



2009

RAPPORT  
ANNUEL

2009  
2009  
2009  
2009

### **Respectons la planète**

Le papier utilisé pour ce rapport est certifié FSC et a été imprimé avec des encres végétales. La certification FSC garantit et identifie les produits contenant du bois issu d'une forêt correctement gérée et certifiée selon les rigoureux standards (environnementaux, sociaux et économiques) du Forest Stewardship Council.

La couverture est imprimée sur du papier recyclé à 75 %.

Les pages intérieures sont fabriquées sans chlore et avec 25 % de pâte recyclée minimum.

La fabrication de ce document a nécessité l'utilisation de près de 4,8 tonnes de papier.

# SOMMAIRE



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

RAPPORT  
ANNUEL 2009

AUTORITÉ  
DES MARCHÉS FINANCIERS  
**AMF**

Le présent document de référence a été déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 février 2010 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. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité des signataires.

|    |   |
|----|---|
| 2  | Le mot du président   |
| 4  | Nos marchés : l'eau, le bâtiment, l'industrie   |
| 6  | Notre métier  |
| 8  | Nos fournisseurs  |
| 9  | Nos clients   |
| 10 | Historique  |
| 11 | Chiffres clés   |
| 12 | Organigramme  |
| 14 | Rapport du Président sur le gouvernement d'entreprise et les procédures de contrôle interne |
| 14 | Direction et Conseil d'Administration   |
| 16 | Gouvernement d'entreprise   |
| 18 | Contrôle interne  |
| 19 | Informations sur les risques  |
| 20 | Vie boursière   |
| 24 | Courrier des actionnaires   |
| 26 | Les chiffres consolidés   |
| 46 | Les filiales  |
| 58 | Comptes sociaux et indications juridiques Thermador Groupe                                  |
| 68 | Rapports des commissaires aux comptes   |
| 75 | Table de concordance  |
| 82 | Éléments constitutifs du rapport financier annuel   |
| 83 | Responsables du document et du contrôle des comptes   |
| 84 | Projet de résolutions   |

LE MOT

du PRÉSIDENT



L'année 2009 est la première année d'une crise mondiale sans précédent. Nous sommes heureux de montrer dans ces circonstances notre capacité de résistance, avec une baisse de chiffre d'affaires limitée à 5,5 % et une baisse du résultat net après impôts de 21 % - ou de 15 % selon le mode de calcul - ce qui nous permet de proposer de maintenir le dividende à 6,10 euros.

Fort de votre confiance, notre groupe n'a jamais été en aussi bonne santé. Nous ne nous sentons donc pas concernés par les leçons de "gouvernance" et d'"éthique" qui nous sont prodiguées de toutes parts. Notre équipe dirigeante a toujours mis sa compétence et son honneur à rechercher avant tout l'intérêt du groupe, de son personnel et de ses actionnaires sans considération de ses intérêts personnels.

Le Président fondateur que je suis prend de l'âge. Il est temps de concrétiser des dispositions qui assureront au mieux l'avenir du groupe. Vous verrez le détail dans les pages suivantes, en voici les grandes lignes :

- proroger un peu la limite d'âge du Président pour assurer une transition harmonieuse,
- séparer pendant cette période la fonction de Président que je conserve et celle de Directeur Général qui sera confiée à Guillaume Robin, confier à Hervé Le Guillerm la fonction de Directeur Général Délégué. Ce sont deux hommes d'expérience et de qualité,
- élire quatre nouveaux administrateurs dont Guillaume Robin. Le Conseil d'Administration comprendra ainsi les 8 Présidents-Directeurs Généraux de filiales. Je souhaite personnellement que cette composition du Conseil d'Administration rallie la grande majorité de notre assemblée qui, en la matière, est souveraine. Elle a le mérite de la cohérence et de l'efficacité.

À ce jour les perspectives 2010 sont incertaines, mais nous avons confiance en nos équipes pour continuer à assurer le développement du groupe cette année et dans les années avenir.

**Guy Vincent.**

# NOS MARCHÉS

“ La plupart des marchés sur lesquels nous intervenons ne sont pas trop exposés aux risques conjoncturels. Bien que les "métiers" de nos différentes filiales soient assez voisins, notre structure par filiale assure une bonne répartition des risques. ”

.....  
Nous réalisons dans  
ce marché environ **30%**  
de notre chiffre d'affaires.  
.....

## L'eau

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 les domaines du relevage des eaux usées et de la récupération des eaux de pluies Jetly a mis au point des matériels (cuves avec pompes et équipements) qui lui ont permis de prendre une place de leader sur ces marchés en plein développement.





Nous réalisons dans ce marché environ **15%** de notre chiffre d'affaires.

## L'industrie

**S**ur la plupart des sites industriels circulent des fluides : industries chimique, alimentaire, pharmaceutique... Nos filiales Sferaco et Sectoriel distribuent vannes, clapets, filtres, raccords, motorisations et régulations adaptés aux différents besoins de ces marchés.

Nous sommes très présents chez pratiquement tous les revendeurs spécialisés, grossistes en robinetterie industrielle, en fournitures industrielles, et nous enrichissons progressivement nos gammes de produits.

Nos matériels sont utilisés à la fois pour les travaux d'entretien et pour les nouvelles installations.

Nous réalisons dans ce marché environ **55%** de notre chiffre d'affaires.

## Le bâtiment

**T**hermador, 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 logements 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.

# NOTRE MÉTIER

“ Nous sommes très souvent questionnés sur l'utilité et la pérennité de notre positionnement entre des fabricants et des grossistes. Nous tenons cette position avec succès depuis plus de 40 ans basée sur un choix de matériels et de fournisseurs de premier plan et sur une excellence logistique reconnue. ”



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.



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.



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.



# Nos atouts

- 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.
- Une large gamme de produits appropriés.



**Thermador  
Groupe**

leader  
sur le marché français



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.

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.

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.

# NOS FOURNISSEURS

“ C’est la responsabilité du dirigeant de chacune de nos filiales d’entretenir des relations confiantes et régulières avec ses fournisseurs. Bien que certains fournisseurs soient communs à plusieurs filiales, nous ne jugeons pas utile d’avoir un service achats centralisé pour le groupe. ”



Patrick Clogenson, Kai Dugas-Wan, Bernard Bermond et Jérôme Piette préparent un prochain voyage en Chine.

Nos fournisseurs sont 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. Traditionnellement dans nos matériels, les fabricants italiens ont une forte position en Europe. Ils représentent actuellement 52 % de nos achats (contre 49 % l’an dernier).

**Nos achats en Chine** représentent 21 % en 2009 (25 % en 2008). Nous avons une collaboratrice ingénieur chinoise maîtrisant le français et qui assure les relations quotidiennes avec nos fournisseurs. Nous avons instauré des relations suivies et confiantes avec plus de 30 fabricants chinois pratiquement sans souci de qualité. Nos équipes font chaque année 5 à 6 voyages en Chine.

## Achats du groupe en 2009

Total des achats : **100 M€** (en 2008 : 123 M€, en 2007 : 107 M€)

Répartition par pays et par devise :

|                      | 2009 | 2008 | 2007 |                | 2009 | 2008 | 2007 |
|----------------------|------|------|------|----------------|------|------|------|
| Italie               | 52 % | 49 % | 51 % | Euro           | 79 % | 75 % | 78 % |
| Chine                | 21 % | 25 % | 21 % | US Dollar      | 21 % | 25 % | 21 % |
| France               | 13 % | 13 % | 15 % | Autres devises | 0 %  | 0 %  | 1 %  |
| Autres pays d’Europe | 14 % | 13 % | 13 % |                |      |      |      |

## Délais fournisseurs au 31/12/2009

| (en milliers euros) | Fournisseurs étrangers | Fournisseurs français |
|---------------------|------------------------|-----------------------|
| de 0 à 30 jours     | 6                      | 557                   |
| de 31 à 45 jours    | 211                    | 531                   |
| de 46 à 60 jours    | 314                    | 1 204                 |
| de 61 à 75 jours    | 500                    | 1 502                 |
| de 76 à 90 jours    | 3 432                  | 256                   |
| de 91 à 105 jours   | 5 510                  | 90                    |
| + de 106 jours      | 3 636                  | 27                    |
| <b>total</b>        | <b>13 609</b>          | <b>4 167</b>          |

## Risques

Dans nos relations avec nos fournisseurs nous veillons à **ne pas avoir une trop grande dépendance** qui serait due à un trop fort pourcentage de notre chiffre ou au caractère stratégique des matériels. **Aucun de nos quelques principaux fournisseurs ne représente plus de 12 % des achats** au niveau du groupe et sur les matériels stratégiques nous avons le plus souvent plusieurs fournisseurs.

# NOS CLIENTS

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



Un magasin d'un de nos clients grossistes

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** (Algorel, Socoda...).

Notre présence commerciale est **très active au niveau des centres de décision nationaux** et au niveau des points de vente (animation, formation...). L'organisation de notre force de vente avec de petites équipes de vendeurs très professionnels et très présents sur le terrain permet une bonne efficacité.

.....  
Nombre de clients selon les filiales  
**1500 à 3000** clients  
De nombreux clients sont communs  
à plusieurs filiales.  
.....



Réunion commerciale hebdomadaire chez Sferaco

## Risques

Comme pour les fournisseurs nous veillons à ne pas avoir une trop grande dépendance vis-à-vis de nos clients.

**Actuellement la répartition du chiffre d'affaires est la suivante :**

- le 1<sup>er</sup> client représente 7,9 %
- les 5 premiers représentent 28,9 %
- les 10 premiers représentent 38 %

Ce qui **ne constitue pas une dépendance dangereuse**. Nous veillons également au recouvrement de nos créances clients en réagissant rapidement en cas d'impayés.

Le niveau des pertes clients est exceptionnellement faible soit **moins de 1 %** du chiffre d'affaires en 2009.

# HISTORIQUE

**1968**

**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.



**1977**

**Création de JETLY :**

distribution de pompes domestiques et accessoires.



**1978**

**Création de SFERACO :**

distribution de robinetterie bâtiment et industrie.



**1986**

**Création de DIPRA :**

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



**Création de THERMADOR GROUPE.**

**1987**

**Introduction en bourse.**

**1989**

**Création de PBtub :**

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



**Création de SECTORIEL :**

automatismes de vannes.

**1992**

**Création d'ISOCEL :**

vente de composants aux fabricants de chaudières.



**2002**

**Création d'OPALINE :**

agence de communication.

**2006**

**Création de THERMADOR INTERNATIONAL.**



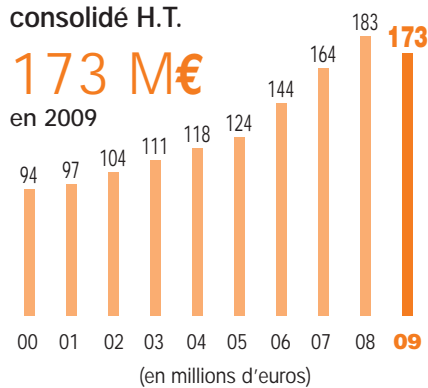
# CHIFFRES CLÉS

De 2000 à 2003, les chiffres présentés sont arrêtés selon les normes françaises.

## Chiffre d'affaires consolidé H.T.

**173 M€**

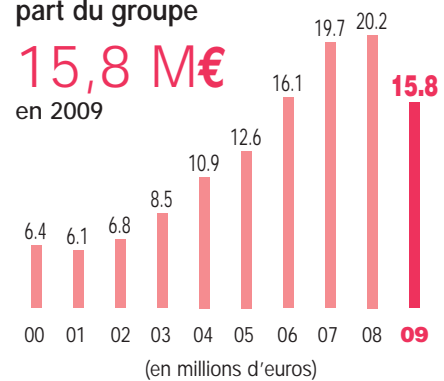
en 2009



## Résultat net consolidé part du groupe

**15,8 M€**

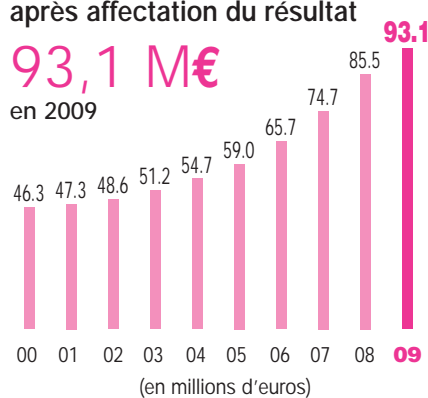
en 2009



## Capitaux propres après affectation du résultat

**93,1 M€**

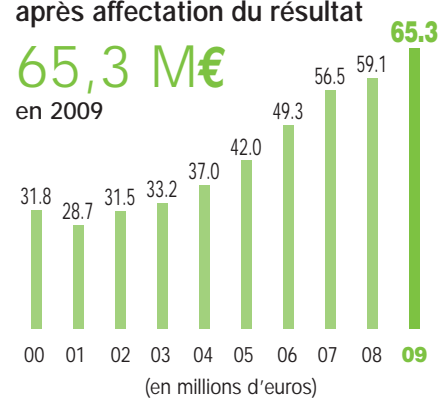
en 2009



## Fonds de roulement après affectation du résultat

**65,3 M€**

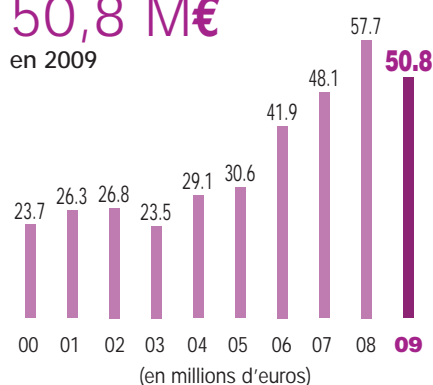
en 2009



## Stocks

**50,8 M€**

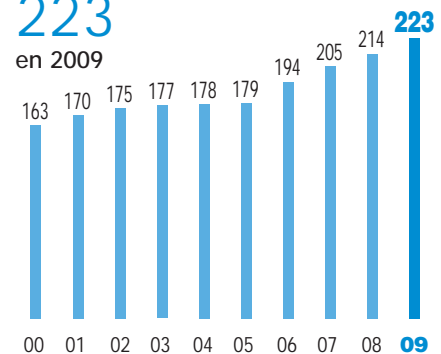
en 2009



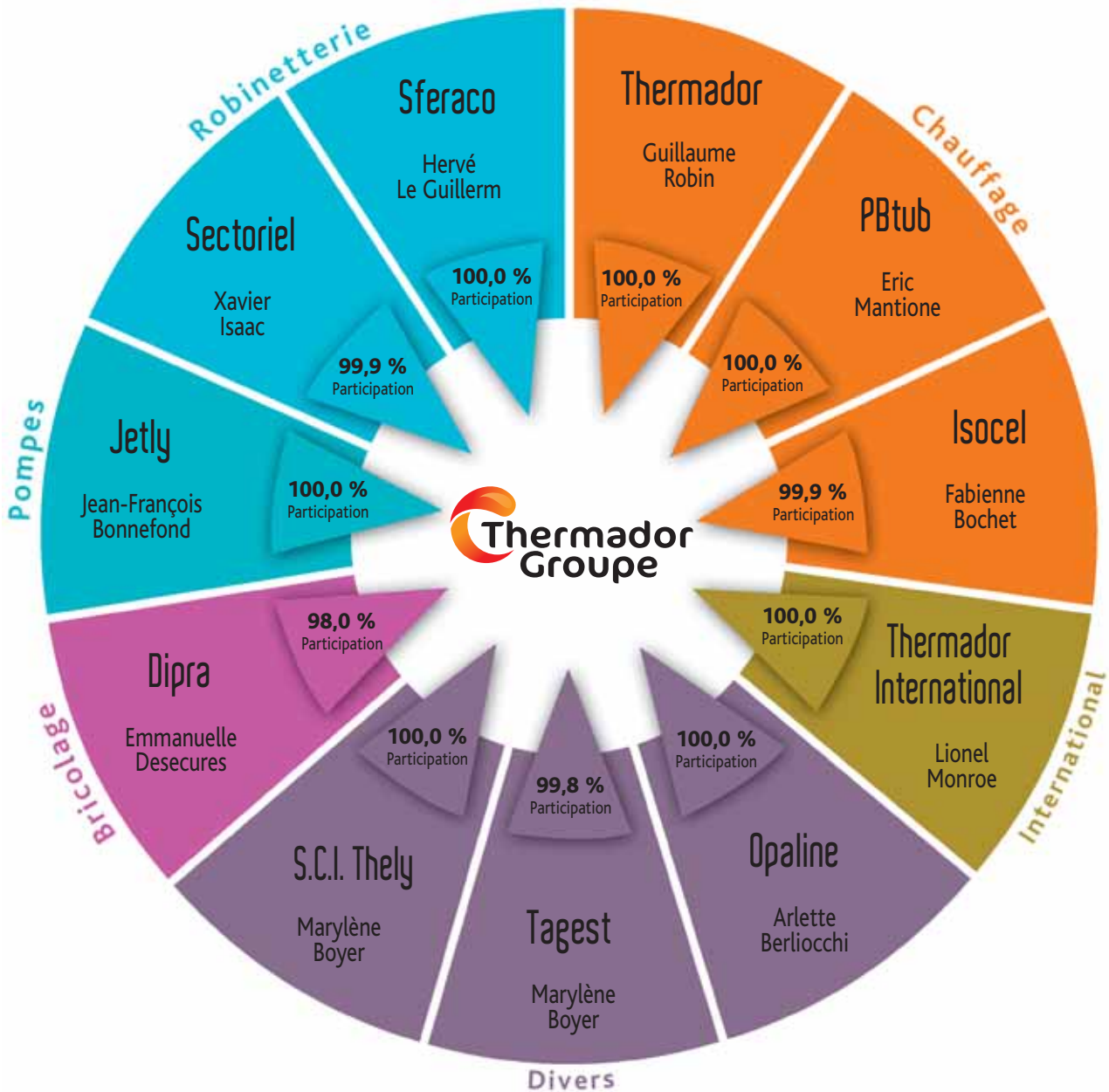
## Effectifs

**223**

en 2009



# ORGANIGRAMME



Nous sommes souvent questionnés sur la pertinence de notre organigramme : pourquoi 8 filiales avec 8 équipes de Direction, 8 magasins, 8 services achats... Des regroupements ne permettraient-ils pas des « économies d'échelle » ?

