités – y compris les facteurs-clés y afférents –, en mentionnant les principales catégories de produits vendus et/ou de services fournis durant chaque exercice de la période couverte par les informations financières historiques ; et	6 à 9 - 48 à 61
6.1.2. mentionner tout nouveau produit et/ou service important lancé sur le marché et, dans la mesure où le développement de nouveaux produits ou services a fait l'objet de publicité, indiquer l'état de ce développement.	N/A
6.2. Principaux marchés	
Décrire les principaux marchés sur lesquels opère l'émetteur, en ventilant le montant total de ses revenus par type d'activité et par marché géographique, pour chaque exercice de la période couverte par les informations financières historiques.	41 - 48 à 57
6.3. Lorsque les renseignements fournis conformément aux points 6.1. et 6.2. ont été influencés par des événements exceptionnels, en faire mention.	N/A
6.4. Si les affaires ou la rentabilité de l'émetteur en sont sensiblement influencées, fournir des informations, sous une forme résumée, concernant le degré de dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets ou de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication.	N/A
6.5. Indiquer les éléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle.	48 à 57

table de concordance

	pages
7. Organigramme	
7.1. Si l'émetteur fait partie d'un groupe, décrire sommairement ce groupe et la place qu'y occupe l'émetteur.	4 - 5
7.2. Dresser la liste des filiales importantes de l'émetteur, y compris leur nom, leurs pays d'origine ou d'établissement ainsi que le pourcentage de capital et, s'il est différent, le pourcentage de droits de vote qui y sont détenus.	31
8. Propriétés immobilières, usines et équipements	
8.1. Signaler toute immobilisation corporelle importante existant ou planifiée, y compris les propriétés immobilières louées, et toute charge majeure pesant dessus.	21 - 36 - 37
8.2. Décrire toute question environnementale pouvant influencer l'utilisation, faite par l'émetteur, de ses immobilisations corporelles.	N/A
9. Examen de la situation financière et du résultat	
9.1. Situation financière Dans la mesure où ces informations ne figurent pas ailleurs dans le document d'enregistrement, décrire la situation financière de l'émetteur, l'évolution de cette situation financière et le résultat des opérations effectuées durant chaque exercice et période intermédiaire pour lesquels des informations financières historiques sont exigées, en indiquant les causes des changements importants survenus, d'un exercice à l'autre, dans ces informations financières, dans la mesure nécessaire pour comprendre les affaires de l'émetteur dans leur ensemble.	3 - 24 à 45 48 à 57 - 60 à 65 68 à 72
9.2. Résultat d'exploitation	
9.2.1. Mentionner les facteurs importants, y compris les événements inhabituels ou peu fréquents ou de nouveaux développements, influant sensiblement sur le revenu d'exploitation de l'émetteur, en indiquant la mesure dans laquelle celui-ci est affecté.	1
9.2.2. Lorsque les états financiers font apparaître des changements importants du chiffre d'affaires net ou des produits nets, expliciter les raisons de ces changements.	N/A
9.2.3. Mentionner toute stratégie ou tout facteur de nature gouvernementale, économique, budgétaire, monétaire ou politique ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'émetteur.	N/A
10. Trésorerie et capitaux	
10.1. Fournir des informations sur les capitaux de l'émetteur (à court terme et à long terme).	28 - 30
10.2. Indiquer la source et le montant des flux de trésorerie de l'émetteur et décrire ces flux de trésorerie.	30
10.3. Fournir : des informations sur les conditions d'emprunt et la structure de financement de l'émetteur ;	21
10.4. des informations concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé sensiblement ou pouvant influencer sensiblement, de manière directe ou indirecte, sur les opérations de l'émetteur ;	N/A
10.5. des informations concernant les sources de financement attendues qui seront nécessaires pour honorer les engagements visés aux points 5.2.3. et 8.1.	N/A
11. Recherche et développement, brevets et licences	
Lorsque celles-ci sont importantes, fournir une description des politiques de recherche et développement appliquées par l'émetteur durant chaque exercice de la période couverte par les informations financières historiques, en indiquant le coût des activités de recherche et développement sponsorisées par l'émetteur.	N/A
12. Information sur les tendances	
12.1. Indiquer les principales tendances ayant affecté la production, les ventes et les stocks, les coûts et les prix de vente depuis la fin du dernier exercice jusqu'à la date du document d'enregistrement.	1 - 48 à 57
12.2. Signaler toute tendance connue, incertitude ou demande ou tout engagement ou événement raisonnablement susceptible d'influer sensiblement sur les perspectives de l'émetteur, au moins pour l'exercice en cours.	N/A
13. Prévisions ou estimations du bénéfice	
Si l'émetteur choisit d'inclure une prévision ou une estimation du bénéfice dans le document d'enregistrement, celui-ci doit contenir les informations visées aux points 13.1. et 13.2. :	
13.1. une déclaration énonçant les principales hypothèses sur lesquelles l'émetteur a fondé sa prévision ou son estimation. Il convient d'opérer une distinction nette entre les hypothèses relatives à des facteurs qui peuvent influencer les membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance et les hypothèses relatives à des facteurs échappant totalement à leur influence. Ces hypothèses doivent, en outre, être aisément compréhensibles par les investisseurs, être spécifiques et précises et ne pas avoir trait à l'exactitude générale des estimations sous-tendant la prévision ;	N/A
13.2. un rapport élaboré par des comptables ou des contrôleurs légaux indépendants, stipulant que, de l'avis de ces comptables ou contrôleurs légaux indépendants, la prévision ou l'estimation du bénéfice a été adéquatement établie sur la base indiquée et que la base comptable utilisée aux fins de cette prévision ou estimation est conforme aux méthodes comptables appliquées par l'émetteur.	N/A
13.3. La prévision ou l'estimation du bénéfice doit être élaborée sur une base comparable aux informations financières historiques.	N/A
13.4. Si une prévision du bénéfice a été incluse dans un prospectus qui est toujours pendant, fournir une déclaration indiquant si cette prévision est, ou non, encore valable à la date du document d'enregistrement et, le cas échéant, expliquant pourquoi elle ne l'est plus.	N/A