Notre opinion basée sur notre expérience est que les inconvénients évoqués ci-dessus sont plus que largement compensés par l'efficacité démontrée de **petites équipes spécialisées et très motivées**.

Autour de Marylène Boyer et Guy Vincent les 8 Présidents-Directeurs Généraux des filiales disposent du maximum de liberté pour développer leur société, bénéficiant du soutien du groupe qui leur assure les moyens financiers, logistiques et informatiques nécessaires.

Ils sont tous **impliqués dans le capital** pour une part relativement importante de leur patrimoine et engagés dans la durée. Ils ont déjà de nombreuses années d'expérience dans le groupe avec une connaissance approfondie de leurs métiers.



*Au premier plan, de gauche à droite : Jean-François Bonnefond, Hervé Le Guillerm, Guy Vincent, Fabienne Bochet et Lionel Monroe.  
Au second plan, de gauche à droite : Guillaume Robin, Emmanuelle Desecures, Xavier Isaac, Marylène Boyer, et Eric Mantione.*

## Direction et Conseil d'Administration

Sur proposition de son Président le Conseil d'Administration du 12 février 2010 a décidé de dissocier les fonctions de Président et de Directeur Général avec effet à compter de l'Assemblée Générale du 12 avril 2010.

Le Conseil **propose** l'évolution suivante de la direction du groupe à compter de la même date :

|   |  |
|---|--|
| <p><b>Président</b></p>  <p><b>Guy Vincent</b> <i>Né en 1930</i><br/>Président-Directeur Général de Thermador Groupe depuis 1986.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Président d'Opaline.</li> <li>• Administrateur de PBtub et de Thermador International.</li> <li>• Fondateur de Thermador en 1968.</li> </ul> <p><b>Formation et parcours professionnel :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1952 : diplômé H.E.C., licencié en droit.</li> <li>• Jusqu'en 1968 : Directeur Commercial d'une société de fabrication de pompes.</li> </ul> <p><i>Nombre d'actions détenues : 109 365.</i></p>  | <p><b>Directeur Financier</b></p>  <p><b>Marylène Boyer</b> <i>Née en 1950</i><br/>Administrateur depuis le 27 mars 2000.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Directeur Financier de Thermador Groupe depuis 1998.</li> <li>• Administrateur de PBtub, gérante de la S.C.I Thely et de Tagent.</li> <li>• Entrée dans le groupe en 1987.</li> </ul> <p><b>Formation et parcours professionnel :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1973 : diplômée de l'Ecole Supérieure de Commerce de Marseille et licence en Sciences Economiques.</li> <li>• 1973-1986 : Directeur Administratif et Financier d'un groupe de négoce de jouets.</li> </ul> <p><i>Nombre d'actions détenues : 20 129.</i></p>   |
| <p><b>Directeur Général</b></p>  <p><b>Guillaume Robin</b> <i>Né en 1965</i><br/>Administrateur : nomination proposée à l'Assemblée Générale du 12 avril 2010.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Président-Directeur Général de Thermador depuis 2006.</li> <li>• Administrateur de Dipra, PBtub et Isocel</li> <li>• Entré dans le groupe en 1999 comme Directeur Commercial de PBtub.</li> </ul> <p><b>Formation et parcours professionnel :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1989 : Diplômé de l'école d'ingénieurs UTC Compiègne, spécialité Génie Mécanique.</li> <li>• 1991 : Diplôme Cesma MBA de l'EM Lyon.</li> <li>• 1991-1998 : Chef des Ventes d'une filiale du groupe Descours et Cabaud.</li> </ul> <p><i>Nombre d'actions détenues : 7 010.</i></p> | <p><b>Directeur Général Délégué</b></p>  <p><b>Hervé Le Guillerm</b> <i>Né en 1954</i><br/>Administrateur depuis le 22 mars 2004.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Président-Directeur Général de Sferaco depuis 2001.</li> <li>• Administrateur de Sectoriel et Thermador International.</li> <li>• Entré dans le groupe en 1990 comme Directeur Commercial de Sferaco.</li> </ul> <p><b>Formation et parcours professionnel :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1977 : diplômé en Génie Electrique (DUT).</li> <li>• 2001 : diplômé ICC.</li> <li>• 1979-1990 : Responsable du département industrie des établissements Mabilie (négoce industriel).</li> </ul> <p><i>Nombre d'actions détenues : 19 918.</i></p>                   |
| <p><b>Administrateur</b></p>  <p><b>Emmanuelle Deseures</b> <i>Née en 1970</i><br/>Administrateur depuis le 22 mars 2004.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Président-Directeur Général de Dipra depuis 1999.</li> <li>• Administrateur de Jetly.</li> <li>• Entrée dans le groupe en 1994 comme Directrice Administrative de Dipra.</li> </ul> <p><b>Formation et parcours professionnel :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1991 : diplômée de l'EM Lyon.</li> <li>• 1991-1994 : Auditeur chez Coopers &amp; Lybrand.</li> </ul> <p><i>Nombre d'actions détenues : 25 540.</i></p>  | <p><b>Administrateur</b></p>  <p><b>Eric Mantione</b> <i>Né en 1959</i><br/>Administrateur depuis le 2 avril 2007.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Président-Directeur Général de PBtub depuis 1995.</li> <li>• Administrateur de Thermador, Sferaco et Thermador International.</li> <li>• Entré dans le groupe en octobre 1990 comme Directeur Commercial de PBtub.</li> </ul> <p><b>Formation et parcours professionnel :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 1982 : diplômé de l'EM Lyon.</li> <li>• 1982-1987 : Responsable Commercial d'une filiale du groupe Descours &amp; Cabaud.</li> <li>• 1987-1990 : Hachette groupe livre Directeur Régional Ile-de-France.</li> </ul> <p><i>Nombre d'actions détenues : 22 512.</i></p> |



Pour simplifier et rendre plus efficace le Conseil d'Administration nous proposons qu'il inclue désormais **Guillaume Robin** Président-Directeur Général de Thermador, **Fabienne Bochet** Président-Directeur Général d'Isocel, **Xavier Isaac** Président-Directeur Général de Sectoriel et **Lionel Monroe** Président-Directeur Général de Thermador International.

## Administrateur



**Jean-François Bonnefond** Né en 1957

Administrateur depuis le 2 avril 2007.

- Président-Directeur Général de Jetly depuis janvier 2000.
- Entré dans le groupe en 1993 comme Directeur Commercial de Jetly.

### Formation et parcours professionnel :

- 1980 : diplômé de l'EM Lyon.
- 1982-1992 : Directeur Commercial d'une filiale du groupe Schneider.

Nombre d'actions détenues : 20 696.

## Administrateur



**Fabienne Bochet** Née en 1974

Administrateur : nomination proposée à l'Assemblée Générale du 12 avril 2010.

- Président-Directeur Général d'Isocel depuis 2008.
- Entrée dans le groupe Thermador en 2001 comme Directrice Administrative d'Isocel.

### Formation et parcours professionnel :

- 1996 : Diplômée de l'Ecole Supérieure de Commerce de Toulouse.
- 1997-1999 : Caritas Liban.
- 1999-2001 : Administration des ventes dans une P.M.E. de distribution.

Nombre d'actions détenues : 2 491.

## Administrateur



**Lionel Monroe** Né en 1967

Administrateur : nomination proposée à l'Assemblée Générale du 12 avril 2010.

- Président-Directeur Général de Thermador International depuis 2008.
- Entré dans le groupe en 2007.

### Formation et parcours professionnel :

- 1990 : Diplômé de l'Institut Supérieur de Commerce de Paris.
- 1992-1996 : Chef des Ventes Régional chez Mars.
- 1996-2006 : Directeur de Zone Export groupe Deveaux textiles (dont 3 ans aux U.S.A.).

Nombre d'actions détenues : 460.

## Administrateur



**Xavier Isaac** Né en 1969

Administrateur : nomination proposée à l'Assemblée Générale du 12 avril 2010.

- Président-Directeur Général de Sectoriel depuis 2008.
- Entré dans le groupe en mars 2000 comme Directeur Général de Sectoriel.

### Formation et parcours professionnel :

- 1992 : Diplômé de l'Institut National Polytechnique de Grenoble.
- 2006 : Diplômé ICG.
- 1993-1996 : Ingénieur Commercial Export chez Heidelberg Zement en Allemagne.
- 1996-2000 : Chef de Produit robinetterie chez Spirax Sarco.

Nombre d'actions détenues : 2 514.

## Administrateur indépendant



**Jean-Yves Bouffault** Né en 1946

Administrateur depuis le 2 avril 2007.

### Formation et parcours professionnel :

- Diplômé de l'École Nationale Supérieure des Arts et Industries de Strasbourg.
- DESS d'Administration des Entreprises.
- 1986-1995 : Président Directeur Général de Comap groupe Legris.
- 1995-2003 : Président Directeur Général de Potain.
- Depuis 2004 : Président du Directoire d'IMS (International Metal Service).

Nombre d'actions détenues : 500.

## Administrateur indépendant



**Milena Negri** Née en 1952

Administrateur depuis le 6 avril 2009.

De 1978 à 2001 :

- Propriétaire dirigeante de la société I.V.R., fabricant italien de robinetterie, province de Novare.
- En un peu plus de 20 ans Milena Negri a fait de I.V.R. une des premières sociétés italiennes dans sa spécialité.

Nombre d'actions détenues : 230.

Le mandat des sept premiers administrateurs en fonction a été renouvelé par l'A.G.M. du 7 avril 2008, Milena Negri a été nommée à l'A.G.O. du 6 avril 2009. Nous vous proposons de nommer quatre nouveaux administrateurs pour une durée de quatre années. Le mandat des administrateurs prend fin à l'issue de l'Assemblée Générale de 2014 statuant sur les comptes de 2013.

Dans le souci légitime de plus de transparence et de protection des actionnaires minoritaires, les Autorités et autres instances réglementent de plus en plus étroitement les pratiques de "gouvernance" et du contrôle dans les entreprises.

Pour rédiger ce rapport le Président s'est inspiré principalement du référentiel de Middledext "pour les valeurs moyennes et petites" de décembre 2009, lui-même adossé au référentiel du Medef et au référentiel de l'AMF.

Le Président passera en revue successivement nos pratiques de **gouvernement** et nos pratiques de **contrôle** suivi d'un exposé spécial sur les **risques**.

## Gouvernement d'entreprise

### Conseil d'administration :

En page précédente nous avons donné sa composition et un CV de chaque administrateur.

### 1 Travaux du Conseil d'Administration en 2009

Au cours de cet exercice le Conseil d'Administration s'est réuni 5 fois notamment pour :

- arrêter les chiffres d'affaires trimestriels, les comptes sociaux et consolidés, annuels et semestriels,
- autoriser le versement de primes exceptionnelles (cf page 17) à Guy Vincent et Marylène Boyer,
- autoriser la signature d'un nouveau bail et d'avenant pour tenir compte d'une baisse de 4,1 % à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.
- autoriser le versement de jetons de présence à Jean-Yves Bouffault et Milena Negri.

Le taux de présence des administrateurs aux séances du Conseil a été de 90 %.

### 2 Comités

Deux réunions du Conseil d'Administration (juillet et février) ont consacré un temps à **l'audit des comptes** (semestriels et annuels) avec un rapport d'audit détaillé présenté par Marylène Boyer directeur financier, et un dossier remis à l'avance à chaque administrateur.

Une fois par an (plus si nécessaire) le comité de direction fait le point sur les **rémunérations** de l'ensemble de nos collaborateurs pour s'assurer de la justesse et de la cohérence des rémunérations au sein des filiales.

Lors de cette réunion (en décembre en général) on décide de l'évolution des rémunérations des membres du comité de direction (puis en Conseil d'Administration de chaque société) : salaire mensuel et primes de fin d'année.

### 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.

### 4 Autres informations

#### 4-1. Cessation du contrat de travail pour les mandataires sociaux

Aucun mandat social nouveau n'ayant été confié et aucun renouvellement de mandat n'étant intervenu depuis le 6 octobre 2008, la recommandation relative à la cessation du contrat de travail lorsqu'un dirigeant devient mandataire social n'est pas applicable.

#### 4-2. 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 et engagements réglementés pour l'exercice clos le 31/12/2009. Les conventions courantes font l'objet d'une liste établie par la société pour l'exercice clos le 31/12/2009 et communiquée aux commissaires aux comptes conformément aux dispositions des articles L 225-39 et L 225-87 du Code de commerce.

#### 4-3. 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 Rémunérations des 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) alloué au titre de l'exercice aux membres du Conseil d'Administration en raison de leur fonction s'élève à 1 288 K€ répartis comme suit :

| (en milliers d'euros)                       |                    | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|--------------------|------|------|------|
| Guy Vincent<br>Mandat social                | Partie fixe        | 177  | 170  | 164  |
|   | Partie variable    | 79   | 90   | 115  |
|   | Total rémunération | 256  | 260  | 279  |
| Jacques Borde<br>Mandat social              | Partie fixe        |      | 12   | 127  |
|   | Partie variable    |      |      |      |
|   | Total rémunération |      | 12   | 127  |
| Marylène Boyer<br>Contrat de travail        | Partie fixe        | 156  | 149  | 143  |
|   | Partie variable    | 66   | 75   | 100  |
|   | Total rémunération | 222  | 224  | 243  |
| Emmanuelle<br>Desecures<br>Mandat social    | Partie fixe        | 137  | 130  | 124  |
|   | Partie variable    | 27   | 22   | 57   |
|   | Total rémunération | 164  | 152  | 181  |
| Hervé Le Guillerm<br>Mandat social          | Partie fixe        | 156  | 149  | 144  |
|   | Partie variable    | 64   | 75   | 110  |
|   | Total rémunération | 220  | 224  | 254  |
| Jean-François<br>Bonnefond<br>Mandat social | Partie fixe        | 148  | 144  | 138  |
|   | Partie variable    | 70   | 75   | 99   |
|   | Total rémunération | 218  | 219  | 237  |
| Eric Mantione<br>Mandat social              | Partie fixe        | 145  | 141  | 135  |
|   | Partie variable    | 49   | 65   | 95   |
|   | Total rémunération | 194  | 206  | 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.

Les dirigeants ne bénéficient d'aucun avantage en nature.

| Jetons de présence (en milliers d'euros) | 2009 | 2008 |
|--|------|------|
| Jean-Yves Bouffault                      | 8    | 9    |
| Milena Negri                             | 6    |      |

## 6 Engagements vis à vis des dirigeants

L'engagement de retraite concerne le versement d'une indemnité de départ à la retraite autorisée par le Conseil d'Administration du 19 décembre 2003. Cette indemnité est calculée de la même façon que celle versée à un cadre suivant les modalités de l'article 5 de l'avenant I de la convention collective du Commerce de gros. Le montant de l'indemnité enregistré au 31 décembre 2009 pour les administrateurs et mandataires sociaux est égal à 456 K€.

## 7 Opérations réalisées sur les titres de la société par les dirigeants en 2009

| Déclarant            | Qualité        | Acquisitions | Cessions | Prix moyen d'achat | Prix moyen de vente |
|----------------------|----------------|--------------|----------|--------------------|---------------------|
| Emmanuelle Desecures | Administrateur | 700          | 200      | 81,44 €            | 92,14 €             |
| Eric Mantione        | Administrateur | 90           |          | 87,78 €            |                     |

## 8 Distribution d'actions gratuites

L'Assemblée Générale du 7 avril 2008 a autorisé le Conseil à procéder à une distribution d'actions gratuites de 5 % du capital (87 000 actions) à 9 dirigeants.

Cette distribution sera effective 2 ans après la décision du Conseil d'Administration soit le 20 juin 2010.

Pour toute information sur cette opération, merci de vous reporter à la page 15 du Rapport Annuel 2008.

Les dirigeants concernés par cette distribution signeront un **pacte d'actionnaires**, s'engageant à conserver ces actions pendant 10 ans, ou, s'ils quittaient le groupe dans l'intervalle, à les céder à Thermador Groupe ou à un autre dirigeant partie au pacte avec une décote de 30 % sur le cours de la Bourse.



## 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 comptes 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 de résultats de la filiale et des performances individuelles. En moyenne, cette partie variable représente actuellement 22 % du salaire annuel.

#### 2-4. Appréciation du contrôle interne

Les procédures décrites ci-dessus, approuvées par le Conseil d'Administration du 12 février 2010, ont démontré jusqu'alors leur efficacité.



## Informations sur les risques

La société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière et ses résultats et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

### 1 Risques mineurs

#### 1-1. Risques de taux

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

#### 1-2. 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 2009 est positive (paragraphe III tableau des flux de trésorerie). De plus le groupe a des lignes de découvert bancaire non utilisées.

#### 1-3. Risque sur les placements

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

#### 1-4. Activité de développement : néant.

### 2 Risques environnementaux et développement durable

Dans notre activité – le négoce – nous sommes peu concernés. Nous ne distribuons aucun produit classé dangereux.

Nous prêtons une attention particulière à une gestion intelligente des déchets, à la conception des emballages, 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 »

### 3 Risques de crédit

Nous avons donné en page 9 (ainsi que dans la Note 22 de l'annexe aux comptes consolidés p.42) des précisions sur notre gestion du risque « clients ». Nous n'avons pas d'Assurance crédit.

### 4 Risques de change

Environ 21% de nos achats - essentiellement en Chine - sont réglés en dollar US. Notre politique est d'acheter les dollars le jour où nous devons régler les factures. Certaines filiales recourent - pour les fournisseurs importants - à des couvertures à terme ou des achats d'options afin de fixer le cours au moment de l'achat. Mathématiquement une variation de 10% du dollar US aurait un impact de 2 millions d'euros.

De toute façon le prix d'achat effectif est incorporé dans nos prix de revient et répercuté au mieux dans nos prix de vente.

Nous ne considérons donc pas les différences de change éventuelles comme un risque mais comme un élément de notre prix de revient.

### 5 Variation des cours des matières premières

Ce sont nos fournisseurs fabricants qui gèrent les achats des matières premières incorporées dans leurs produits. En cas de variation importante des cours de certaines matières premières (cuivre, acier...) nous subissons éventuellement des hausses de nos prix d'achat que nous nous efforçons de répercuter au mieux dans nos prix de vente. Il y a une grande diversité de cas selon les fournisseurs et selon les produits, ce qui rend un chiffrage précis impossible, la résultante étant un élément de la gestion de nos prix de revient et de nos marges.

Il s'agit de la pratique quotidienne de notre métier depuis toujours et nous estimons gérer ces problèmes avec le minimum de risques pour nos actionnaires. Nos résultats en font foi...

### 6 Risques juridiques

Nous n'avons pas de litige en cours ou en vue relevant de la Justice ni avec nos clients ni avec nos fournisseurs, ni avec les administrations sociales et fiscales.

### 7 Risques garantis dans les contrats d'assurance

#### 7-1. Responsabilité civile après livraison

Concerne les litiges survenant sur des installations où sont mis en cause des matériels que nous avons livrés.

Compte tenu des dizaines de millions de pièces que nous livrons chaque année mises en œuvre par des installateurs d'une compétence variable, nous avons toujours été impliqués dans un certain nombre de litiges. Nous sommes couvert par une Assurance responsabilité civile après livraison auprès d'une grande compagnie d'assurance.

#### 7-2. Autres risques

Nous sommes couverts par des contrats d'assurance auprès de compagnies de premier plan pour :

- incendie, dégâts des eaux pour nos bâtiments et nos stocks,
- assurance véhicules, particulièrement pour notre parc d'engins de manutention. Nous veillons de très près à la formation et au comportement de nos magasiniers conducteurs de ces engins.

### 8 Risques liés au personnel, malhonnêteté, détournements, vols...

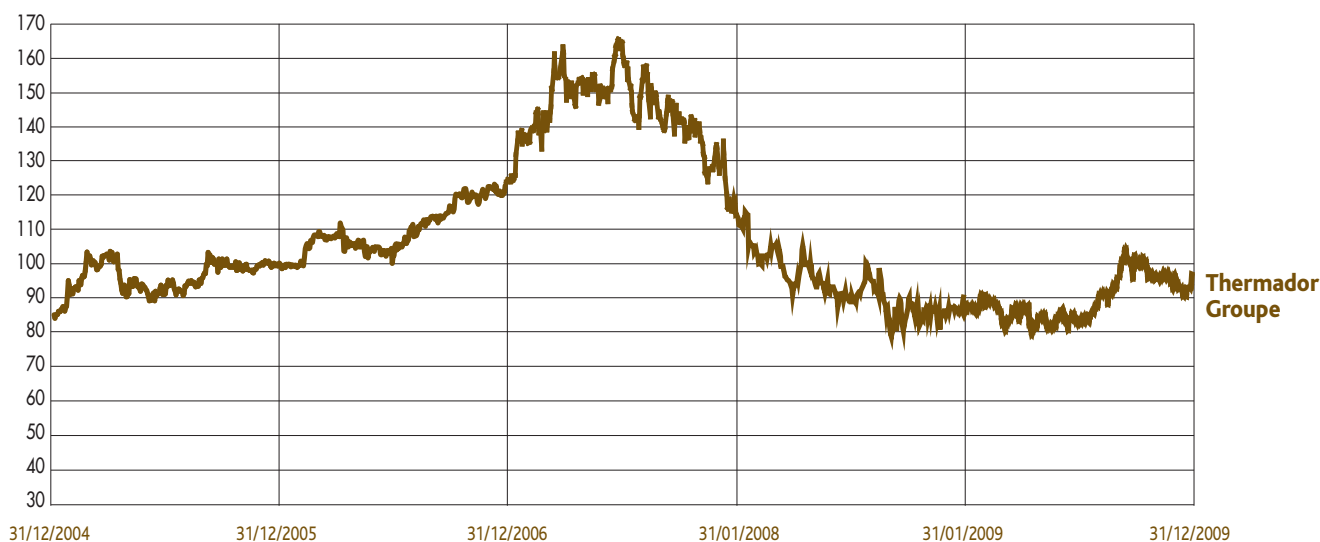
Du fait de notre structure en petites sociétés, les dirigeants de nos filiales sont très proches de leur personnel et très attentifs à son bon comportement et à son bon esprit.

### 9 Dépendance vis-à-vis des clients / fournisseurs

(cf pages 8 et 9).

# U I E B O U R S I È R E

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.



| Historique des cours  | Nombre de titres échangés | Capitaux en milliers d'euros | Cours le plus bas en euros | Cours le plus haut en euros | Dernier cours en euros |
|-----------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------|
| 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                 |
| 2008                  | 508 474                   | 47 058                       | 76,65                      | 137,20                      | 85,92                  |
| 2009                  | <b>328 958</b>            | <b>29 222</b>                | <b>78,75</b>               | <b>103,80</b>               | <b>96,00</b>           |
| Juillet 2008          | 37 907                    | 3 452                        | 87,00                      | 94,29                       | 90,00                  |
| Août 2008             | 20 008                    | 1 861                        | 87,16                      | 100,00                      | 99,90                  |
| Septembre 2008        | 9 917                     | 913                          | 78,00                      | 99,89                       | 85,48                  |
| Octobre 2008          | 33 102                    | 2 721                        | 76,65                      | 91,00                       | 84,02                  |
| Novembre 2008         | 22 597                    | 1 912                        | 81,40                      | 90,60                       | 86,18                  |
| Décembre 2008         | 193 130                   | 16 460                       | 80,50                      | 89,00                       | 85,92                  |
| <b>Janvier 2009</b>   | 57 772                    | 5 012                        | 84,50                      | 91,00                       | 89,03                  |
| <b>Février 2009</b>   | 43 988                    | 3 871                        | 85,14                      | 90,00                       | 86,00                  |
| <b>Mars 2009</b>      | 19 873                    | 1 668                        | 79,43                      | 87,97                       | 82,95                  |
| <b>Avril 2009</b>     | 27 070                    | 2 258                        | 78,75                      | 87,68                       | 83,70                  |
| <b>Mai 2009</b>       | 25 200                    | 2 080                        | 80,48                      | 85,90                       | 83,48                  |
| <b>Juin 2009</b>      | 11 816                    | 992                          | 80,00                      | 85,92                       | 82,51                  |
| <b>Juillet 2009</b>   | 10 436                    | 877                          | 80,68                      | 87,50                       | 86,70                  |
| <b>Août 2009</b>      | 34 307                    | 3 100                        | 86,00                      | 94,00                       | 92,99                  |
| <b>Septembre 2009</b> | 37 120                    | 3 617                        | 92,00                      | 103,80                      | 98,00                  |
| <b>Octobre 2009</b>   | 12 286                    | 1 209                        | 95,00                      | 101,39                      | 95,50                  |
| <b>Novembre 2009</b>  | 12 123                    | 1 154                        | 90,12                      | 96,50                       | 94,51                  |
| <b>Décembre 2009</b>  | 36 967                    | 3 384                        | 90,00                      | 96,00                       | 96,00                  |

Source 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.

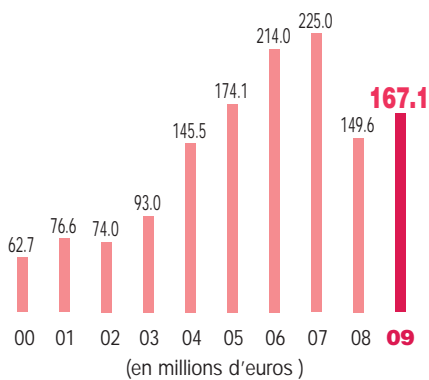


Le compartiment B comprend les valeurs dont la capitalisation boursière est comprise entre 150 M€ et 1 000 M€.

Capitalisation boursière au 31/12/2009

**167,1 M€**

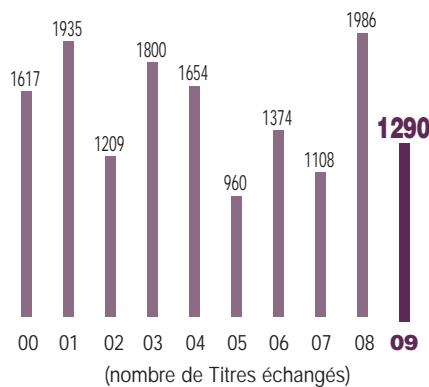
en 2009



Moyenne journalière des transactions

**1290**

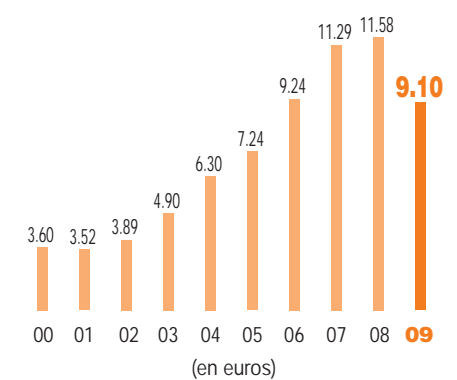
en 2009



Résultat net consolidé par action

**9,10 €**

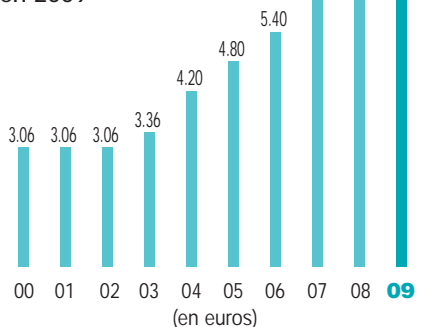
en 2009



Dividende net par action

**6,10 €**

en 2009



## Dividendes

Nous poursuivons une politique de distribution **régulière**.

Pour 2009, nous proposons un dividende de 6,10 €, ce qui représente la distribution de 67 % du résultat net consolidé. Sur la base d'un cours de 100 €, le **rendement** est de 6,1 %.

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

|             | Dividende par action | Montant total |
|-------------|----------------------|---------------|
| <b>2006</b> | 5,40                 | 9 400 860,00  |
| <b>2007</b> | 6,10                 | 10 619 490,00 |
| <b>2008</b> | 6,10                 | 10 619 490,00 |

## Répartition du capital

| Nombre d'actionnaires    | 2007         | 2008         | 2009         |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Dirigeants et personnel  | 69           | 91           | 93           |
| Anciens dirigeants       | 4            | 3            | 3            |
| Familles des fondateurs  | 15           | 13           | 21           |
| Investisseurs français   | 99           | 119          | 136          |
| Investisseurs étrangers  | 34           | 36           | 50           |
| Actionnaires individuels | 4 521        | 4 848        | 5 196        |
| <b>Total</b>             | <b>4 742</b> | <b>5 110</b> | <b>5 499</b> |

## Evolution du nombre d'actionnaires



Pour une société de notre taille nous avons un **nombre exceptionnellement important d'actionnaires individuels** : plus de 5 000, ce qui représente plus de **30 % du capital**. À notre connaissance dans le capital des sociétés du CAC 40 les actionnaires individuels ne représentent que 9 % du capital.

Le nombre des actionnaires individuels a augmenté de 400 en 2009 : **900 nouveaux actionnaires nous ont rejoint** et 500 sont partis (provisoirement peut-être...).

| Répartition des actions et des droits de vote        | 12/2007      |                  | 12/2008      |                  | 11/2009*     |                  |                  |                          |
|--|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|------------------|--------------------------|
|  | Capital %    | Droits de vote % | Capital %    | Droits de vote % | Capital %    | Nombre d'actions | Droits de vote % | Nombre de droits de vote |
| <b>Dirigeants et personnel</b>                       |              |                  |              |                  |              |                  |                  |                          |
| 10 dirigeants principaux                             | 13,0         | 17,6             | 13,2         | 19,4             | 13,2         | 230 635          | 19,4             | 431 753                  |
| Personnel  | 3,2          | 3,9              | 3,2          | 4,1              | 3,2          | 55 550           | 4,1              | 91 130                   |
| FCP Thermador Groupe                                 | 1,2          | 0,9              | 1,4          | 1,1              | 1,6          | 27 488           | 1,2              | 27 488                   |
| <b>Total dirigeants et personnel</b>                 | <b>17,4</b>  | <b>22,4</b>      | <b>17,8</b>  | <b>24,6</b>      | <b>18,0</b>  | <b>313 673</b>   | <b>24,7</b>      | <b>550 371</b>           |
| <b>Anciens dirigeants et familles des fondateurs</b> | <b>22,4</b>  | <b>31,6</b>      | <b>20,9</b>  | <b>24,7</b>      | <b>19,9</b>  | <b>346 875</b>   | <b>23,7</b>      | <b>529 262</b>           |
| <b>Public</b>  |              |                  |              |                  |              |                  |                  |                          |
| Investisseurs français                               | 27,1         | 19,7             | 24,1         | 18,9             | 21,5         | 373 633          | 16,7             | 373 634                  |
| Investisseurs étrangers                              | 4,2          | 3,0              | 4,3          | 3,4              | 8,0          | 138 988          | 6,2              | 138 988                  |
| Actionnaires individuels                             | 28,9         | 23,3             | 32,9         | 28,4             | 32,6         | 567 731          | 28,7             | 640 789                  |
| <b>Total public</b>                                  | <b>60,2</b>  | <b>46,0</b>      | <b>61,3</b>  | <b>50,7</b>      | <b>62,1</b>  | <b>1 080 352</b> | <b>51,6</b>      | <b>1 153 411</b>         |
| <b>Total général</b>                                 | <b>100,0</b> | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b> | <b>100,0</b>     | <b>100,0</b> | <b>1 740 900</b> | <b>100,0</b>     | <b>2 233 044</b>         |

\* Les chiffres 2009 sont issus d'une demande de TPI (Titres au Porteur Identifiés) effectuée le 23/11/2009.

## Détenteurs de plus de 5 % du capital et/ou des droits de vote au 23 novembre 2009 :

|                  | Nombre d'actions | % du capital | Nombre de droits de vote | % des droits de vote |
|------------------|------------------|--------------|--------------------------|----------------------|
| Financière Borde | 147 213          | 8,5          | 147 213                  | 6,6                  |
| Guy Vincent      | 109 365          | 6,3          | 216 730                  | 9,7                  |
| Salvepar         | 88 179           | 5,1          | 88 179                   | 3,9                  |
| Marc de Sereys   | 75 110           | 4,3          | 149 595                  | 6,7                  |

À la connaissance de la société, aucun autre actionnaire que ceux mentionnés ci-dessus, ne détient de participation supérieure à 5 %.

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



## Assemblée Générale 2009

L'Assemblée Générale s'est tenue à Lyon le 6 avril 2009. Elle a réuni environ 170 personnes représentant 891 182 actions soit 51,19 % du capital et 59,66 % des droits de vote.

Les résolutions ont été adoptées à l'unanimité sauf la première et la deuxième qui ont réuni 25 360 voix contre (le texte des résolutions figure page 80 du Rapport 2008).

Les actionnaires ont été informés de la date et du lieu de l'Assemblée par une publication dans la Tribune du 11 février 2009, sur notre site internet et par lettre personnelle individuelle s'ils figuraient sur la liste TPI de décembre.

Deux jours après l'Assemblée Générale nous avons fait une réunion d'actionnaires à Paris qui a réuni une centaine de personnes, représentant environ 15 000 actions.

## Relations avec nos actionnaires

Nous faisons une demande à Euroclear une fois par an, en fin d'année ce qui nous permet de connaître individuellement **tous nos actionnaires** : nom, prénom, adresse et nombre d'actions.

Nous leur adressons personnellement le Rapport Annuel et nos lettres aux actionnaires en février, avril et octobre pour leur donner les résultats semestriels et les informer des faits marquants.

## Salon Actionaria

Chaque année en novembre nous avons un stand au Salon Actionaria au Palais des Congrès porte Maillot à Paris — nous envoyons des invitations à nos actionnaires individuels de la région parisienne qui sont nombreux à venir nous rendre visite.

Guy Vincent et Marylène Boyer sont personnellement présents sur le stand.

Pacte d'actionnaires : néant.

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

Engagements de rachat aux minoritaires : néant.