	pages
14. Organes d'administration, de direction et de surveillance et direction générale	
14.1. Donner le nom, l'adresse professionnelle et la fonction, dans la société émettrice, des personnes suivantes, en mentionnant les principales activités qu'elles exercent en dehors de cette société émettrice lorsque ces activités sont significatives par rapport à celle-ci : a - membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance ; b - associés commandités, s'il s'agit d'une société en commandite par actions ; c - fondateurs, s'il s'agit d'une société fondée il y a moins de cinq ans ; et d - tout directeur général dont le nom peut être mentionné pour prouver que la société émettrice dispose de l'expertise et de l'expérience appropriées pour diriger ses propres affaires. Indiquer la nature de tout lien familial existant entre n'importe lesquelles de ces personnes. Pour toute personne membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance et pour toute personne visée aux points b) et d) du premier alinéa, fournir des informations détaillées sur son expertise et son expérience en matière de gestion ainsi que les informations suivantes : a - nom de toutes les sociétés et sociétés en commandite au sein desquelles cette personne a été membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance ou associé commandité, à tout moment des cinq dernières années (indiquer également si elle a toujours, ou non, cette qualité). Il n'est pas nécessaire de dresser la liste de toutes les filiales de la société émettrice au sein desquelles la personne est aussi membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance ; b - toute condamnation pour fraude prononcée au cours des cinq dernières années au moins ; c - détail de toute faillite, mise sous séquestre ou liquidation à laquelle une personne visée aux points a) et d) du premier alinéa et agissant en qualité de l'une quelconque des positions visées auxdits points a) et d) a été associée au cours des cinq dernières années au moins ; d - détail de toute incrimination et/ou sanction publique officielle prononcée contre une telle personne par des autorités statutaires ou réglementaires (y compris des organismes professionnels désignés). Il est aussi indiqué si cette personne a déjà été empêchée par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur au cours des cinq dernières années au moins. Si aucune information de la sorte ne doit être divulguée, une déclaration le précisant doit être faite.	17 - 18 - 19
14.2. Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale Les conflits d'intérêts potentiels entre les devoirs, à l'égard de l'émetteur, de l'une quelconque des personnes visées au point 14.1. et leurs intérêts privés et/ou d'autres devoirs doivent être clairement signalés. En l'absence de tels conflits d'intérêts, une déclaration le précisant doit être faite. Indiquer tout arrangement ou accord conclu avec les principaux actionnaires, des clients, des fournisseurs ou autres, en vertu duquel l'une quelconque des personnes visées au point 14.1. a été sélectionnée en tant que membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance ou en tant que membre de la direction générale. Donner le détail de toute restriction acceptée par les personnes visées au point 14.1. concernant la cession, dans un certain laps de temps, de leur participation dans le capital social de l'émetteur.	17
15. Rémunération et avantages	
Concernant l'intégralité du dernier exercice, indiquer, pour toute personne visée au point 14.1., premier alinéa, a) et d) :	
15.1. le montant de la rémunération versée (y compris de toute rémunération conditionnelle ou différée) et les avantages en nature octroyés par l'émetteur et ses filiales pour les services de tout type qui leur ont été fournis par cette personne. Cette information doit être fournie sur une base individuelle, à moins que des informations individualisées ne soient pas exigées dans le pays d'origine de l'émetteur ou soient autrement publiées par l'émetteur ;	44 - 45
15.2. le montant total des sommes provisionnées ou constatées par ailleurs par l'émetteur ou ses filiales aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages.	44 - 45
16. Fonctionnement des organes d'administration et de direction	
Pour le dernier exercice de l'émetteur, et sauf spécification contraire, fournir les informations suivantes concernant toute personne visée au point 14.1., premier alinéa, a) :	
16.1. la date d'expiration du mandat actuel de cette personne, le cas échéant, et la période durant laquelle elle est restée en fonction ;	17 - 18
16.2. des informations sur les contrats de service liant les membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance à l'émetteur ou à l'une quelconque de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat, ou une déclaration négative appropriée ;	17 - 18
16.3. des informations sur le comité de l'audit et le comité de rémunération de l'émetteur, y compris le nom des membres de ces comités et un résumé du mandat en vertu duquel ils siègent.	N/A
16.4. Inclure également une déclaration indiquant si l'émetteur se conforme, ou non, au régime de gouvernement d'entreprise en vigueur dans son pays d'origine. Lorsque l'émetteur ne s'y conforme pas, la déclaration doit être assortie d'une explication.	17 - 18
Rapport du Président du Conseil de Surveillance sur les procédures de contrôle interne. Rapport des commissaires aux comptes sur le rapport du Président du Conseil de Surveillance sur les procédures de contrôle interne.	19 - 69
17. Salariés	
17.1. Indiquer soit le nombre de salariés à la fin de la période couverte par les informations financières historiques, soit leur nombre moyen durant chaque exercice de cette période, jusqu'à la date du document d'enregistrement (ainsi que les changements de ce nombre, s'ils sont importants) et, si possible, et si cette information est importante, la répartition des salariés par principal type d'activité et par site. Si l'émetteur emploie un grand nombre de travailleurs temporaires, indiquer également le nombre moyen de ces travailleurs temporaires durant l'exercice le plus récent.	42 à 45
17.2. Participations et stock-options Pour chacune des personnes visées au point 14.1., premier alinéa, a) et d), fournir des informations, les plus récentes possibles, concernant la participation qu'elle détient dans le capital social de l'émetteur et toute option existant sur ses actions.	12 - 38
17.3. Décrire tout accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur. b - le montant ou le pourcentage pour lequel les opérations avec des apparentés entrent dans le chiffre d'affaires de l'émetteur.	43

table de concordance

	pages
18. Principaux actionnaires	
18.1. Dans la mesure où cette information est connue de l'émetteur, donner le nom de toute personne non membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance qui détient, directement ou indirectement, un pourcentage du capital social ou des droits de vote de l'émetteur qui doit être notifié en vertu de la législation nationale applicable à celui-ci ainsi que le montant de la participation ainsi détenue, ou, en l'absence de telles personnes, fournir une déclaration négative appropriée.	13
18.2. Indiquer si les principaux actionnaires de l'émetteur disposent de droits de vote différents, ou fournir une déclaration négative appropriée.	12 - 13
18.3. Dans la mesure où ces informations sont connues de l'émetteur, indiquer si celui-ci est détenu ou contrôlé, directement ou indirectement, et par qui ; décrire la nature de ce contrôle et les mesures prises en vue d'assurer qu'il ne soit pas exercé de manière abusive.	N/A
18.4. Décrire tout accord, connu de l'émetteur, dont la mise en œuvre pourrait, à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.	N/A
19. Opérations avec des apparentés	
Le détail des opérations avec des apparentés (qui, à cette fin, sont celles prévues dans les normes adoptées conformément au règlement (CE) n° 1606/2002) conclues par l'émetteur durant la période couverte par les informations financières historiques jusqu'à la date du document d'enregistrement, doit être divulgué en application de la norme pertinente adoptée conformément audit règlement, si celui-ci s'applique à l'émetteur. Si tel n'est pas le cas, les informations suivantes doivent être publiées : a - la nature et le montant de toutes les opérations qui – considérées isolément ou dans leur ensemble – sont importantes pour l'émetteur. Lorsque les opérations avec des apparentés n'ont pas été conclues aux conditions du marché, expliquer pourquoi. Dans le cas de prêts en cours, y compris des garanties de tout type, indiquer le montant de l'encours ;	N/A
20. Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur	
20.1. Informations financières historiques Fournir des informations financières historiques vérifiées pour les trois derniers exercices (ou pour toute période plus courte durant laquelle l'émetteur a été en activité) et le rapport d'audit établi à chaque exercice. Pour les émetteurs de la Communauté, ces informations financières doivent être établies conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 ou, si celui-ci n'est pas applicable, aux normes comptables nationales d'un Etat membre. Pour les émetteurs des pays tiers, elles doivent être établies conformément aux normes comptables internationales adoptées en application de la procédure prévue à l'article 3 du règlement (CE) n° 1606/2002 ou aux normes comptables nationales d'un pays tiers équivalentes à ces normes. En l'absence d'équivalence, les informations financières doivent être présentées sous la forme d'états financiers retraités. Les informations financières historiques vérifiées pour les deux derniers exercices doivent être établies et présentées sous une forme compatible avec celle qui sera adoptée dans les prochains états financiers annuels que publiera l'émetteur, compte tenu des normes, des méthodes et de la législation comptables applicables auxdits états financiers annuels. Si l'émetteur opère dans son domaine actuel d'activité économique depuis moins d'un an, les informations financières historiques vérifiées pour cette période doivent être établies conformément aux normes applicables aux états financiers annuels en vertu du règlement (CE) n° 1606/2002 ou, si celui-ci n'est pas applicable, aux normes comptables nationales d'un Etat membre, si l'émetteur est un émetteur de la Communauté. Pour les émetteurs des pays tiers, elles doivent être établies conformément aux normes comptables internationales adoptées en application de la procédure prévue à l'article 3 du règlement (CE) n° 1606/2002 ou aux normes comptables nationales d'un pays tiers équivalentes à ces normes. Ces informations financières historiques doivent être vérifiées. Si elles sont établies conformément à des normes comptables nationales, les informations financières vérifiées exigées au titre de la présente rubrique doivent inclure au minimum : a - le bilan ; b - le compte de résultat ; c - un état indiquant toutes les variations des capitaux propres ou les variations des capitaux propres autres que celles résultant de transactions sur le capital avec les propriétaires et de distribution aux propriétaires ; d - le tableau de financement ; e - les méthodes comptables et notes explicatives. Les informations financières historiques annuelles doivent faire l'objet d'une vérification indépendante ou d'une mention indiquant si, aux fins du document d'enregistrement, elles donnent une image fidèle, conformément aux normes d'audit applicables dans un Etat membre ou à une norme équivalente.	27 à 45 - 68 - 79
20.2. Informations financières pro forma En cas de modification significative des valeurs brutes, décrire la manière dont la transaction pourrait avoir influé sur l'actif, le passif et le résultat de l'émetteur, selon qu'elle aurait eu lieu au début de la période couverte ou à la date indiquée. Cette obligation sera normalement remplie par l'inclusion d'informations financières pro forma. Les informations financières pro forma doivent être présentées conformément à l'annexe II et inclure toutes les données qui y sont visées. Elles doivent être assorties d'un rapport élaboré par des comptables ou des contrôleurs légaux indépendants.	N/A
20.3. Etats financiers Si l'émetteur établit ses états financiers annuels à la fois sur une base individuelle et consolidée, inclure au moins, dans le document d'enregistrement, les états financiers annuels consolidés.	27 à 45 - 68 - 79
20.4. Vérification des informations financières historiques annuelles	
20.4.1. Fournir une déclaration attestant que les informations financières historiques ont été vérifiées. Si les contrôleurs légaux ont refusé d'établir un rapport d'audit sur les informations financières historiques, ou si ce rapport d'audit contient des réserves ou des mises en garde sur l'impossibilité d'exprimer une opinion, ce refus, ces réserves ou ces mises en garde doivent être intégralement reproduits et assortis d'une explication.	68 à 71 - 79
20.4.2. Indiquer quelles autres informations contenues dans le document d'enregistrement ont été vérifiées par les contrôleurs légaux.	79
20.4.3. Lorsque des informations financières figurant dans le document d'enregistrement ne sont pas tirées des états financiers vérifiés de l'émetteur, en indiquer la source et préciser qu'elles n'ont pas été vérifiées.	N/A