## Informations Pratiques - Calendrier

- Assemblée Générale Mixte :  
le 12 avril 2010 à 17 heures à l'hôtel Sofitel à Lyon.
- Réunion des actionnaires à Paris (le lieu sera précisé ultérieurement) :  
le 14 avril 2010 à 16 h.
- Chiffres d'affaires trimestriels :  
19 avril 2010, 19 juillet 2010, 18 octobre 2010 et 17 janvier 2011.
- Résultats semestriels : 30 juillet 2010.
- Paiement des dividendes :  
à partir du 26 avril 2010 (détachement le 21 avril).  
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.

**Responsable information financière :** Guy VINCENT.

## Des études sont réalisées régulièrement sur notre titre par :

- CM-CIC Securities à Paris - tél. 01 45 96 77 00.
- Financière d'Uzès à Lyon- tél. 04 78 42 51 18.



Assemblée Générale 2009 à la cité Internationale de Lyon.

# COURRIER des ACTIONNAIRES

Cette rubrique vous est ouverte, n'hésitez pas à nous écrire pour nous faire part de vos questions, de vos suggestions ou de vos critiques.

M. B.D. – 5 – 14/03/2009

« Bravo encore une fois pour vos résultats, le maintien du dividende et la clarté et l'originalité de votre rapport annuel.

Tout à fait d'accord avec l'analyse de Guy Vincent concernant les nouvelles normes IFRS dont certaines ont leur part de responsabilité dans les origines de la crise financière actuelle.

Avec tous mes encouragements pour une année 2009 difficile et imprévisible... »

M. Y.G. – 78 – 12/03/2009

« Je viens de lire le dernier rapport annuel du groupe Thermador et je tiens à vous féliciter de la qualité de ce rapport. **Je n'ai jamais reçu un rapport de société aussi parfait.**

Et puis, bien sûr, félicitations pour la gestion et les résultats du groupe Thermador : dans la conjoncture actuelle ils sont vraiment excellents et je me félicite de posséder quelques actions. Je me suis même renforcé récemment. »

M. P de K. – 78 – 27/03/2009

« Je regrette de ne pas pouvoir me rendre à votre invitation mais je tiens à vous dire que **j'apprécie la qualité de votre société.** »



Cocktail - Assemblée Générale 2009.

M.Y. B. – 59 – 03/2009

“ C’est une grande satisfaction de recevoir chaque année le rapport annuel de votre société.

Fier de vos résultats. **Félicitation pour la gestion de votre entreprise** et pour le maintien du dividende.

Je suis tout à fait d’accord avec l’analyse de l’actionnaire M. D.B. 67 (sur rapport annuel 2007). Malgré l’attaque inexplicquée sur le titre je continue à me renforcer...

Je vous assure de ma fidélité envers votre société et tout le personnel qui contribue à ces résultats. ”



M. J.L. – 62 – 23/03/2009

“ Je vous remercie d’envoyer votre rapport annuel de votre société. **C’est très intéressant de mieux vous connaître tous.**

De vous attribuer des actions à la pelle.

Petit commerçant à la retraite j’ai investi chez vous pour améliorer mes revenus. C’est écœurant de voir votre façon de faire (comme les dirigeants de la Société Générale). Salutations.

\* Pour votre attribution des 87 000 actions, votre salaire ne vous suffit pas ? Excusez ma franchise. ”

Guy Vincent a répondu une longue lettre à Monsieur J.L. en le remerciant de sa franchise et en lui expliquant que le but de cette opération n’était pas l’enrichissement personnel des intéressés qui en contrepartie s’engagent sur 10 ans minimum dans leur fonction de dirigeant pour assurer la pérennité du Groupe. Cette décision a été largement approuvée par la plupart de nos actionnaires.

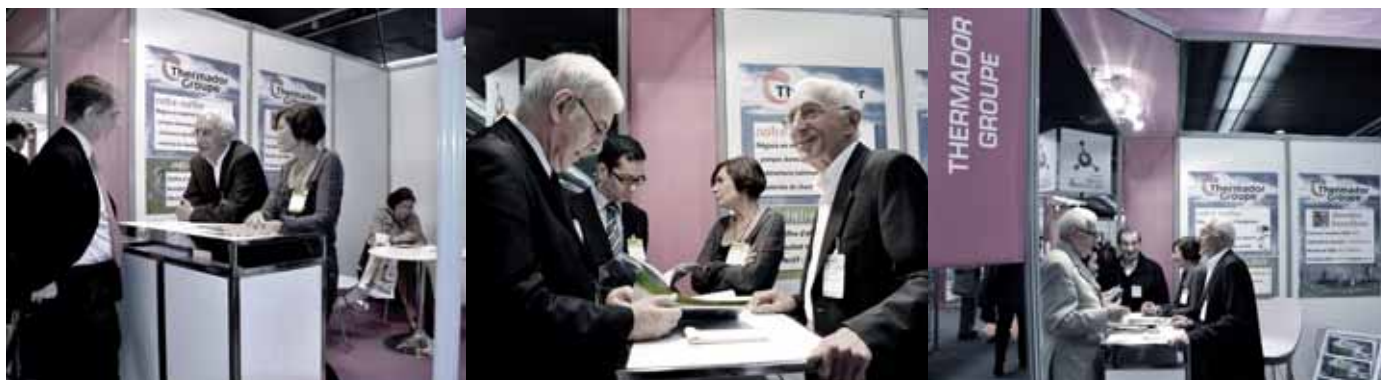
M. D.D. – 62 – 11/03/2009

“ Bien reçu comme chaque année l’invitation à l’Assemblée Générale. Que celle-ci ait lieu à Lyon est tout à fait logique, par contre la réunion d’actionnaires à Paris l’est beaucoup moins à mes yeux. Paris est bien la capitale mais pas le centre du monde, **peut-être cette réunion pourrait-elle se faire en province** où vous avez probablement aussi des actionnaires...

À mon grand regret je n’irai ni à l’Assemblée Générale ni à Paris... je ne suis pas incité à étoffer ma modeste participation au capital. ”

**Réponse :**

Merci de votre suggestion. Peut-être organiserons nous dans l’avenir des réunions d’actionnaires dans les grandes villes de province.



Salon Actionaria novembre 2009



**Thermador  
Groupe**

# LES CHIFFRES CONSOLIDÉS

|   | 2009           | 2008           | 2007           | 2006           | 2005           | 2004              | 2004           | 2003           | 2002           | 2001          | 2000          |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires après intra-groupe *</b>                  | normes IFRS    |                |                |                |                | normes françaises |                |                |                |               |               |
| Jetly   | 44 035         | 44 154         | 42 529         | 39 598         | 34 947         | 31 862            | 31 862         | 29 463         | 25 527         | 22 874        | 21 215        |
| Sferaco   | 37 092         | 41 154         | 40 889         | 33 653         | 27 787         | 26 822            | 26 822         | 25 942         | 25 738         | 24 921        | 23 935        |
| Thermador   | 38 056         | 39 818         | 28 704         | 25 408         | 22 231         | 21 104            | 21 104         | 20 251         | 20 042         | 19 854        | 21 009        |
| PBtub   | 19 898         | 24 151         | 22 104         | 18 133         | 14 604         | 13 584            | 13 584         | 12 261         | 11 190         | 9 892         | 9 466         |
| Dipra   | 15 984         | 14 726         | 14 632         | 14 123         | 12 231         | 11 765            | 11 765         | 12 299         | 11 491         | 11 053        | 10 486        |
| Sectoriel   | 7 801          | 8 223          | 7 648          | 6 602          | 6 074          | 5 194             | 5 194          | 4 748          | 4 502          | 3 951         | 3 302         |
| Isocel  | 4 882          | 5 714          | 5 657          | 6 098          | 6 131          | 6 988             | 6 988          | 6 287          | 5 627          | 4 810         | 4 506         |
| Thermador International   | 5 146          | 4 763          | 1 255          |                |                |                   |                |                |                |               |               |
| Autres sociétés du groupe                                       | 78             | 252            | 582            | 504            | 464            | 409               | 409            |                |                |               |               |
| <b>■ Total</b>  | <b>172 972</b> | <b>182 955</b> | <b>164 000</b> | <b>144 119</b> | <b>124 469</b> | <b>117 728</b>    | <b>117 728</b> | <b>111 251</b> | <b>104 117</b> | <b>97 355</b> | <b>93 919</b> |
| <b>Résultat avant impôts sur les bénéfices *</b>                |                |                |                |                |                |                   |                |                |                |               |               |
| Jetly   | 8 642          | 8 735          | 8 182          | 7 161          | 5 836          | 4 916             | 4 916          | 4 382          | 3 631          | 3 181         | 3 068         |
| Sferaco   | 6 263          | 7 669          | 9 046          | 6 174          | 4 642          | 4 146             | 4 135          | 3 149          | 2 681          | 1 918         | 2 061         |
| Thermador   | 6 120          | 6 436          | 3 955          | 3 868          | 2 541          | 2 458             | 2 456          | 1 732          | 1 351          | 1 542         | 1 940         |
| PBtub   | 2 280          | 3 969          | 3 771          | 2 545          | 2 026          | 1 499             | 1 498          | 1 016          | 807            | 480           | 230           |
| Dipra   | 781            | 523            | 908            | 974            | 671            | 719               | 717            | 415            | (670)          | 56            | 134           |
| Sectoriel   | 953            | 1 174          | 1 029          | 824            | 848            | 569               | 569            | 454            | 462            | 304           | 315           |
| Isocel  | 354            | 611            | 580            | 601            | 534            | 676               | 676            | 630            | 713            | 582           | 665           |
| Thermador International   | (156)          | 91             | (375)          | (166)          |                |                   |                |                |                |               |               |
| Opaline   | 18             | 42             | 51             | 32             | 50             | 38                | 38             | 40             | 2              |               |               |
| Thely   | 947            | 995            | 1 061          | 941            | 823            | 662               | 673            | 260            | 258            | 206           | 455           |
| Tagest  | 6              | 8              | 5              | 3              | 1              | 2                 | 2              | 2              | 2              | 2             | 2             |
| Groupe  | 17 244         | 18 054         | 11 098         | 10 544         | 8 465          | 7 824             | 7 824          | 6 552          | 5 852          | 5 792         | 5 541         |
| <b>■ Total intermédiaire</b>                                    | <b>43 452</b>  | <b>48 307</b>  | <b>39 311</b>  | <b>33 501</b>  | <b>26 437</b>  | <b>23 509</b>     | <b>23 504</b>  | <b>18 632</b>  | <b>15 089</b>  | <b>14 063</b> | <b>14 410</b> |
| <b>Opérations de consolidation</b>                              |                |                |                |                |                |                   |                |                |                |               |               |
| Elimination des résultats des filiales encaissés dans le groupe | (16 020)       | (15 446)       | (9 130)        | (8 913)        | (7 120)        | (6 473)           | (6 473)        | (5 315)        | (4 497)        | (4 296)       | (4 048)       |
| Elimination des plus-values de cessions                         |                | 8              |                |                |                |                   |                |                | (144)          |               | (3)           |
| Elimination de la provision pour hausse des prix                |                |                |                |                |                |                   |                |                |                |               |               |
| Dotation aux amortissements de la survaleur des constructions   |                |                | (17)           | (24)           | (24)           | (24)              | (24)           | (24)           | (24)           | (24)          | (24)          |
| Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition            |                |                |                |                |                | (12)              | (12)           | (11)           | (11)           | (60)          | (413)         |
| Ecart de cession des actions des filiales                       |                |                |                |                |                |                   |                |                | 76             |               | 10            |
| Retraitement écart de conversion                                |                |                |                |                |                |                   | 16             | 16             | (5)            | (13)          | 18            |
| Provision sur titre   | 600            |                |                |                |                |                   |                |                |                |               |               |
| Impact de l'attribution d'actions gratuites (IFRS2)             | (2 407)        | (1 272)        |                |                |                |                   |                |                |                |               |               |
| Résultat consolidé avant impôts sur les bénéfices               | 25 625         | 31 597         | 30 164         | 24 564         | 19 293         | 17 000            | 17 011         | 13 309         | 10 484         | 9 670         | 9 951         |
| Impôts sur les bénéfices  | (9 772)        | (11 431)       | (10 493)       | (8 462)        | (6 680)        | (6 032)           | (6 036)        | (4 771)        | (3 737)        | (3 668)       | (3 858)       |
| Quote-part société mise en équivalence                          |                |                |                |                |                |                   |                |                |                | 122           | 100           |
| Quote-part impôt différé société mise en équivalence            |                |                |                |                |                |                   |                |                |                |               | 175           |
| <b>■ Résultat net part du groupe</b>                            | <b>15 841</b>  | <b>20 157</b>  | <b>19 656</b>  | <b>16 087</b>  | <b>12 602</b>  | <b>10 957</b>     | <b>10 964</b>  | <b>8 527</b>   | <b>6 762</b>   | <b>6 122</b>  | <b>6 363</b>  |
| <b>■ Résultat net revenant aux intérêts minoritaires</b>        | <b>12</b>      | <b>9</b>       | <b>15</b>      | <b>15</b>      | <b>11</b>      | <b>11</b>         | <b>11</b>      | <b>11</b>      | <b>(15)</b>    | <b>2</b>      | <b>4</b>      |

\* Détail par filiales de la page 49 à 57.

# CHIFFRES CONSOLIDÉS des dix derniers exercices

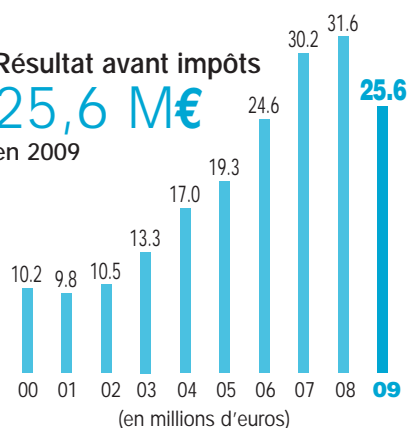
En milliers d'euros

|   | 2009        | 2008    | 2007    | 2006    | 2005    | 2004              | 2004    | 2003    | 2002    | 2001   | 2000   |
|---|-------------|---------|---------|---------|---------|-------------------|---------|---------|---------|--------|--------|
|   | normes IFRS |         |         |         |         | normes françaises |         |         |         |        |        |
| <b>Chiffre d'affaires net</b>                     | 172 972     | 182 955 | 164 000 | 144 119 | 124 469 | 117 728           | 117 628 | 111 251 | 104 117 | 97 355 | 93 919 |
| Marge commerciale                                 | 65 516      | 69 858  | 63 511  | 54 394  | 45 710  | 41 828            | 41 519  | 37 247  | 32 890  | 30 570 | 29 982 |
| <b>Personnel au 31/12</b>                         | 223         | 214     | 205     | 194     | 179     | 178               | 178     | 177     | 175     | 170    | 163    |
| Masse salariale                                   | 17 478      | 18 001  | 16 742  | 14 629  | 13 066  | 12 116            | 12 116  | 11 464  | 10 722  | 10 302 | 9 832  |
| Résultat d'exploitation                           |             |         |         |         |         |                   | 17 062  | 13 425  | 10 511  | 9 699  | 10 210 |
| Résultat financier                                |             |         |         |         |         |                   | 46      | (44)    | (61)    | 10     | 144    |
| <b>Résultat opérationnel courant sur activité</b> | 27 993      | 32 706  | 30 015  | 24 373  | 19 147  | 16 902            |         |         |         |        |        |
| <b>Résultat opérationnel</b>                      | 25 586      | 31 434  | 30 015  | 24 373  | 19 147  | 16 902            |         |         |         |        |        |
| <b>Résultat courant avant impôts</b>              |             |         |         |         |         |                   | 17 108  | 13 381  | 10 450  | 9 709  | 10 354 |
| Résultat exceptionnel                             |             |         |         |         |         |                   | (97)    | (72)    | 45      | 21     | 9      |
| Résultat avant impôts                             | 25 625      | 31 597  | 30 164  | 24 564  | 19 293  | 17 000            | 17 011  | 13 309  | 10 484  | 9 792  | 10 225 |
| Impôts sur les bénéfices                          | 9 772       | 11 431  | 10 493  | 8 462   | 6 680   | 6 032             | 6 036   | 4 771   | 3 737   | 3 668  | 3 858  |
| Résultat après impôts                             | 15 853      | 20 166  | 19 671  | 16 102  | 12 613  | 10 968            | 10 975  | 8 538   | 6 747   | 6 124  | 6 367  |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                | 15 841      | 20 157  | 19 656  | 16 087  | 12 602  | 10 957            | 10 964  | 8 527   | 6 762   | 6 122  | 6 363  |
| <b>Résultat net part du groupe retraité</b>       | 18 248      | 21 429  | 19 656  | 16 087  | 12 602  | 10 957            | 10 964  | 8 527   | 6 762   | 6 122  | 6 363  |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>                 | 20 462      | 22 692  | 20 936  | 17 476  | 14 140  | 12 305            | 12 301  | 9 994   | 8 018   | 7 312  | 7 245  |
| Investissements                                   | 3 676       | 9 371   | 3 156   | 717     | 832     | 673               | 673     | 2 607   | 1 368   | 5 170  | 2 124  |
| <b>Capitaux propres au 31/12</b>                  |             |         |         |         |         |                   |         |         |         |        |        |
| Avant affectation du résultat                     | 103 765     | 96 130  | 85 325  | 75 064  | 67 322  | 62 022            | 62 204  | 57 088  | 53 882  | 52 615 | 51 670 |
| Résultat distribué                                | 10 619      | 10 619  | 10 619  | 9 401   | 8 356   | 7 312             | 7 312   | 5 849   | 5 321   | 5 321  | 5 320  |
| <b>Après affectation</b>                          | 93 146      | 85 511  | 74 706  | 65 663  | 58 966  | 54 710            | 54 892  | 51 239  | 48 561  | 47 294 | 46 350 |
| Dettes à plus d'un an au 31/12                    |             |         |         |         |         |                   |         |         |         |        |        |
| Capitaux permanents au 31/12                      | 93 146      | 85 511  | 74 706  | 65 663  | 58 966  | 54 710            | 54 892  | 51 239  | 48 561  | 47 294 | 46 350 |
| Intérêts minoritaires                             |             |         |         |         |         |                   | 72      | 100     | 89      | 104    | 102    |
| Provisions  |             |         |         |         |         |                   | 3 474   | 3 538   | 3 438   | 3 202  | 3 131  |
| Provisions non courantes                          | 3 942       | 3 829   | 3 846   | 3 590   | 3 425   | 3 397             |         |         |         |        |        |
| Immobilisations nettes au 31/12                   |             |         |         |         |         |                   | 20 945  | 21 668  | 20 598  | 21 908 | 17 760 |
| Actif non courant                                 | 31 787      | 30 200  | 22 109  | 19 962  | 20 433  | 21 066            |         |         |         |        |        |
| <b>Fonds de roulement (après répartition)</b>     | 65 301      | 59 140  | 56 443  | 49 291  | 41 958  | 37 041            | 37 493  | 33 209  | 31 490  | 28 692 | 31 823 |
| Stock net au 31/12                                | 50 797      | 57 728  | 48 140  | 41 942  | 30 638  | 29 054            | 29 054  | 23 544  | 26 835  | 26 258 | 23 704 |