	pages
20.5. Date des dernières informations financières	N/A
20.5.1. Le dernier exercice pour lequel les informations financières ont été vérifiées ne doit pas remonter : a - à plus de 18 mois avant la date du document d'enregistrement, si l'émetteur inclut, dans celui-ci, des états financiers intermédiaires qui ont été vérifiés ; b - à plus de 15 mois avant la date du document d'enregistrement, si l'émetteur inclut, dans celui-ci, des états financiers intermédiaires qui n'ont pas été vérifiés.	
20.6. Informations financières intermédiaires et autres	N/A
20.6.1. Si l'émetteur a publié des informations financières trimestrielles ou semestrielles depuis la date de ses derniers états financiers, vérifiés, celles-ci doivent être incluses dans le document d'enregistrement. Si ces informations financières trimestrielles ou semestrielles ont été examinées ou vérifiées, le rapport d'examen ou d'audit doit également être inclus. Si tel n'est pas le cas, le préciser.	
20.6.2. S'il a été établi plus de neuf mois après la fin du dernier exercice vérifié, le document d'enregistrement doit contenir des informations financières intermédiaires, éventuellement non vérifiées (auquel cas ce fait doit être précisé), couvrant au moins les six premiers mois du nouvel exercice. Les informations financières intermédiaires doivent être assorties d'états financiers comparatifs couvrant la même période de l'exercice précédent ; la présentation des bilans de clôture suffit toutefois à remplir l'exigence d'informations bilancielles comparables.	
20.7. Politique de distribution des dividendes Décrire la politique de l'émetteur en matière de distribution de dividendes et toute restriction applicable à cet égard.	11
20.7.1. Pour chaque exercice de la période couverte par les informations financières historiques, donner le montant du dividende par action, éventuellement ajusté pour permettre les comparaisons, lorsque le nombre d'actions de l'émetteur a changé.	
20.8. Procédures judiciaires et arbitrage Indiquer, pour une période couvrant au moins les douze derniers mois, toute procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage (y compris toute procédure dont l'émetteur a connaissance, qui est en suspens ou dont il est menacé) qui pourrait avoir ou a eu récemment des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de l'émetteur et/ou du groupe, ou fournir une déclaration négative appropriée.	21
20.9. Changement significatif de la situation financière ou commerciale Décrire tout changement significatif de la situation financière ou commerciale du groupe survenu depuis la fin du dernier exercice pour lequel des états financiers vérifiés ou des états financiers intermédiaires ont été publiés, ou fournir une déclaration négative appropriée.	21
21. Informations complémentaires	
21.1. Capital social Fournir les informations suivantes, datées du bilan le plus récent inclus dans les informations financières historiques :	
21.1.1. le montant du capital souscrit et, pour chaque catégorie d'actions : a - le nombre d'actions autorisées ; b - le nombre d'actions émises et totalement libérées et le nombre d'actions émises, mais non totalement libérées ; c - la valeur nominale par action, ou le fait que les actions n'ont pas de valeur nominale ; et d - un rapprochement du nombre d'actions en circulation à la date d'ouverture et à la date de clôture de l'exercice. Si plus de 10 % du capital a été libéré au moyen d'actifs autres que des espèces durant la période couverte par les informations financières historiques, le préciser ;	64
21.1.2. s'il existe des actions non représentatives du capital, leur nombre et leurs principales caractéristiques ;	N/A
21.1.3. le nombre, la valeur comptable et la valeur nominale des actions détenues par l'émetteur lui-même ou en son nom, ou par ses filiales ;	N/A
21.1.4. le montant des valeurs mobilières convertibles, échangeables ou assorties de bons de souscription, avec mention des conditions et modalités de conversion, d'échange ou de souscription ;	N/A
21.1.5. des informations sur les conditions régissant tout droit d'acquisition et/ou toute obligation attaché(e) au capital souscrit, mais non libéré, ou sur toute entreprise visant à augmenter le capital ;	N/A
21.1.6. des informations sur le capital de tout membre du groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option et le détail de ces options, y compris l'identité des personnes auxquelles elles se rapportent ;	N/A
21.1.7. un historique du capital social pour la période couverte par les informations financières historiques, mettant tout changement survenu en évidence.	64
21.2. Acte constitutif et statuts	
21.2.1. Décrire l'objet social de l'émetteur et indiquer où son énonciation peut être trouvée dans l'acte constitutif et les statuts.	63 - 64
21.2.2. Résumer toute disposition contenue dans l'acte constitutif, les statuts, une charte ou un règlement de l'émetteur concernant les membres de ses organes d'administration, de direction et de surveillance.	63 - 64
21.2.3. Décrire les droits, les privilèges et les restrictions attachés à chaque catégorie d'actions existantes.	63 - 64
21.2.4. Décrire les actions nécessaires pour modifier les droits des actionnaires et, lorsque les conditions sont plus strictes que la loi ne le prévoit, en faire mention.	63 - 64
21.2.5. Décrire les conditions régissant la manière dont les assemblées générales annuelles et les assemblées générales extraordinaires des actionnaires sont convoquées, y compris les conditions d'admission.	63 - 64
21.2.6. Décrire sommairement toute disposition de l'acte constitutif, des statuts, d'une charte ou d'un règlement de l'émetteur qui pourrait avoir pour effet de retarder, de différer ou d'empêcher un changement de son contrôle.	13
21.2.7. Indiquer, le cas échéant, toute disposition de l'acte constitutif, des statuts, d'une charte ou d'un règlement fixant le seuil au-dessus duquel toute participation doit être divulguée.	64
21.2.8. Décrire les conditions, imposées par l'acte constitutif et les statuts, une charte ou un règlement, régissant les modifications du capital, lorsque ces conditions sont plus strictes que la loi ne le prévoit.	N/A

table de concordance

	pages
22. Contrats importants	
Résumer, pour les deux années précédant immédiatement la publication du document d'enregistrement, chaque contrat important (autre que les contrats conclus dans le cadre normal des affaires) souscrit par un membre quelconque du Groupe et contenant des dispositions conférant à un membre quelconque du Groupe une obligation ou un engagement important(e) pour l'ensemble du Groupe, à la date du document d'enregistrement.	N/A
23. Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts	
23.1. Lorsqu'une déclaration ou un rapport attribué(e) à une personne intervenant en qualité d'expert est inclus(e) dans le document d'enregistrement, indiquer le nom de cette personne, son adresse professionnelle, ses qualifications et, le cas échéant, tout intérêt important qu'elle a dans l'émetteur. Si cette déclaration ou ce rapport a été produit à la demande de l'émetteur, joindre une déclaration précisant que ce document a été inclus ainsi que la forme et le contexte dans lesquels il a été inclus, avec mention du consentement de la personne ayant avalisé le contenu de cette partie du document d'enregistrement.	37
23.2. Lorsque des informations proviennent d'une tierce partie, fournir une attestation confirmant que ces informations ont été fidèlement reproduites et que, pour autant que l'émetteur le sache et soit en mesure de l'assurer à la lumière des données publiées par cette tierce partie, aucun fait n'a été omis qui rendrait les informations reproduites inexactes ou trompeuses. En outre, identifier la ou les source(s) d'information.	N/A
24. Documents accessibles au public	
Fournir une déclaration attestant que, pendant la durée de validité du document d'enregistrement, les documents suivants (ou copie de ces documents) peuvent, le cas échéant, être consultés :	63
<ul style="list-style-type: none"> a - l'acte constitutif et les statuts de l'émetteur ; b - tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de l'émetteur, dont une partie est incluse ou visée dans le document d'enregistrement ; c - tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de l'émetteur, dont une partie est incluse ou visée dans le document d'enregistrement ; d - les informations financières historiques de l'émetteur ou, dans le cas d'un groupe, les informations financières historiques de l'émetteur et de ses filiales pour chacun des deux exercices précédant la publication du document d'enregistrement. Indiquer où les documents ci-dessus peuvent être consultés, sur support physique ou par voie électronique.	
Informations sur les participations	
Fournir des informations concernant les entreprises dans lesquelles l'émetteur détient une fraction du capital susceptible d'avoir une incidence significative sur l'appréciation de son patrimoine, de sa situation financière ou de ses résultats.	62



éléments constitutifs du rapport financier annuel

component elements of annual financial statement

Eléments <i>Elements</i>	Pages du document
Rapport de gestion <i>Management report</i>	1, 11 à 13, 17, 20 à 21, 24, 42 à 45, 48 à 57, 60 à 61, 64 à 65, et 80 à 81
Comptes <i>Annual accounts</i>	27 à 45, 60 à 62
Rapports des Commissaires aux Comptes <i>Auditors' reports</i>	68 à 72
Attestation <i>Certification</i>	79

commissaires aux comptes

statutory Auditors

Commissaires aux Comptes

Titulaires :

MAZARS, 131, bd Stalingrad à Villeurbanne (Rhône), nommé le 2/10/86, représenté par Frédéric MAUREL depuis 2005 et antérieurement par Pierre BELUZE, changement initié dans le cadre de la loi de sécurité financière et de la rotation des associés au sein du groupe Mazars.

S.S.E.C., 25, rue de la Libération à Saint-Etienne (Loire), nommé le 8/4/2002 représenté par Bruno FAURE.

Suppléants : nommés le 4/4/2005

Max DUMOULIN, 131, bd Stalingrad à Villeurbanne (Rhône).
Cabinet Royet, 25, rue de la Libération à Saint-Etienne (Loire).
Le mandat des Commissaires aux Comptes prendra fin lors de l'Assemblée de 2011.

Statutory Auditors

Appointed:

MAZARS, 131, bd Stalingrad, Villeurbanne (Rhône, France), nominated on 02/10/86 has been represented by Frédéric MAUREL since 2005 and before this date by Pierre BELUZE, a change initiated within the framework of the financial security law and associate rotation within the Mazars group.

S.S.E.C., 25, rue de la Libération à Saint-Etienne (Loire), designated 8/4/2002 represented by Bruno FAURE.

Alternates: designated 4/4/2005

Max DUMOULIN, 131, bd Stalingrad à Villeurbanne (Rhône).
Cabinet Royet, 25, rue de la Libération à Saint-Etienne (Loire).
The auditors' term will end at the general assembly of 2011.

Montant des honoraires des C.A.C. Statutory auditors' fees:

	MAZARS				S.S.E.C.			
	En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>		en % <i>in %</i>		En milliers d'euros <i>In thousands of euros</i>		en % <i>in %</i>	
AUDIT <i>AUDIT</i>	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Certification <i>Certification</i>								
Emetteur <i>issuer</i>	25	22	26	24	17	17	17	18
Filiales intégrées globalement <i>Fully integrated subsidiaries</i>	56	54	57	58				
Total Certification <i>Total Certification</i>	81	76	83	82	17	17	17	18
Missions accessoires <i>Additional missions</i>	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant
Autres prestations <i>Other services</i>	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant	néant
TOTAL <i>Total</i>	81	76	83	82	17	17	17	18

responsable du document

Responsibility regarding the document

Attestation du responsable du document de référence

J'atteste, après avoir pris toutes les mesures raisonnables à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 le rapport de gestion, inclus dans le présent document de référence, présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquelles elles sont confrontées.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent document ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document.

Saint-Quentin-Fallavier, le 14 février 2008

Guy VINCENT
Président-Directeur Général
Tél. 04 74 95 63 28

Certification of the author of the reference document

I hereby certify, having taken all reasonable measures to this end, that the information contained in this reference document is, to my knowledge, true and contains no omissions which might alter its scope.

To my knowledge I certify that the accounts have been drawn up in compliance with prevailing accounting standards and reliably reflect the assets, financial situation and profits of the company and all the companies in the consolidated accounts, and the management report, included in this reference document, presents a reliable account of the business trends, results and the financial situation of the company and all the companies included in the consolidated accounts, as well as a description of the main risks and uncertainties which those companies face. I have obtained an end of works letter from the legal auditors in which they indicate that they have completed verification of information concerning the financial situation and accounts given in this document, as well as a reading of the whole of the document.

Saint-Quentin-Fallavier, 14th February 2008

Guy VINCENT
Chairman and Managing Director
Tel.: 04 74 95 63 28

projet de résolutions

general legal information

Proposition d'affectation du résultat

En 2007 le résultat net de Thermador Groupe, la société mère cotée est égal à 9 909 K€. Nous vous proposons de distribuer un dividende de 6,10 € par action soit 10 619 K€ par :

- l'affectation du bénéfice de l'exercice de 9 909 K€
- l'affectation du poste « report à nouveau bénéficiaire » de 130 K€
- le prélèvement du solde au poste « autres réserves » soit 580 K€.

Proposition de renouvellement du mandat des administrateurs

Notre Conseil d'Administration est composé essentiellement d'hommes et de femmes exerçant au quotidien des responsabilités de directeur de filiales, ayant une grande connaissance de nos métiers et impliqués personnellement dans le capital du groupe dans la durée pour un part significative de leur patrimoine.

Nous vous proposons aujourd'hui de renouveler pour six exercices le mandat de Guy Vincent, Marylène Boyer, Emmanuelle Desecures, Hervé Le Guillerm , Jean-François Bonnefond et Eric Mantione.

Depuis l'an dernier nous avons au Conseil un administrateur indépendant Jean-Yves Bouffault. Il a une bonne connaissance de nos métiers et, Président du directoire d'IMS, une pratique quotidienne d'un métier pas très éloigné des nôtres. Ses avis et ses conseils nous sont utiles. Nous vous demandons également de renouveler son mandat pour six exercices.