## Résultat avant impôts

25,6 M€

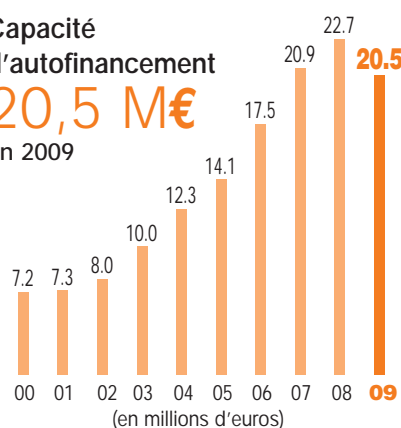
en 2009



## Capacité d'autofinancement

20,5 M€

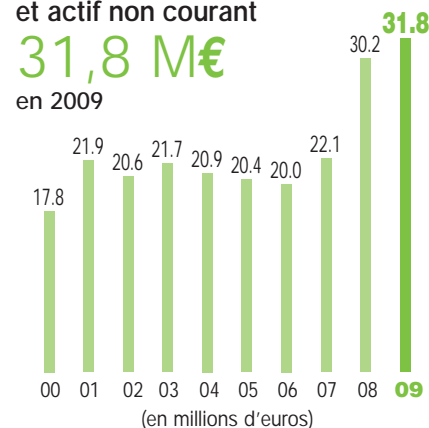
en 2009



## Immobilisations nettes au 31/12 et actif non courant

31,8 M€

en 2009



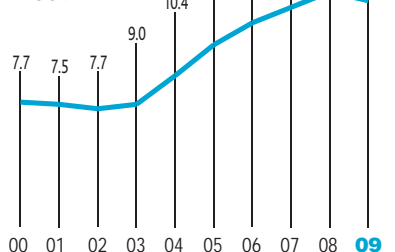
# RATIOS CONSOLIDÉS

## des dix derniers exercices

|  | 2009        | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004              | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|-------------|------|------|------|------|-------------------|------|------|------|------|------|
|  | normes IFRS |      |      |      |      | normes françaises |      |      |      |      |      |
| <b>Ratios de rentabilité (en %)</b>                            |             |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |
| Frais de personnel/Chiffre d'affaires                          | 10,1        | 9,8  | 10,2 | 10,2 | 10,5 | 10,3              | 10,3 | 10,3 | 10,3 | 10,6 | 10,5 |
| Résultat d'exploitation/Chiffre d'affaires                     |             |      |      |      |      | 14,5              | 12,1 | 10,1 | 10,0 | 10,0 | 10,9 |
| Résultat opérationnel courant sur activité/Chiffre d'affaires  | 16,2        | 17,9 | 18,3 | 16,9 | 15,5 | 14,4              |      |      |      |      |      |
| Résultat courant/Chiffre d'affaires                            |             |      |      |      |      | 14,5              | 12,0 | 10,0 | 10,0 | 10,0 | 11,0 |
| <b>Résultat net part du groupe/Chiffre d'affaires (en %)</b>   |             |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |
| Capacité d'autofinancement/Chiffre d'affaires                  | 9,2         | 11,0 | 12,0 | 11,2 | 10,1 | 9,3               | 9,3  | 7,7  | 6,5  | 6,3  | 6,8  |
| <b>Ratios de productivité</b>                                  |             |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |
| Chiffre d'affaires par personne (en milliers d'euros)          | 776         | 859  | 800  | 743  | 695  | 661               | 661  | 629  | 595  | 573  | 576  |
| <b>Ratios de structure financière après affectation (en %)</b> |             |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |
| Capacité d'autofinancement/Capitaux propres                    | 22          | 27   | 28   | 27   | 24   | 22                | 22   | 20   | 17   | 15   | 16   |
| Capitaux propres/Capitaux permanents                           | 100         | 100  | 100  | 100  | 100  | 100               | 100  | 100  | 100  | 100  | 100  |
| Capitaux permanents/Actif non courant                          | 293         | 283  | 338  | 329  | 289  | 260               |      |      |      |      |      |
| Capitaux permanents/Actif immobilisé                           |             |      |      |      |      |                   | 262  | 236  | 236  | 216  | 261  |
| Capitaux permanents/Stock                                      | 183         | 148  | 155  | 157  | 192  | 188               | 189  | 218  | 181  | 180  | 196  |

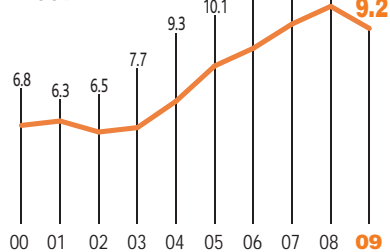
### Capacité d'autofinancement/C.A. (%)

**11,8 %**  
en 2009



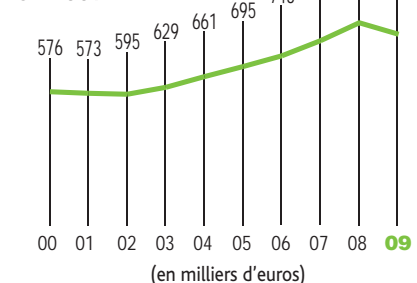
### Résultat net part du groupe/C.A. (%)

**9,2 %**  
en 2009



### C.A. par personne

**776 K€**  
en 2009



## POLITIQUE d'INVESTISSEMENT et FINANCEMENT

Les investissements réalisés en 2001, 2002, 2003, 2007, 2008, 2009 et 2010 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.

En octobre 2007, nous avons acquis un bâtiment de 5 000 m<sup>2</sup> sur un terrain de 10 000 m<sup>2</sup> pour 2 285 K€.

En 2008, nous avons construit un bâtiment de 12 000 m<sup>2</sup> sur un terrain de 20 000 m<sup>2</sup> nous appartenant, l'investissement représente environ 9 M€ dont 8 M€ sur 2008.

En 2009 nous avons acquis pour 1 400 K€ un terrain de 15 000 m<sup>2</sup> et un bâtiment industriel que nous avons détruit.

En 2010, un nouveau bâtiment sera construit prolongeant l'ancien bâtiment Jetly pour loger PBtub, l'investissement sera de l'ordre de 6 M€.

L'ensemble des investissements réalisés a toujours été financé sur fonds propres.

### Evolution des investissements (En K€)

|                            | 2009  | 2008  | 2007  | 2006 | 2005 | 2004 | 2003  | 2002  | 2001  | 2000  |
|----------------------------|-------|-------|-------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Investissements            | 3 676 | 9 371 | 3 156 | 717  | 832  | 673  | 2 607 | 1 368 | 5 170 | 2 124 |
| en % du Chiffre d'affaires | 2,1   | 5,1   | 1,9   | 0,5  | 0,7  | 0,6  | 2,3   | 1,3   | 5,3   | 2,3   |



# ÉTAT de RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ 2009

En milliers d'euros

## Compte de résultat consolidé

|   | Notes de l'annexe | 2009      | 2008      | 2007      |
|---|-------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | 23                | 172 972   | 182 955   | 164 000   |
| Autres produits de l'activité   |                   | 230       | 138       | 168       |
| Achats consommés  |                   | (107 456) | (113 097) | (100 489) |
| Charges de personnel  | 27                | (17 478)  | (18 001)  | (16 742)  |
| Charges externes  |                   | (15 392)  | (15 477)  | (13 598)  |
| Impôts et taxes   |                   | (2 119)   | (2 185)   | (1 930)   |
| Dotation aux amortissements   | 13                | (1 734)   | (1 242)   | (1 211)   |
| Dotation aux provisions   | 6 - 7 - 15        | (469)     | (112)     | (120)     |
| Autres produits, autres charges d'exploitation                        |                   | (561)     | (273)     | (63)      |
| <b>Résultat opérationnel courant sur activité</b>                     |                   | 27 993    | 32 706    | 30 015    |
| <b>Charges calculées sur attribution d'actions gratuites</b>          | 24                | (2 407)   | (1 272)   |           |
| <b>Résultat opérationnel</b>  |                   | 25 586    | 31 434    | 30 015    |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie                 |                   | 52        | 216       | 193       |
| Coût de l'endettement financier brut                                  |                   | (13)      | (53)      | (44)      |
| Charges d'impôt   | 5                 | (9 772)   | (11 431)  | (10 493)  |
| <b>Résultat net</b>   |                   | 15 853    | 20 166    | 19 671    |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                                    |                   | 15 841    | 20 157    | 19 656    |
| <b>Résultat net revenant aux intérêts minoritaires</b>                |                   | 12        | 9         | 15        |
| <b>Résultat net part du groupe par action en euros</b>                |                   | 9,10      | 11,58     | 11,29     |
| <b>Résultat net part du groupe par action après dilution en euros</b> |                   | 8,67      | 11,03     | 10,75     |

## Etat des autres éléments du résultat global consolidé

|  | 2009   | 2008   | 2007   |
|--|--------|--------|--------|
| <b>Résultat net</b>  | 15 853 | 20 166 | 19 671 |
| Autres éléments du résultat global                                 |        |        |        |
| <b>Total du résultat global</b>                                    | 15 853 | 20 166 | 19 671 |
| <b>Total du résultat global - Part du groupe</b>                   | 15 841 | 20 157 | 19 656 |
| <b>Total du résultat global revenant aux intérêts minoritaires</b> | 12     | 9      | 15     |



# ÉTAT de SITUATION FINANCIÈRE

## au 31 décembre 2009

En milliers d'euros

### Actif

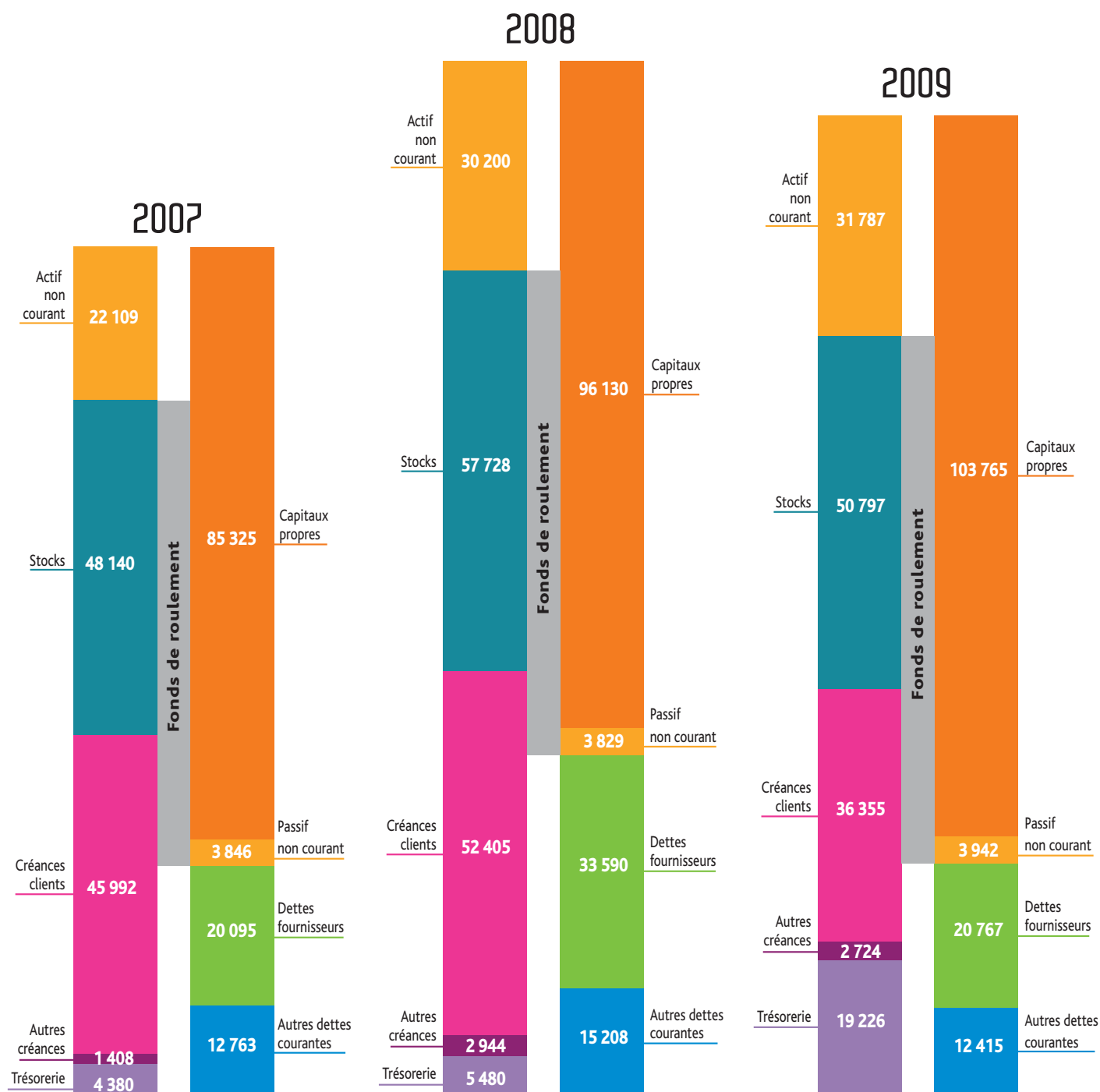
|  | Notes<br>de l'annexe | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|----------------------|------------|------------|------------|
| <b>Actif non courant :</b>                     |                      |            |            |            |
| <b>Ecarts d'acquisition</b>                    | 3 - 12               | 6 136      | 6 136      | 6 136      |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>           | 4 - 12 - 13          | 113        | 168        | 126        |
| <b>Immobilisations corporelles</b>             | 4 - 12 - 13          | 24 604     | 23 063     | 14 978     |
| Terrains                                       | 2                    | 3 469      | 2 618      | 2 618      |
| Constructions                                  | 2                    | 17 443     | 9 708      | 10 490     |
| Constructions en cours                         |                      | 737        | 7 818      |            |
| Autres immobilisations corporelles             |                      | 2 810      | 1 879      | 1 870      |
| Autres immobilisations corporelles en cours    |                      | 145        | 1 040      |            |
| <b>Immobilisations financières</b>             |                      | 4          | 4          | 4          |
| <b>Impôts différés actif</b>                   | 5                    | 930        | 829        | 865        |
| <b>Total actif non courant</b>                 |                      | 31 787     | 30 200     | 22 109     |
| <b>Actif courant :</b>                         |                      |            |            |            |
| <b>Stock marchandises</b>                      | 6                    | 50 797     | 57 728     | 48 140     |
| <b>Clients et comptes rattachés</b>            |                      | 36 355     | 52 405     | 45 992     |
| <b>Impôt-société</b>                           |                      | 1 181      | 26         | 52         |
| <b>Autres créances</b>                         | 16                   | 1 543      | 2 918      | 1 346      |
| <b>Actifs financiers courants</b>              | 10                   |            |            | 10         |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b> | 9                    | 19 226     | 5 480      | 4 380      |
| <b>Total actif courant</b>                     |                      | 109 102    | 118 557    | 99 920     |
| <b>Total de l'actif</b>                        |                      | 140 889    | 148 757    | 122 029    |

### Passif

|   | Notes<br>de l'annexe | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|---|----------------------|------------|------------|------------|
| <b>Capitaux propres :</b>                         |                      |            |            |            |
| Capital émis et réserves                          |                      | 38 040     | 32 062     | 32 772     |
| Réserves consolidées                              |                      | 49 783     | 43 816     | 32 797     |
| Résultat de l'exercice part du groupe             |                      | 15 841     | 20 157     | 19 656     |
| Intérêts minoritaires                             |                      | 101        | 95         | 100        |
| <b>Total capitaux propres</b>                     |                      | 103 765    | 96 130     | 85 325     |
| <b>Passif non courant :</b>                       |                      |            |            |            |
| Impôts différés passif                            | 5 - 15               | 2 182      | 2 185      | 2 176      |
| Provisions pour indemnité de départ à la retraite | 8 - 15               | 1 760      | 1 644      | 1 670      |
| <b>Total passif non courant</b>                   |                      | 3 942      | 3 829      | 3 846      |
| <b>Passif courant :</b>                           |                      |            |            |            |
| Provisions courantes                              | 15                   | 51         | 71         | 57         |
| Fournisseurs et comptes rattachés                 |                      | 20 767     | 33 590     | 20 095     |
| Fournisseurs immobilisations                      |                      | 242        | 2 509      |            |
| Impôt société exigible                            |                      |            | 750        | 1 976      |
| Dettes fiscales et sociales                       | 17                   | 4 979      | 5 015      | 4 758      |
| Autres dettes                                     |                      | 7 143      | 6 863      | 5 972      |
| <b>Total passif courant</b>                       | 18 - 17              | 33 182     | 48 798     | 32 858     |
| <b>Total du passif</b>                            |                      | 140 889    | 148 757    | 122 029    |