Administrateur et Directeur Général délégué, Jacques Borde est décédé le 6 février 2008. Depuis 40 ans il a contribué à la création et au développement du groupe avec compétence et modestie, toujours disponible et aimé de tous. Nous n'envisageons pas son remplacement dans l'immédiat.

Proposal for allocation of result

In 2007, Thermador Group, the listed parent company's net result was €9,909,000. We propose distributing a dividend of €6.10 per share, i.e. €10,619,000 through:

- *allocation of profits for the financial year of €9,909,000;*
- *allocation to the "profit carried forward" item of €130,000*
- *deduction from the "other reserves" of the remainder, i.e. €580,000.*

Proposal for the renewal of board members mandates

Our Board of Directors is made up primarily of men and women who work on a day-to-day basis in positions of responsibility as managers of subsidiaries, with substantial knowledge of our professions and who have personally invested in the capital of the Group over a long period involving a substantial part of their assets.

We today propose the renewal for 6 financial years, the mandates of Guy Vincent, Marylène Boyer, Emmanuelle Desecures, Hervé Le Guillerm , Jean-François Bonnefond and Eric Mantione..

Since last year, we have an independent board member on the board called Jean-Yves Bouffault. He has a good knowledge of our professions and, as President of the IMS directorate, is involved on a day-to-day basis in a profession which is not so distant from our own. His opinions and advice have been most useful to us. We would also ask you to renew his mandate for a further 6 financial years.

Our Administrator and Deputy Managing Director, Jacques Borde died on February 6th 2008. For 40 years he contributed to the creation and development of the Group with his skills and modesty, always available and loved by all. We do not plan to replace him at the moment.





Proposition de résolution à titre extraordinaire pour autoriser le Conseil à procéder à l'attribution d'actions gratuites

Nous avons fait le choix de la Bourse pour assurer la pérennité de notre groupe. Nous avons donc comme objectif permanent de mettre en mains de l'équipe dirigeante un nombre d'actions significatif leur permettant de diriger ce groupe en toute indépendance.

Nos actionnaires privés et institutionnels nous ont toujours approuvés dans cette démarche.

En 1999 nous avons pu aider un groupe de cinq dirigeants (Marylène Boyer, Emmanuelle Desecures, Jean-François Bonnefond, Hervé Le Guillerm et Eric Mantione) qui ont ensemble plus de 100 000 actions.

Aujourd'hui de plus jeunes dirigeants arrivent à la tête de filiales : Guillaume Robin à la tête de Thermador, Fabienne Bochet pour Isocel, Xavier Isaac pour Sectoriel et Lionel Monroe pour Thermador International.

La résolution que nous vous soumettons aujourd'hui a pour but dans le cadre de l'article L.225-197-1 et suivants du Code de Commerce qui nous y autorisent de distribuer un certain nombre d'actions gratuites en particulier à ces jeunes dirigeants. Cela implique que nous procédions à une augmentation de capital par incorporation des réserves en vous demandant de renoncer à votre droit de souscription, ce pour un maximum de 5 % du capital. Nous vous remercions d'accepter cette résolution.

Proposition de résolution à titre extraordinaire pour éventuellement autoriser le Conseil à procéder à une augmentation de capital réservée aux salariés dans le cadre d'une gestion collective

Conformément à l'article L225-129 du Code du Commerce, modifié par la loi du 19 février 2001 relative à l'épargne salariale, les salariés du groupe détenant collectivement au sein du PEE moins de 3 % du capital l'Assemblée Générale doit se prononcer sur une augmentation de capital réservée aux salariés dans le cadre d'une gestion collective leur permettant d'atteindre au moins ces 3 %, soit une augmentation de capital d'un montant 492 800 € correspondant à 30 800 actions dans les conditions qui lui appartiendra de définir.

Les salariés du groupe détenant individuellement plus de 3 % du capital et le PEE détenant déjà 1,2 %, le Conseil d'Administration vous propose de rejeter cette résolution.

Proposed extraordinary resolution to authorise the board to allocate free shares

We have chosen to enter the stock exchange to ensure the longevity of our Group. Therefore, we have a permanent objective of giving the management team a substantial number of shares allowing them to manage the Group independently.

Our private and institutional shareholders have always approved this approach.

In 1999, we were able to help a group of 5 executives (Marylène Boyer, Emmanuelle Desecures, Jean-François Bonnefond, Hervé Le Guillerm and Eric Mantione) who have over 100,000 shares between them. Today, younger executives are coming into positions of responsibility at the head of our subsidiaries: Guillaume Robin, at the head of Thermador, Fabienne Bochet for Isocel, Xavier Isaac for Sectoriel and Lionel Monroe for Thermador International. The aim of the resolution that we are submitting today within the framework of article L.225-197-1 et seq. of the Commercial Code, is to authorise us to distribute a certain number of free shares, in particular to these young executives. This implies an increase in capital by the incorporation of reserves by asking you to waive your right to share issue for a maximum of 5% of capital. We would be grateful if you would accept this resolution.

Extraordinary resolution proposal in order to possibly authorise the Board to proceed with an increase in capital reserved to employees as part of a collective management scheme

In compliance with article L.225-129 of the Commercial Code, amended by the law of February 19th 2001 on employee savings, with employees of the Group collectively holding less than 3% of capital within the company's employee saving scheme (PEE), the OGM must vote on an increase in capital reserves to employees within the framework of the collective management scheme allowing them to achieve at least 3%, i.e. an increase in capital of €492,800 corresponding to 30,800 shares under conditions it shall define.

Since employees of the Group today hold over 3% of the capital and the PEE already holds 1.2%, the Board of Directors suggests this resolution be rejected.

projet de résolutions

general legal information

Ordre du jour ordinaire

Première résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes annuels arrêtés à la date du 31 décembre 2007 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

En conséquence, elle donne aux administrateurs quitus entier et sans réserve de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport sur la gestion du groupe et du rapport des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes consolidés arrêtés à la date du 31 décembre 2007 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale décide la distribution d'un dividende de 6,10 € par action, soit pour 1.740.900 actions un montant de 10.619.490 € par :

- l'affectation du bénéfice de l'exercice de 9 909 281,62 €
- l'affectation du poste « report à nouveau bénéficiaire » de 129 761,00 €
- le prélèvement du solde au poste « autres réserves » soit 580 447,38 €.

Cette distribution ouvre droit, pour les personnes physiques, à un abattement de 40 % sur le montant des dividendes perçus pour le calcul de l'impôt sur le revenu.

Les dividendes dont la distribution est décidée seront mis en paiement à compter du 17 avril 2008.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale approuve les opérations intervenues au cours de l'exercice écoulé, telles qu'elles résultent du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 225-38 du Code du Commerce.

Cinquième résolution

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée Générale renouvelle le mandat d'administrateur de Monsieur Guy VINCENT pour une durée de six ans soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle réunie en 2014 statuant sur les comptes de 2013.

Sixième résolution

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée Générale renouvelle le mandat d'administrateur de Monsieur Jean-Yves BOUFFAULT pour une durée de six ans soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle réunie en 2014 statuant sur les comptes de 2013.

Septième résolution

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée Générale renouvelle le mandat d'administrateur de Madame Marylène BOYER pour une durée de six ans soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle réunie en 2014 statuant sur les comptes de 2013.



Vue de
l'Assemblée
Générale
2007
AGO 2007

Ordinary agenda

First resolution.

Having heard the reports of the board and the auditors, the annual general meeting approves the annual accounts closed on December 31st 2007 as presented, as well as the operations entered into the accounts or summarised in those reports.

As a result, it unreservedly discharges the board members for the completion of their mandate for the said financial year.

Second resolution

Having heard the report on the management of the group and the auditors' report, the annual general meeting approves the consolidated accounts closed on December 31st 2007 as presented, and the operations entered into the accounts or summarised in those reports.

Third resolution

The OGM decided to distribute a dividend of €6.10 per share, i.e. for 1,740,900 shares, a total of 10,619,490 € through:

- allocation of profits for the financial year of €9,909,281.62
- allocation to the "profit carried forward" item for €129,761.00
- the balance from "other reserves", i.e. €580,447.38

For private individuals, this distribution gives rise to an allowance of 40% of dividends received for the calculation of their income tax.

The dividend allocated shall be made available for payment from April 17th 2008.

Fourth resolution

The annual general meeting approves the operations carried out during the financial year under consideration, as resulting from the special report of the auditors on the conventions listed in Article 225-38 of the commercial code.

Fifth resolution

Upon a proposal from the Board of Directors, the OGM renewed the mandate of Mr Guy VINCENT as a board member for a period of 6 years, i.e. until the annual general meeting of 2014 voting of the 2013 accounts.

Sixth resolution

Upon a proposal from the Board of Directors, the OGM renewed the mandate of Mr Jean-Yves BOUFFAULT as a board member for a period of 6 years, i.e. until the annual general meeting of 2014 voting of the 2013 accounts.

Seventh resolution

Upon a proposal from the Board of Directors, the OGM renewed the mandate of Mrs Marylène BOYER as a board member for a period of 6 years, i.e. until the annual general meeting of 2014 voting of the 2013 accounts.

Huitième résolution

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée Générale renouvelle le mandat d'administrateur de Madame Emmanuelle DESECURES pour une durée de six ans soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle réunie en 2014 statuant sur les comptes de 2013.

Neuvième résolution

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée Générale renouvelle le mandat d'administrateur de Monsieur Hervé Le GUILLERM pour une durée de six ans soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle réunie en 2014 statuant sur les comptes de 2013.

Dixième résolution

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée Générale renouvelle le mandat d'administrateur de Monsieur Jean-François BONNEFOND pour une durée de six ans soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle réunie en 2014 statuant sur les comptes de 2013.

Onzième résolution

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée Générale renouvelle le mandat d'administrateur de Monsieur Eric MANTIONE pour une durée de six ans soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle réunie en 2014 statuant sur les comptes de 2013.

Ordre du jour extraordinaire

Douzième résolution

(Autorisation à donner au Conseil d'Administration, conformément aux dispositions des articles L. 225-197-1 et suivants du Code de commerce, à l'effet de procéder au profit des mandataires sociaux, à des attributions gratuites d'actions à émettre de la Société.)

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des assemblées générales extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, conformément aux articles L. 225-129-1 et L. 225-197-1 et suivants du Code de commerce :

- autorise le Conseil d'Administration à procéder, en une ou plusieurs fois, au profit des mandataires sociaux définis par la loi, à des attributions gratuites d'actions à émettre de la Société (ci-après, les « Actions Gratuites »);
- décide que le Conseil d'Administration déterminera l'identité des bénéficiaires des attributions ainsi que les conditions et, le cas échéant, les critères d'attribution des Actions Gratuites ;
- décide que le nombre total maximum d'Actions Gratuites ne pourra représenter plus de 87 000 Actions et au maximum 5 % du capital à la date de la décision de leur attribution par le Conseil d'Administration ;
- décide que l'attribution des Actions Gratuites à leurs bénéficiaires sera définitive au terme d'une période d'acquisition minimale de 2 ans, la durée minimale de l'obligation de conservation des actions par les bénéficiaires étant fixée à 5 ans ;
- autorise le Conseil d'Administration à réaliser une ou plusieurs augmentations de capital par incorporation de primes, réserves ou bénéfices pour procéder à l'émission d'Actions Gratuites dans les conditions prévues à la présente résolution ;
- prend acte que la présente autorisation emporte de plein droit, conformément à l'article L.225-197-1 du Code de commerce, au profit des bénéficiaires des Actions Gratuites, renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription et comporte de plein droit renonciation des actionnaires à la partie des bénéfices, réserves et primes d'émission qui, le cas échéant, serait utilisée pour l'émission d'actions nouvelles ;

Eighth resolution

Upon a proposal from the Board of Directors, the OGM renewed the mandate of Mrs Emmanuelle DESECURES as a board member for a period of 6 years, i.e. until the annual general meeting of 2014 voting of the 2013 accounts.

Ninth resolution

Upon a proposal from the Board of Directors, the OGM renewed the mandate of Mr Hervé Le GUILLERM as a board member for a period of 6 years, i.e. until the annual general meeting of 2014 voting of the 2013 accounts.

Tenth resolution

Upon a proposal from the Board of Directors, the OGM renewed the mandate of Mr Jean-François BONNEFOND as a board member for a period of 6 years, i.e. until the annual general meeting of 2014 voting of the 2013 accounts.

Eleventh resolution

Upon a proposal from the Board of Directors, the OGM renewed the mandate of Mr Eric MANTIONE as a board member for a period of 6 years, i.e. until the annual general meeting of 2014 voting of the 2013 accounts.