# STRUCTURE FINANCIÈRE COMPARÉE

## (avant affectation des résultats)



# ÉTAT des FLUX de TRÉSORERIE au 31 décembre 2009

En milliers d'euros

|  | 31/12/2009      | 31/12/2008      | 31/12/2007     |
|--|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Résultat net consolidé</b>  | <b>15 853</b>   | <b>20 166</b>   | <b>19 671</b>  |
| Plus ou moins dotations nettes aux amortissements et provisions (non courant)                      | 1 850           | 1 216           | 1 367          |
| Charges calculées sur attribution d'actions gratuites  | 2 407           | 1 272           |                |
| Plus ou moins values de cession  | 456             | (7)             | 6              |
| <b>■ Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>             | <b>20 566</b>   | <b>22 647</b>   | <b>21 044</b>  |
| Charge d'impôt   | 9 772           | 11 431          | 10 493         |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt                      | 30 338          | 34 078          | 31 537         |
| Impôt versé  | (9 876)         | (11 386)        | (10 601)       |
| <b>■ Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et après impôt versé</b> | <b>20 462</b>   | <b>22 692</b>   | <b>20 936</b>  |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité   | 9 852           | (4 106)         | (13 054)       |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>  | <b>30 314</b>   | <b>18 586</b>   | <b>7 882</b>   |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles                 | (3 676)         | (9 371)         | (3 156)        |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations  |                 |                 |                |
| Dû aux fournisseurs d'immobilisations  | (2 267)         | 2 509           |                |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>                                | <b>(5 943)</b>  | <b>(6 862)</b>  | <b>(3 156)</b> |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère  | (10 625)        | (10 624)        | (9 410)        |
| <b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                                  | <b>(10 625)</b> | <b>(10 624)</b> | <b>(9 410)</b> |
| <b>■ Variation de trésorerie nette</b>   | <b>13 746</b>   | <b>1 100</b>    | <b>(4 684)</b> |
| <b>■ Trésorerie d'ouverture</b>  | <b>5 480</b>    | <b>4 380</b>    | <b>9 064</b>   |
| <b>■ Trésorerie de clôture</b>   | <b>19 226</b>   | <b>5 480</b>    | <b>4 380</b>   |

# ÉTAT des VARIATIONS des CAPITAUX PROPRES

En milliers d'euros

|                                  | Capital       | Réserves liées au capital | Titres autodétenus | Réserves consolidées | Résultats enregistrés directement en capitaux propres | Total part du groupe | Minoritaires | Total capitaux propres |
|----------------------------------|---------------|---------------------------|--------------------|----------------------|---|----------------------|--------------|------------------------|
| <b>Situation au 31/12/2007</b>   | <b>27 854</b> | <b>4 918</b>              |                    | <b>52 453</b>        |   | <b>85 225</b>        | <b>100</b>   | <b>85 325</b>          |
| Distribution                     |               | (710)                     |                    | (9 909)              |   | (10 619)             | (5)          | (10 624)               |
| Attribution actions gratuites    |               |                           |                    | 1 272                |   | 1 272                |              | 1 272                  |
| Variation de périmètre           |               |                           |                    |                      |   |                      | (9)          | (9)                    |
| Résultat de l'exercice           |               |                           |                    | 20 157               |   | 20 157               | 9            | 20 166                 |
| <b>■ Situation au 31/12/2008</b> | <b>27 854</b> | <b>4 208</b>              |                    | <b>63 973</b>        |   | <b>96 035</b>        | <b>95</b>    | <b>96 130</b>          |
| Distribution                     |               | 5 978                     |                    | (16 597)             |   | (10 619)*            | (6)          | (10 625)               |
| Attribution actions gratuites    |               |                           |                    | 2 407                |   | 2 407                |              | 2 407                  |
| Résultat de l'exercice           |               |                           |                    | 15 841               |   | 15 841               | 12           | 15 853                 |
| <b>■ Situation au 31/12/2009</b> | <b>27 854</b> | <b>10 186</b>             |                    | <b>65 624</b>        |   | <b>103 664</b>       | <b>101</b>   | <b>103 765</b>         |

\* dividende 2008 : 6,10 € par action. Le dividende 2009 proposé à l'A.G.M. du 12 avril 2010 est de 6,10 € par action.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil du 12 février 2010 et sont soumis à l'Assemblée du 12 avril 2010.

## 1 Référentiel comptable

### Note 1 - 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 (IAS/IFRS) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 décembre 2009. Aucune norme n'est appliquée par anticipation et cela n'aurait eu aucun impact sur les états financiers présentés. Le groupe a toujours privilégié une information sectorielle cohérente avec la mesure de la performance en interne, ce qui est conforme à IFRS 8 qui est d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Le groupe a appliqué la norme IAS1 révisée relative à la présentation des états financiers.

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

## 2 Périmètre et mode de consolidation

Sont incluses dans le périmètre de consolidation toutes les filiales dont Thermador Groupe détient directement ou indirectement au moins 20 % des droits de vote au 31/12/2009 :

| Nom                     | lieu   | % détenu et d'intérêt | mode de consolidation |
|-------------------------|--------|-----------------------|-----------------------|
| Sferaco                 | France | 99,9975 %             | Intégration globale   |
| Thermador               | France | 99,9975 %             | Intégration globale   |
| Jetly                   | France | 99,9972 %             | Intégration globale   |
| Dipra                   | France | 97,9933 %             | Intégration globale   |
| 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 | 99,9999 %             | Intégration globale   |
| Opaline                 | France | 100,0000 %            | Intégration globale   |
| Tagest                  | France | 99,8000 %             | Intégration globale   |

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

## 3 Règles et méthodes comptables significatives

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques sauf le cas échéant 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 |          | 468           | 468   |
| 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 (IAS 36) sont mis en place une fois par an au minimum au niveau des unités génératrices de trésorerie auxquelles l'écart d'acquisition a été affecté conformément à l'IAS 8 dans le cadre de la présentation de l'information sectorielle. Ces unités génératrices de trésorerie ont été définies en fonction des critères de secteur d'activité. Compte tenu de l'organisation du groupe et de la répartition des différents métiers, les unités génératrices de trésorerie retenues par le groupe sont constituées des entités juridiques Jetly, Sferaco, Thermador, Dipra, Isocel, PBtub, Sectoriel, Thermador International et d'une unité distincte de moyens constituée de Thely, Opaline, Tagest et Thermador groupe (voir note 26).

Les résultats des tests de dépréciation sur ces écarts d'acquisition, basés notamment sur les flux de trésorerie nets futurs prévisibles sur une période de cinq ans et un taux de croissance postérieur nul, actualisés au taux de 8,5 %, (10 % au 31/12/2008) justifie l'absence de provisions. Le taux d'actualisation a été calculé en fonction du taux sans risque OAT 10 ans, le taux du risque du marché français et celui du secteur soit 0,85%.

La variation raisonnable des hypothèses clés ne montre pas de sensibilité particulière.

## 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.

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

|   |                         |
|---|-------------------------|
| logiciels                                       | 3, 4, 5 ans             |
| gros-cœur                                       | 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 |
| mobilier  | 2, 3, 5, 8 et 10 ans    |

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

## Note 5 - Impôts différés

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

Taux de l'impôt-société 2009 :

|   |         |
|---|---------|
| Sur résultat des activités ordinaires   | 33,33 % |
| Contribution sociale  | 0,66 %  |
| Frais et charges non déductibles sur les dividendes des filiales*                 | 1,03 %  |
| Frais et charges non déductibles sur le coût de l'attribution d'actions gratuites | 3,13 %  |
| Taux de l'impôt-société sur le résultat des activités ordinaires                  | 38,15 % |

\* La loi de finances a fixé à 5 % le pourcentage des frais et charges non déductibles sur les dividendes des filiales ; cela représente une charge d'impôt-société sur les dividendes qui seront versés en 2010 à Thermador Groupe de 263 K€.

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

| Impôt différé actif             | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Provision retraite              | 587        | 548        |
| Déficit Thermador International | 183        | 134        |
| Décalage temporaire             | 160        | 147        |
| Total                           | 930        | 829        |

| Impôt différé passif                      | 31/12/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|------------|
| Fonds de commerce*                        | 1 906      | 1 906      |
| Survaleur terrain et construction         | 13         | 13         |
| Impôts sur les distributions des filiales | 263        | 266        |
| Total                                     | 2 182      | 2 185      |

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

## Note 6 - Stocks

Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré. La valeur brute des marchandises et des approvisionnements comprend le prix d'achat et les frais accessoires.

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

## Note 7 - Créances

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

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

## Note 8 - Avantages au personnel

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

Les indemnités de départ à la retraite ont été chiffrées charges comprises pour un montant de 1 760 K€ (dont administrateurs et mandataires sociaux 456 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 2009 les taux moyens constatés sont égaux à : moins de 35 ans 2,83 % (4,09 % en 2008), de 35 à 50 ans 1,57 % (1,64 % en 2008) et plus de 50 ans 0,16 % (0,17 % en 2008).
- évolution des salaires en fonction de la politique salariale de chaque société : le taux moyen 2009 est de 4,85 %.
- de la probabilité de survie à l'âge de départ à la retraite
- le taux d'actualisation, basé sur celui des OAT à échéance 20 ans, est égal à 4,5 % (4 % en 2008).

La provision comptabilisée concerne donc l'ensemble des salariés et des mandataires sociaux, la dotation nette de 2009 étant égale à 116 K€ (voir note 15).

Les écarts actuariels éventuels sont constatés en résultat. Au 31 décembre 2009, cela a concerné essentiellement la variation du taux d'actualisation et a représenté un produit de 88 K€.

## Note 9 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le poste de liquidités, égal à 19 226 K€, correspond au montant des comptes bancaires.

## 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 31/12/2009 dans les principales devises (contre-valeur en milliers d'euros) :

Dollar US 3 071

Franc suisse 67

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 correspondants à ses achats de marchandises en devises.

Au 31 décembre 2009 aucun instrument financier dérivé ne nécessite un retraitement.

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

## Actifs et passifs financiers inscrits au bilan : ventilation par catégorie d'instruments

|                                    | Valeur<br>au bilan | Juste valeur  | Juste valeur<br>Par résultat | Créances      | Instruments<br>dérivés |
|------------------------------------|--------------------|---------------|------------------------------|---------------|------------------------|
| <b>Actifs au 31/12/2009</b>        |                    |               |                              |               |                        |
| Clients des activités commerciales | 36 355             | 36 355        |                              | 36 355        |                        |
| Autres débiteurs                   | 2 724              | 2 724         |                              | 2 724         |                        |
| Trésorerie                         | 19 226             | 19 226        | 19 226                       |               |                        |
| ■ Total actifs                     | <b>58 305</b>      | <b>58 305</b> | <b>19 226</b>                | <b>39 079</b> |                        |

|                                 | Valeur<br>au bilan | Juste valeur  | Juste valeur<br>Par résultat | Dettes        | Instruments<br>dérivés |
|---------------------------------|--------------------|---------------|------------------------------|---------------|------------------------|
| <b>Passifs au 31/12/2009</b>    |                    |               |                              |               |                        |
| Passifs financiers non courants | 3 942              | 3 942         |                              | 3 942         |                        |
| Fournisseurs                    | 20 767             | 20 767        |                              | 20 767        |                        |
| Fournisseurs immobilisations    | 242                | 242           |                              | 242           |                        |
| Autres créanciers               | 12 173             | 12 173        |                              | 12 173        |                        |
| ■ Total passifs                 | <b>37 124</b>      | <b>37 124</b> |                              | <b>37 124</b> |                        |

## 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 19 471 heures au 31/12/2009 (14 741 au 31/12/2008).



# DOMAINE IMMOBILIER

“ Notre domaine immobilier est propriété de la SCI Thely, elle-même possédée à 99.9% par Thermador Groupe. Il est situé dans le parc d'activités de Chesnes Tharabie, dans le périmètre de la CAPI (Communauté d'Agglomération de la Porte de l'Isère) à 25 km à l'Est de Lyon. Au 31 décembre 2009 la superficie totale est de 150 000 m<sup>2</sup>, comportant 8 parcelles et 8 bâtiments de stockage et de bureaux, au total 59 000 m<sup>2</sup>. ”



## Bâtiments actuels

- |          |           |           |                             |          |                                      |          |          |
|----------|-----------|-----------|-----------------------------|----------|--------------------------------------|----------|----------|
| <b>1</b> | <b>2</b>  | <b>3</b>  | <b>4</b>                    | <b>5</b> | <b>6</b>                             | <b>7</b> | <b>8</b> |
| Jetly    | Sectoriel | Thermador | Thermador<br>Groupe, Isocel | Sferaco  | Dipra,<br>Thermador<br>International | PBtub    | Opaline  |

## Réserve foncière

- |   |   |                      |                         |
|---|---|----------------------|-------------------------|
| <b>A</b>                                    | <b>B</b>                                  | <b>C</b>             | <b>D</b>                |
| Terrain rue du Ruisseau<br>proche Sectoriel | Terrain rue du Ruisseau<br>face Thermador | Futur bâtiment PBtub | Bâtiment rue du Molaret |





Bâtiment Jetly



Bâtiment Sferaco




Bâtiment Thermador

# S.C.I. Thely





**Société civile immobilière créée en 1973 pour gérer le parc immobilier du groupe.**

- Capital 2 400 K€ possédé à 99,9 % par Thermador Groupe.
- Total fonds propres au 31.12.09 : 11 339 K€
- Emprunts à Thermador Groupe au 31.12.2009 : 10 790 K€
- Valeur estimée de l'ensemble immobilier : 31 M€ (voir Note 12 p. 40)
- Valeur net comptable de l'ensemble immobilier : 22 M€
- Résultat 2009 : 947 K€ ( 995 K€ en 2008).

Les locaux (magasins et bureaux) sont loués aux filiales commerciales du groupe au prix du marché local. Pour les 3 filiales non propriétaires de leur fonds de commerce, Thely facture le loyer à Thermador groupe qui les refacture aux 3 filiales.

**Projets :** un nouveau bâtiment sera construit en 2010 , prolongeant l'ancien bâtiment Jetly pour loger PBtub bien trop à l'étroit actuellement. Ce bâtiment de 11 000 m<sup>2</sup> d'entrepôt aura une contenance de 18 000 palettes. L'investissement sera de l'ordre de 6 M€.

**Réserve foncière :** après le déménagement de PBtub en fin d'année 2010 notre réserve foncière comprendra :

- le terrain de 15 000 m<sup>2</sup>  acheté en juillet 2009 avec un bâtiment industriel en face de Thermador, l'usine a été démolie fin 2009 c'est donc actuellement un terrain nu,
- Le terrain de 6 000 m<sup>2</sup>  proche de Sectoriel,
- le bâtiment de la rue du Molaret  et l'ancien bâtiment PBtub  occupé partiellement par les surplus de certaines filiales (Dipra, Thermador...).



Gilles Rocher, responsable de la "supply chain".

## Logistique

Nous avons créé le poste de « **responsable de la supply chain** » confié à un ingénieur spécialiste des problèmes logistiques et qui intervient au service des filiales pour améliorer les conditions de stockage, la traçabilité, l'optimisation des réceptions et expéditions, le conditionnement.

## 4 Notes sur le bilan

### Note 12 - Immobilisations (en milliers d'euros)

#### Situations et mouvements de l'exercice

|  | Valeur brute<br>au début<br>de l'exercice | Augmentations | Diminutions   | Valeur brute<br>à la fin<br>de l'exercice |
|--|---|---------------|---------------|---|
| Ecarts d'acquisition                               | 6 136                                     |               |               | 6 136                                     |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles      | 1 863                                     | 103           | 95            | 1 871                                     |
| <b>Total immobilisations incorporelles</b>         | <b>7 999</b>                              | <b>103</b>    | <b>95</b>     | <b>8 007</b>                              |
| Terrains   | 2 618                                     | 851           |               | 3 469                                     |
| Constructions sur sol propre                       | 17 494                                    | 8 961         | 1 074         | 25 381                                    |
| Constructions en cours                             | 7 818                                     | 1 880         | 8 961         | 737                                       |
| Installations techniques, matériel et outillage    | 3 371                                     | 1 220         | 391           | 4 200                                     |
| Installations générales, agencements, aménagements | 1 667                                     | 361           | 506           | 1 522                                     |
| Matériel de bureau et informatique, mobilier       | 1 727                                     | 207           | 48            | 1 886                                     |
| Autres immobilisations corporelles en cours        | 1 040                                     | 145           | 1 040         | 145                                       |
| <b>Total immobilisations corporelles</b>           | <b>35 735</b>                             | <b>13 625</b> | <b>12 020</b> | <b>37 340</b>                             |
| Autres immobilisations financières                 | 4   |               |               | 4   |
| <b>Total immobilisations financières</b>           | <b>4</b>                                  |               |               | <b>4</b>                                  |
| <b>Total général</b>                               | <b>43 738</b>                             | <b>13 728</b> | <b>12 115</b> | <b>45 351</b>                             |

La valeur du parc immobilier a été évaluée en janvier 2009 à environ 21 M€ (évaluation d'Expertise Galtier, Chemin Moulin Carron-69 Ecully) et aucun indice de perte de valeur n'a été constaté depuis cette date. Ce montant ne comprend pas le nouveau bâtiment mis en service en janvier 2009 pour Jetly dont le coût de construction a été de 9 M€. Nous avons acquis en juillet 2009 pour un montant de 1,4 M€ un terrain de 15 000 m<sup>2</sup> et un bâtiment industriel que nous avons fait détruire, c'est donc actuellement un terrain nu. En 2010 un nouveau bâtiment sera construit prolongeant l'ancien bâtiment Jetly pour loger Pbtub ; pour cela nous avons démoli un bâtiment dont la valeur nette comptable était de 278 K€, l'investissement sera de l'ordre de 6 millions d'euros.

### Note 13 - Amortissements

#### Situations et mouvements de l'exercice

|  | Montant des<br>amortissements<br>au début<br>de l'exercice | Augmentations<br>dotations<br>de l'exercice | Diminutions<br>amortissements<br>des éléments<br>sortis de l'actif | Montant des<br>amortissements<br>à la fin<br>de l'exercice |
|--|--|---|--|--|
| Ecarts d'acquisition                               |  |   |  |  |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles      | 1 695  | 92  | 29   | 1 758  |
| <b>Total immobilisations incorporelles</b>         | <b>1 695</b>   | <b>92</b>                                   | <b>29</b>  | <b>1 758</b>   |
| Terrains   |  |   |  |  |
| Constructions sur sol propre                       | 7 786  | 949   | 797  | 7 938  |
| Installations techniques, matériel et outillage    | 2 448  | 393   | 363  | 2 478  |
| Installations générales, agencements, aménagements | 1 047  | 134   | 371  | 810  |
| Matériel de bureau et informatique, mobilier       | 1 391  | 166   | 47   | 1 510  |
| <b>Total immobilisations corporelles</b>           | <b>12 672</b>  | <b>1 642</b>                                | <b>1 578</b>   | <b>12 736</b>  |
| <b>Total général</b>                               | <b>14 367</b>  | <b>1 734</b>                                | <b>1 607</b>   | <b>14 494</b>  |

### 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 2009. Il n'y a pas de stock options. Un plan d'attribution d'actions gratuites par augmentation de capital de 87 000 actions a été décidé par le Conseil d'administration le 20 juin 2008 conformément à l'autorisation de l'Assemblée Générale du 7 avril 2008 avec une période d'acquisition de 2 ans.

### Note 15 - Provisions inscrites au bilan

|  | Montant au début<br>de l'exercice | Dotations<br>de l'exercice | Reprises<br>de l'exercice | Montant à la fin<br>de l'exercice |
|--|-----------------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| <b>Provisions non courantes</b>            |                                   |                            |                           |                                   |
| Provisions pour impôts différés            | 2 185                             |                            | 3                         | 2 182                             |
| Provisions retraite                        | 1 644                             | 127                        | 11                        | 1 760                             |
| <b>Total provisions non courantes</b>      | <b>3 829</b>                      | <b>127</b>                 | <b>14</b>                 | <b>3 942</b>                      |
| <b>Provisions courantes</b>                |                                   |                            |                           |                                   |
| Provisions licenciement                    | 71                                | 26                         | 46                        | 51                                |
| <b>Total provisions courantes</b>          | <b>71</b>                         | <b>26</b>                  | <b>46</b>                 | <b>51</b>                         |
| <b>Provisions pour dépréciations</b>       |                                   |                            |                           |                                   |
| Provisions sur stock                       | 635                               | 152                        | 38                        | 749                               |
| Provisions sur comptes clients             | 294                               | 318                        | 60                        | 552                               |
| <b>Total provisions pour dépréciations</b> | <b>929</b>                        | <b>470</b>                 | <b>98</b>                 | <b>1 301</b>                      |
| <b>Total général</b>                       | <b>4 829</b>                      | <b>623</b>                 | <b>158</b>                | <b>5 294</b>                      |
| Dont utilisations                          |                                   |                            | 137                       |                                   |

## Note 16 - Créances

| (en milliers d'euros)            | 2009          | 2008          |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Clients</b>                   | 36 209        | 52 305        |
| <b>Clients douteux</b>           | 146           | 100           |
| <b>Impôt-société</b>             | 1 181         | 26            |
| <b>Autres créances</b>           |               |               |
| Personnel et organismes sociaux  | 3             | 4             |
| TVA                              | 993           | 1 816         |
| Autres tiers                     | 334           | 1 023         |
| Charges constatées d'avance      | 213           | 75            |
| <b>Total des autres créances</b> | 1 543         | 2 918         |
| <b>Total des créances</b>        | <b>39 079</b> | <b>55 349</b> |

## Note 17 - Dettes à moins d'un an

| (en milliers d'euros)                    | 2009          | 2008          |
|--|---------------|---------------|
| <b>Provisions courantes</b>              | 51            | 71            |
| <b>Fournisseurs</b>                      | 20 767        | 33 590        |
| <b>Impôt-société</b>                     |               | 750           |
| <b>Fournisseurs immobilisations</b>      | 242           | 2 509         |
| <b>Dettes fiscales et sociales</b>       |               |               |
| Personnel et organismes sociaux          | 4 095         | 4 156         |
| TVA                                      | 588           | 473           |
| Autres impôts et taxes                   | 296           | 386           |
| <b>Total dettes fiscales et sociales</b> | 4 979         | 5 015         |
| <b>Autres tiers</b>                      | 7 143         | 6 863         |
| <b>Total des dettes</b>                  | <b>33 182</b> | <b>48 798</b> |

Les dettes fournisseurs ont baissé corrélativement à la baisse des achats du dernier trimestre 2009.

La maturité des dettes fournisseurs a légèrement baissé en 2009 par rapport à 2008 avec l'application pour les fournisseurs français de la LME et des accords dérogatoires.

## Note 18 - Charges à payer (en milliers d'euros)

|  |              |
|--|--------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 2 933        |
| Dettes fiscales et sociales              | 1 831        |
| Autres dettes                            | 552          |
| <b>Total</b>                             | <b>5 316</b> |

## 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, les engagements de retraite et l'attribution gratuite d'actions mentionnés ci-après et en note 24. Le groupe n'utilise aucun actif appartenant directement ou indirectement aux dirigeants ou à des membres de leur famille.

Le montant des rémunérations brutes et avantages de toute nature, directs ou indirects, pour chaque mandataire social au sein du groupe (société consolidante et sociétés contrôlées incluses, au sens de l'article 357-1 de la loi des sociétés commerciales) allouées au titre de l'exercice aux membres du Conseil d'Administration en raison de leur fonction s'élève à 1 288 K€ répartis comme suit (voir tableau ci-après) :

## Rémunération des dirigeants (en milliers d'euros)

|                         |                           | 2009       | 2008       | 2007       |
|-------------------------|---------------------------|------------|------------|------------|
| Guy Vincent             | Partie fixe               | 177        | 170        | 164        |
| Mandat social           | Partie variable           | 79         | 90         | 115        |
|                         | <b>Total rémunération</b> | <b>256</b> | <b>260</b> | <b>279</b> |
| Jacques Borde           | Partie fixe               |            | 12         | 127        |
| Mandat social           | Partie variable           |            |            |            |
|                         | <b>Total rémunération</b> |            | <b>12</b>  | <b>127</b> |
| Marylène Boyer          | Partie fixe               | 156        | 149        | 143        |
| Contrat de travail      | Partie variable           | 66         | 75         | 100        |
|                         | <b>Total rémunération</b> | <b>222</b> | <b>224</b> | <b>243</b> |
| Emmanuelle Desecures    | Partie fixe               | 137        | 130        | 124        |
| Mandat social           | Partie variable           | 27         | 22         | 57         |
|                         | <b>Total rémunération</b> | <b>164</b> | <b>152</b> | <b>181</b> |
| Hervé Le Guillerm       | Partie fixe               | 156        | 149        | 144        |
| Mandat social           | Partie variable           | 64         | 75         | 110        |
|                         | <b>Total rémunération</b> | <b>220</b> | <b>224</b> | <b>254</b> |
| Jean-François Bonnefond | Partie fixe               | 148        | 144        | 138        |
| Mandat social           | Partie variable           | 70         | 75         | 99         |
|                         | <b>Total rémunération</b> | <b>218</b> | <b>219</b> | <b>237</b> |
| Eric Mantione           | Partie fixe               | 145        | 141        | 135        |
| Mandat social           | Partie variable           | 49         | 65         | 95         |
|                         | <b>Total rémunération</b> | <b>194</b> | <b>206</b> | <b>230</b> |

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. Les dirigeants ne bénéficient d'aucun avantage en nature.

| Jetons de présence (en milliers d'euros) | 2009 | 2008 |
|--|------|------|
| Jean-Yves Bouffault                      | 8    | 9    |
| Milena Negri                             | 6    |      |

L'engagement de retraite concerne le versement d'une indemnité de départ à la retraite autorisée par le Conseil d'Administration du 19 décembre 2003. Cette indemnité est calculée de la même façon que celle versée à un cadre suivant les modalités de l'article 5 de l'avenant I de la convention collective du Commerce de gros. Le montant de l'indemnité enregistré au 31 décembre 2009 pour les administrateurs et mandataires sociaux est égal à 456 K€.

## 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 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 22 - Evaluation des risques

La société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable sur son activité, sa situation financière et ses résultats et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés ci-après. La nature des risques principaux n'a pas été modifiée en 2009. Les procédures de gestion mises en place au sein du groupe et les méthodes d'évaluation ont démontré jusqu'à présent leur efficacité.

- **Risques 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 2009 est positive (paragraphe III tableau des flux de trésorerie). De plus le groupe a des lignes de découvert bancaire non utilisées.
- **Risque sur les placements :** Les excédents de trésorerie sont placés sous forme de SICAV de trésorerie ne représentant ainsi aucun risque.
- **Risques de change :** Environ 21% de nos achats - essentiellement en Chine - sont réglés en dollar US. Notre politique est d'acheter les dollars le jour où nous devons régler les factures. Certaines filiales recourent - pour les fournisseurs importants - à des couvertures à terme ou des achats d'options afin de fixer le cours au moment de l'achat. Mathématiquement une variation de 10% du dollar US aurait un impact de 2 millions d'euros.
- **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.

De toute façon le prix d'achat effectif est incorporé dans nos prix de revient et répercuté au mieux dans nos prix de vente. Nous ne considérons donc pas les différences de change éventuelles comme un risque mais comme un élément de notre prix de revient.

• **Variation des cours des matières premières :** Ce sont nos fournisseurs fabricants qui gèrent les achats des matières premières incorporées dans leurs produits. En cas de variation importante des cours de certaines matières premières (cuivre, acier...) nous subissons éventuellement des hausses de nos prix d'achat que nous nous efforçons de répercuter au mieux dans nos prix de vente. Il y a une grande diversité de cas selon les fournisseurs et selon les produits, ce qui rend un chiffrage précis impossible, la résultante étant un élément de la gestion de nos prix de revient et de nos marges.

Il s'agit de la pratique quotidienne de notre métier depuis toujours et nous estimons gérer ces problèmes avec le minimum de risques pour nos actionnaires. Nos résultats en font...

| Créances clients (hors clients douteux)<br>au 31/12/2009 | Montant total | Montant à échéances<br>postérieures au 31/12/2009 | Montant avec des échéances dépassées |   |   |                               |
|--|---------------|---|--------------------------------------|---|---|-------------------------------|
|  |               |   | Moins de 30 jours<br>de retard       | Plus de 30 jours et<br>moins de<br>60 jours de retard | Plus de 60 jours et<br>moins de<br>90 jours de retard | Plus de 90 jours de<br>retard |
| Créances clients au 31 décembre 2009                     | 36 209        | 34 918  | 1 055                                | 135   | 24  | 77                            |
| Encaissements réalisés en janvier 2010                   |               |   | 908                                  | 91  | 7   | 23                            |
| ■ Créances non encaissées à fin janvier 2010             |               |   | <b>147</b>                           | <b>44</b>   | <b>17</b>   | <b>54</b>                     |

| Créances clients (hors clients douteux)<br>au 31/12/2008 | Montant total | Montant à échéances<br>postérieures au 31/12/2008 | Montant avec des échéances dépassées |   |   |                               |
|--|---------------|---|--------------------------------------|---|---|-------------------------------|
|  |               |   | Moins de 30 jours<br>de retard       | Plus de 30 jours et<br>moins de<br>60 jours de retard | Plus de 60 jours et<br>moins de<br>90 jours de retard | Plus de 90 jours de<br>retard |
| Créances clients au 31 décembre 2008                     | 52 305        | 51 202  | 797                                  | 185   | 101   | 20                            |
| Encaissements réalisés en janvier 2009                   |               |   | 548                                  | 105   | 62  | 6                             |
| ■ Créances non encaissées à fin janvier 2009             |               |   | <b>249</b>                           | <b>80</b>   | <b>39</b>   | <b>14</b>                     |

Le montant des pertes clients représente historiquement moins de 1% du chiffre d'affaires. Nous n'avons pas d'assurance crédit.

## 5 Notes sur le compte de résultat

### Note 23 - Explication sur le chiffre d'affaires 2009

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

Répartition du chiffre d'affaires par secteur géographique : France, 162 916 K€ - Etranger, 10 056K€.

### Note 24 - Charges de personnel et charges calculées sur attribution gratuite d'actions

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

La charge IFRS2 de ce plan à la date d'attribution a été évalué à 4 813 K€,

la décote par rapport à la valeur boursière étant justifié notamment par l'obligation des bénéficiaires de conserver ces actions 10 ans, avec, en cas d'accident de parcours, l'obligation de revente à la société avec une décote de 30 % sur le cours de Bourse.

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

L'impact sur les comptes est le suivant :

- Sur l'année 2008 : 1 272 K€ quote-part de la valeur de 4 813 K€ imputée du 20 juin au 31 décembre.

- Sur l'année 2009 : 2 407 K€ quote-part de la valeur de 4 813 K€ imputée sur l'année 2009.

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

## Note 25 - Honoraires des Commissaires aux comptes

|  | MAZARS              |       |       |       | S.S.E.C.            |       |       |       |
|--|---------------------|-------|-------|-------|---------------------|-------|-------|-------|
|  | En milliers d'euros |       | en %  |       | En milliers d'euros |       | en %  |       |
|  | 2009                | 2008  | 2009  | 2008  | 2009                | 2008  | 2009  | 2008  |
| Mission légale                                 |                     |       |       |       |                     |       |       |       |
| Emetteur                                       | 27                  | 26    | 24    | 23    | 20                  | 18    | 18    | 16    |
| Filiales intégrées globalement                 | 65                  | 60    | 58    | 54    | néant               | néant | néant | néant |
| Diligences directement liées au contrôle légal |                     |       |       |       |                     |       |       |       |
| Emetteur                                       | néant               | 8     | néant | 7     | néant               | néant | néant | néant |
| Filiales intégrées globalement                 | néant               | néant | néant | néant | néant               | néant | néant | néant |
| Total mission légale                           | 92                  | 94    | 82    | 84    | 20                  | 18    | 18    | 16    |
| Missions particulières                         | néant               | néant | néant | néant | néant               | néant | néant | néant |
| Total honoraires des CAC                       | 92                  | 94    | 82    | 84    | 20                  | 18    | 18    | 16    |

## 6 Note 26 - Information sectorielle (en milliers d'euros)

Des unités génératrices de trésorerie ont été définies en fonction des critères de secteur d'activité. Compte tenu de l'organisation du groupe et de la répartition des différents métiers, les unités génératrices de trésorerie retenues par le groupe sont constituées des entités juridiques : Jetly, Sferaco, Thermador, Dipra, Isocel, PBtub, Sectoriel Thermador International et d'une unité distincte de moyens constituée de Thely, Opaline, Tagest et Thermador Groupe.