Extraordinary agenda

Twelfth résolution

(Authorisation to be given to the Board of Directors, in compliance with the provisions of articles L.225-197-1 et seq. of the Commercial Code, in favour of the company representatives receiving a free issuance of shares from the Company.)

The OGM, ruling on a quorum basis and with a majority at extraordinary general meetings, having taken into account the Board of Directors' report and the special report of the auditors, in compliance with articles L.225-129-1 and L.225-197-1 et seq. of the Commercial Code:

- *authorised the Board of Directors to proceed in one or more cases in favour of the company representatives defined by law to free issuance of shares from the company (hereinafter referred to as "Free Shares");*
- *decided that the Board of Directors will determine the identity of beneficiaries of such allocations as well as the conditions and, where appropriate, the criteria for the allocation of Free Shares;*
- *decided that the total number of Free Shares could not represent more than 87,000 shares and a maximum of 5% of the company's capital upon the date of the decision for their allocation by the Board of Directors;*
- *decided that the allocation of Free Shares to the beneficiary shall be considered final at the end of a minimum period of acquisition of 2 years, the minimum duration for the obligation to keep shares for beneficiaries being fixed at 5 years;*
- *authorised the Board of Directors to effect one or more increases in capital through incorporation of bonuses, reserves or profits in order to move forward with the issuance of Free Shares under the conditions stipulated in the previous resolution;*
- *recorded that this authorisation is fully implementable in compliance with article L.225-197-1 of the Commercial Code in favour of the beneficiaries of Free Shares, renunciation by shareholders of their preferential right to taking up the shares and the shareholders' full renunciation of this part of the profits, reserves and share bonuses which, where applicable, would be used for the issuance of new shares;*

- délègue tous pouvoirs au Conseil d'Administration, avec faculté de délégation dans les limites légales, pour mettre en œuvre la présente autorisation et notamment pour :

* arrêter l'identité des bénéficiaires des attributions, fixer le nombre d'Actions Gratuites attribuées à chacun d'entre eux et, le cas échéant, des critères d'attribution ;

* fixer les modalités, conditions et dates d'attribution des Actions Gratuites notamment la période à l'issue de laquelle ces attributions seront définitives (et qui, en tout état de cause, ne pourra être inférieure à 2 ans à compter de la décision d'attribution) ainsi que la durée de conservation requise pour chaque bénéficiaire ;

* constater aux dates convenues les attributions définitives et les dates à partir desquelles les Actions Gratuites pourront être librement cédées compte tenu des restrictions légales ;

* le cas échéant, augmenter le capital par incorporation de réserves ou de primes d'émissions pour procéder à l'émission d'Actions Gratuites ;

* et généralement faire tout ce qui sera utile ou nécessaire et notamment accomplir tous actes et formalités à l'effet de constater la ou les augmentations de capital résultant de l'attribution gratuite des Actions Gratuites, modifier les statuts en conséquence.

- rappelle que le Conseil d'Administration informera chaque année, dans un rapport spécial établi conformément à la loi, l'Assemblée Générale Ordinaire des opérations réalisées en vertu de la présente délégation.

Cette autorisation est donnée pour une période de trente-huit mois à compter du jour de la présente assemblée.

Treizième résolution

Conformément à l'article L225-129 du Code de Commerce, modifié par la loi du 19 février 2001 relative à l'épargne salariale, l'Assemblée Générale, autorise le Conseil d'Administration à procéder à une augmentation de capital, réservée aux salariés dans le cadre d'une gestion collective, d'un montant permettant à la participation des salariés adhérents au PEE d'atteindre au moins 3 % du capital soit 492 800 € correspondant à 30 800 actions dans les conditions qui lui appartiendra de définir.

Quatorzième résolution

Tous pouvoirs sont donnés au porteur de l'original, d'un extrait ou d'une copie du présent procès verbal à l'effet d'accomplir toutes formalités de publicité, de dépôt et autres qu'il appartiendra ainsi que toutes modifications nécessaires des statuts.

- *delegated full powers to the Board of Directors, with the possibility of delegation under legal limits, to implement the present authorisation and, in particular, to:*

** identify the beneficiaries of these allocations, fix the number of Free Shares allocated to each of them and, where applicable, the allocation criteria;*

** fix the terms, conditions and dates for allocating the Free Shares, in particular the period at the end of which the allocations will be considered final (and which, in any event, may not be less than 2 years from the point that the decision for allocation is made) as well as the period during which the shares must be held by each beneficiary;*

** notify the final allocations upon the agreed dates and the dates from which the Free Shares may be freely sold, given any legal restrictions;*

** where applicable, increase capital through incorporation of reserves or issuance bonuses to proceed with the issuance of Free Shares;*

** generally, do all that is useful or necessary and, in particular, complete all acts and formalities in order to record increase(s) in capital resulting from the free allocation of Free Shares, and modify the company by-laws accordingly;*

- *reiterates that the Board of Directors shall each year, in a special report drawn up in compliance with the law, inform the OGM of operations carried out in application of this delegation of powers.*

This authorisation is given for a period of 38 months from the day of this meeting.

Thirteenth resolution

In compliance with Article L225-129 of the commercial code, amended by the law of February 19th 2001 relating to employee savings, the annual general meeting authorises the board to embark upon an increase in capital reserved to employees as part their collective financial management, of an amount allowing the shareholding of employees who are members of the employee savings scheme (PEE) increase their share to at least 3% of total capital, i.e. €492,800, equating to 30,800 shares, under conditions to be defined by them.

Fourteenth resolution

All powers are given to the holder of an original, extract or copy of this report for all formalities referring to the publication, deposition and other activities required. This also applies to any modifications required to the company's by-laws.



Le présent rapport, publié le 29 février 2008, a été imprimé à 9 000 exemplaires.

Direction artistique et réalisation : **Agence Opaline** - 04 74 95 59 48

Crédit photos : Fred Burnier, Fotolia - Illustrations originales : Mariette Guigal - Création graphique : Freshpack studio



80, rue du Ruisseau - Parc d'Activités de Chesnes

38297 ST-QUENTIN-FALLAVIER CEDEX

Tél. 04 74 95 63 28 - Fax 04 74 95 46 35

Site Internet Website : <http://www.thermador-groupe.fr>