| ■ au 31/12/2009                   | Jetly<br>Pompes | Sferaco<br>Robinetterie | Thermador<br>Accessoires<br>de chauffage | PBtub<br>Tubes<br>en matériaux<br>de synthèse | Dipra<br>GSB | Sectoriel<br>Vannes<br>motorisées | Isocel<br>Constructeurs<br>de chaudières | Thermador<br>International | Autres<br>structures<br>de moyens | Eliminations | Total   |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------------|--|---|--------------|-----------------------------------|--|----------------------------|-----------------------------------|--------------|---------|
| <b>Compte de résultat</b>         |                 |                         |  |   |              |                                   |  |                            |                                   |              |         |
| Ventes                            | 44 172          | 40 004                  | 39 089                                   | 20 074  | 16 155       | 8 423                             | 4 916                                    | 5 146                      | 2 642                             |              | 180 621 |
| Intra-groupe                      | (137)           | (2 912)                 | (1 033)                                  | (176)   | (171)        | (622)                             | (34)                                     |                            | (2 564)                           |              | (7 649) |
| Ventes nettes                     | 44 035          | 37 092                  | 38 056                                   | 19 898  | 15 984       | 7 801                             | 4 882                                    | 5 146                      | 78                                |              | 172 972 |
| Résultat avant impôts             | 9 748           | 6 896                   | 6 946                                    | 2 280   | 781          | 953                               | 355                                      | (156)                      | 13 842                            | (16 020)     | 25 625  |
| Dotation amortissements           | 176             | 127                     | 108                                      | 57  | 44           | 75                                | 10                                       | 10                         | 1 127                             |              | 1 734   |
| Dotation provisions               | 48              | 86                      | 202                                      | 47  | 68           | 30                                | 37                                       | 71                         | 34                                |              | 623     |
| <b>Bilan</b>                      |                 |                         |  |   |              |                                   |  |                            |                                   |              |         |
| Actif                             | 23 710          | 24 001                  | 24 304                                   | 11 158  | 8 670        | 4 070                             | 2 806                                    | 1 537                      | 56 479                            | (15 846)     | 140 889 |
| Dont écarts d'acquisition         | 1 646           | 1 524                   | 2 546                                    | 313   | 31           | 15                                | 76                                       |                            |                                   | (15)         | 6 136   |
| Dont immobilisations corporelles  | 1 051           | 407                     | 433                                      | 255   | 130          | 282                               | 110                                      | 28                         | 21 919                            | (11)         | 24 604  |
| Dont stock                        | 9 780           | 12 968                  | 11 467                                   | 6 080   | 7 233        | 2 083                             | 1 185                                    | 1                          |                                   |              | 50 797  |
| Dont clients                      | 6 630           | 8 782                   | 11 056                                   | 4 622   | 3 040        | 1 652                             | 695                                      | 935                        | 19                                | (1 076)      | 36 355  |
| Dettes et provisions              | 7 466           | 8 126                   | 8 519                                    | 3 821   | 3 970        | 1 545                             | 1 051                                    | 941                        | 3 939                             | (2 254)      | 37 124  |
| Dont fournisseurs                 | 4 453           | 4 498                   | 5 337                                    | 1 976   | 2 445        | 1 105                             | 874                                      | 734                        | 424                               | (1 079)      | 20 767  |
| Dont fournisseurs immobilisations | 1               | 10                      | 50                                       |   |              | 7                                 |  |                            |                                   | 174          | 242     |
| Investissements                   | 129             | 46                      | 169                                      | 114   | 105          | 97                                | 86                                       | 22                         | 2 908                             |              | 3 676   |
| <b>■ au 31/12/2008</b>            |                 |                         |  |   |              |                                   |  |                            |                                   |              |         |
| <b>Compte de résultat</b>         |                 |                         |  |   |              |                                   |  |                            |                                   |              |         |
| Ventes                            | 44 268          | 43 995                  | 40 902                                   | 24 380  | 14 854       | 8 741                             | 5 740                                    | 4 763                      | 2 767                             |              | 190 140 |
| Intra-groupe                      | (114)           | (2 841)                 | (1 084)                                  | (229)   | (128)        | (518)                             | (26)                                     |                            | (2 515)                           |              | (7 455) |
| Ventes nettes                     | 44 154          | 41 154                  | 39 818                                   | 24 151  | 14 726       | 8 223                             | 5 714                                    | 4 763                      | 252                               |              | 182 955 |
| Résultat avant impôts             | 9 840           | 8 371                   | 7 307                                    | 3 969   | 523          | 1 174                             | 611                                      | 91                         | 15 157                            | (15 446)     | 31 597  |
| Dotation amortissements           | 110             | 137                     | 73                                       | 57  | 45           | 58                                | 5  | 12                         | 745                               |              | 1 242   |
| Dotation provisions               | 95              | 59                      | 138                                      | 52  | 36           | 1                                 | 3  | 64                         | 34                                |              | 482     |
| <b>Bilan</b>                      |                 |                         |  |   |              |                                   |  |                            |                                   |              |         |
| Actif                             | 26 223          | 29 352                  | 26 826                                   | 12 038  | 9 387        | 4 028                             | 3 890                                    | 1 614                      | 51 759                            | (16 360)     | 148 757 |
| Dont écarts d'acquisition         | 1 646           | 1 524                   | 2 546                                    | 313   | 31           | 15                                | 76                                       |                            |                                   | (15)         | 6 136   |
| Dont immobilisations corporelles  | 1 255           | 489                     | 371                                      | 199   | 69           | 259                               | 33                                       | 23                         | 20 376                            | (11)         | 23 063  |
| Dont stock                        | 10 610          | 16 757                  | 11 933                                   | 7 316   | 7 434        | 2 045                             | 1 627                                    | 6                          |                                   |              | 57 728  |
| Dont clients                      | 11 916          | 11 429                  | 14 117                                   | 6 567   | 3 739        | 2 700                             | 1 932                                    | 960                        | 23                                | (978)        | 52 405  |
| Dettes et provisions              | 9 973           | 12 582                  | 13 482                                   | 3 812   | 4 959        | 1 480                             | 1 972                                    | 914                        | 5 598                             | (2 145)      | 52 627  |
| Dont fournisseurs                 | 6 303           | 9 699                   | 9 269                                    | 1 936   | 3 422        | 1 016                             | 1 776                                    | 671                        | 500                               | (1 002)      | 33 590  |
| Dont fournisseurs immobilisations | 796             |                         | 138                                      |   |              | 10                                | 22                                       |                            | 1 543                             |              | 2 509   |
| Investissements                   | 1 001           | 103                     | 203                                      | 67  | 30           | 88                                | 19                                       | 5                          | 7 855                             |              | 9 371   |

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

Nous avons le souci que chacun puisse développer au mieux ses capacités et s'épanouisse dans son travail.

- Notre structure basée sur des **unités à taille humaine** permet une proximité avec l'équipe dirigeante et une bonne information sur la marche de la société.
- Nous pratiquons une grande **transparence des comptes et des salaires** : chaque mois dans chaque filiale le compte d'exploitation est présenté et commenté à l'ensemble du personnel. Au moins une fois par an les salaires de l'ensemble du personnel de la filiale sont présentés.
- Un système d'intéressement sur les résultats est appliqué dans chaque filiale en fonction des résultats. Le montant moyen de cet intéressement a été de 12 K€ en 2009. Total 2009 (charges incluses) 3 891 K€ soit 22 % de la masse salariale.
- Un pourcentage significatif de salariés est actionnaire de Thermador Groupe, soit directement, soit par l'intermédiaire du plan d'épargne entreprise.

Masse salariale 2009 (charges incluses) 17 478 K€ soit 10 % du chiffre d'affaires.

Salaires brut moyen par personne en 2009 : 55 K€.

## PEE

En janvier 2001 nous avons institué un plan d'épargne entreprise ouvert à tous les salariés du groupe et investi à 95 % en actions Thermador Groupe.

Jusqu'à maintenant l'abondement a été fixé chaque année à 100 % du montant souscrit par le salarié avec un maximum de 1 000 €.

En 2009 la charge correspondant à cet abondement a été de 128 K€.

Fin 2009 le PEE est propriétaire de 27 488 actions Thermador Groupe.

162 salariés sur 223 ont souscrit.

## Formation

En 2009 le budget formation a représenté 2,3 % des salaires, nous avons organisé notamment :

- des séminaires de formation à la vente pour les équipes commerciales.
- des stages de perfectionnement à la direction d'une équipe pour les responsables de magasin et pour les responsables des services administration des ventes.
- des cours de langue.
- des stages de développement personnel...

Nous organisons en permanence des formations inter-filiales avec un animateur interne sur les connaissances des matériels, connaissances des marchés, perfectionnement comptable et informatique...

## Participation légale

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

Il faut noter que notre système interne d'intéressement est beaucoup plus généreux et n'impose pas de blocage des sommes...

### Gazette

Tous les deux mois la « Gazette » informe nos collaborateurs des **événements principaux** : nouveaux arrivants, départs, événements familiaux, mariages, naissances et traite de sujets généraux comme la médecine du travail, la politique vis à vis des actionnaires, l'évolution du Plan d'Epargne Entreprise...



### Livret d'accueil

**Insertion des nouveaux collaborateurs :** nous avons édité un livret d'accueil décrivant les grandes lignes de l'histoire et de l'organisation du groupe et tous les détails pratiques utiles aux nouveaux : horaires, restaurant inter-entreprises, transports...



## Répartition des effectifs :

| Par filiale             | 2009        | 2008 | 2007 |
|-------------------------|-------------|------|------|
| Jetly                   | 47          | 46   | 45   |
| Sferaco                 | 39          | 41   | 38   |
| Thermador               | 35          | 29   | 31   |
| PB Tub                  | 27          | 27   | 25   |
| Dipra                   | 27          | 25   | 24   |
| Sectoriel               | 22          | 21   | 20   |
| Thermador International | 11          | 10   | 8    |
| Thermador Groupe        | 6           | 6    | 6    |
| Opaline                 | 5           | 5    | 4    |
| Isocel                  | 4           | 4    | 4    |
| <b>Total</b>            | <b>223*</b> | 214  | 205  |

\* Dont 21 temps partiels essentiellement des mères de famille travaillant à 4/5<sup>e</sup>.

En 2009, il y a eu 17 embauches en CDI pour 8 départs de CDI.

| Par statut         | 2009       | 2008 | 2007 |
|--------------------|------------|------|------|
| Cadres             | 88         | 86   | 83   |
| Agents de maîtrise | 17         | 17   | 14   |
| Employés           | 118        | 111  | 108  |
| <b>Total</b>       | <b>223</b> | 214  | 205  |

## Horaires

L'horaire de travail est 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.

Le nombre d'heures supplémentaires réalisées en 2009 dans le groupe a été de 21 189 h correspondants essentiellement aux 2 heures hebdomadaires mentionnées ci-dessus.

## Intérimaires

Les intérimaires ont travaillé 20 168 heures en 2009, représentant un coût de 383 K€ .

## Jours d'absence

Le nombre de jours d'absence en 2009 a été de 1 927 (soit 3 % du temps travaillé) dont environ un quart pour des congés parentaux.

## Handicapés

Le nombre d'handicapés travaillant dans le groupe est de 2. Nous faisons travailler des CAT de façon régulière, en 2009 cela a représenté un montant facturé de 701 K€.

| Par âge           | 2009       | 2008 | 2007 |
|-------------------|------------|------|------|
| de 20 à 29 ans    | 28         | 31   | 24   |
| de 30 à 39 ans    | 70         | 72   | 72   |
| de 40 à 49 ans    | 76         | 64   | 62   |
| de plus de 50 ans | 49         | 47   | 47   |
| <b>Total</b>      | <b>223</b> | 214  | 205  |

Age moyen dans le groupe 42 ans

Ancienneté moyenne dans le groupe 10 ans

## Par fonction

|   | Femmes    | Hommes     | 2009<br>Total | 2008 | 2007 |
|---|-----------|------------|---------------|------|------|
| Direction générale, commerciale, administrative et achats | 14        | 17         | 31            | 31   | 30   |
| Equipes de vente  | 2         | 43         | 45            | 44   | 43   |
| Administratifs et commerciaux sédentaires                 | 52        | 29         | 81            | 75   | 71   |
| Magasins  |           | 66         | 66            | 64   | 61   |
| <b>Total</b>  | <b>68</b> | <b>155</b> | <b>223</b>    | 214  | 205  |



*Nous remercions tous ceux qui nous ont permis de les prendre en photo pour illustrer ce rapport annuel.*





LES

FILIALES

# INFORMATIONS GÉNÉRALES

## sur les FILIALES

|                                | Date de création | Forme juridique | Capital     | Contribution au chiffre d'affaires 2009 | Effectif au 31/12/2009 | Stock au 31/12/2009 | Contribution au résultat net avant impôts |
|--------------------------------|------------------|-----------------|-------------|---|------------------------|---------------------|---|
| <b>Thermador</b>               | 1968             | S.A.            | 3 200 000 € | 38 056 000 €                            | 35 personnes           | 11 467 000 €        | 6 120 000 €                               |
| <b>PBtub</b>                   | 1989             | S.A.            | 960 000 €   | 19 898 000 €                            | 27 personnes           | 6 080 000 €         | 2 280 000 €                               |
| <b>Isocel</b>                  | 1992             | S.A.            | 160 000 €   | 4 882 000 €                             | 4 personnes            | 1 185 000 €         | 354 000 €                                 |
| <b>Sferaco</b>                 | 1978             | S.A.            | 3 200 000 € | 37 092 000 €                            | 39 personnes           | 12 968 000 €        | 6 263 000 €                               |
| <b>Sectoriel</b>               | 1989             | S.A.            | 480 000 €   | 7 801 000 €                             | 22 personnes           | 2 083 000 €         | 953 000 €                                 |
| <b>Jetly</b>                   | 1977             | S.A.            | 3 200 000 € | 44 035 000 €                            | 47 personnes           | 9 780 000 €         | 8 642 000 €                               |
| <b>Dipra</b>                   | 1986             | S.A.            | 960 000 €   | 15 984 000 €                            | 27 personnes           | 7 233 000 €         | 781 000 €                                 |
| <b>Thermador international</b> | 2006             | S.A.            | 1 000 000 € | 5 146 000 €                             | 11 personnes           | 1 000 €             | - 156 000 €                               |
| <b>Opaline</b>                 | 2002             | S.A.S.          | 80 000 €    | 1 127 000 €                             | 5 personnes            | -                   | 18 000 €                                  |



## Equipe dirigeante

**Guillaume Robin**  
*Président-Directeur Général*

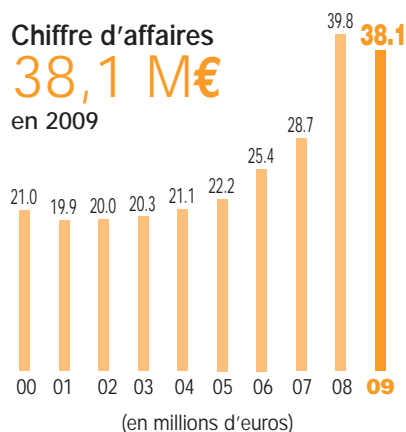
**François Nanson**  
*Directeur commercial*

**Blandine Büsch**  
*Directrice administrative*

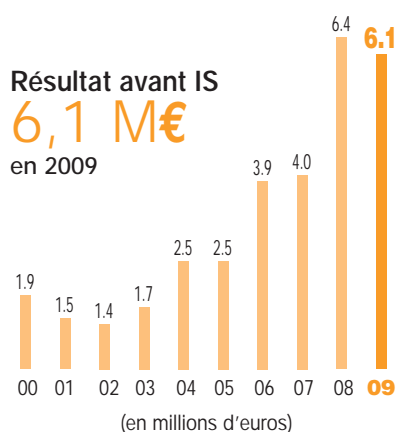
**Bernard Bermond**  
*Directeur achats marketing*

De gauche à droite : Blandine Büsch, Bernard Bermond, François Nanson, Guillaume Robin et Cécile Chaillou.

Chiffre d'affaires  
**38,1 M€**  
en 2009



Résultat avant IS  
**6,1 M€**  
en 2009



En quelques années Thermador a rejoint le peloton de tête des filiales du groupe.

L'activité se maintient à un bon niveau sur les gammes de produits traditionnels (autour de la chaudière, du radiateur, du chauffe-eau) et se développe sur des nouvelles familles de produits (ballons, raccords...). 2010 s'annonce plutôt favorable.



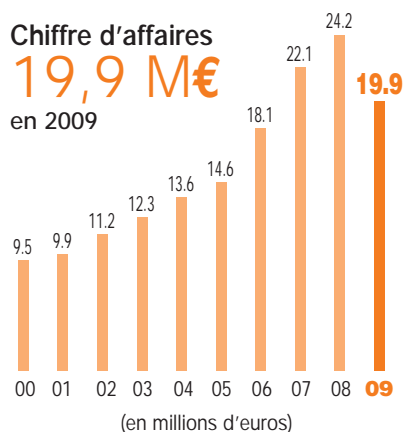
### Equipe dirigeante

**Eric Mantione**  
*Président-Directeur Général*

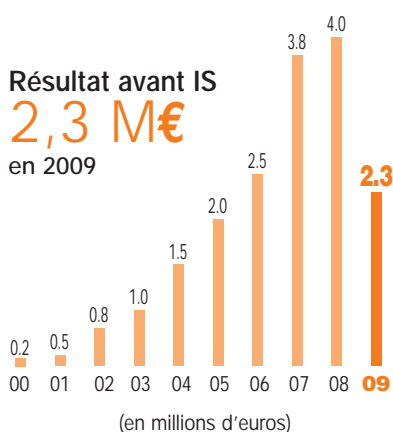
**Murielle Gentaz**  
*Directrice administrative*

Murielle Gentaz et Eric Mantione.

Chiffre d'affaires  
**19,9 M€**  
en 2009



Résultat avant IS  
**2,3 M€**  
en 2009



C'est la filiale qui a été la plus touchée par la crise en particulier à cause de la baisse importante de la construction de logements neufs où se trouve l'essentiel du marché du chauffage par le sol.

Le chiffre d'affaires et les résultats sont donc en baisse importante. 2010 devrait être encore difficile, mais à plus long terme la progression devrait reprendre car les besoins du marché des logements restent importants.



### Equipe dirigeante

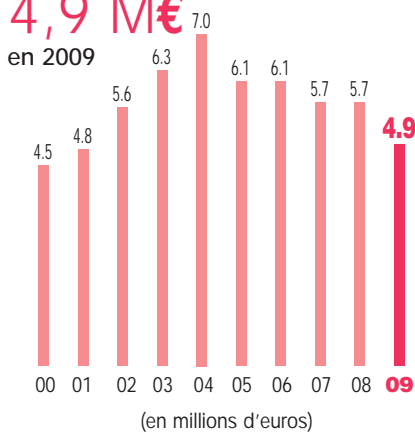
**Fabienne Bochet**  
Président-Directeur Général

**Cyrille Javault**  
Ingénieur commercial

Cyrille Javault et Fabienne Bochet.

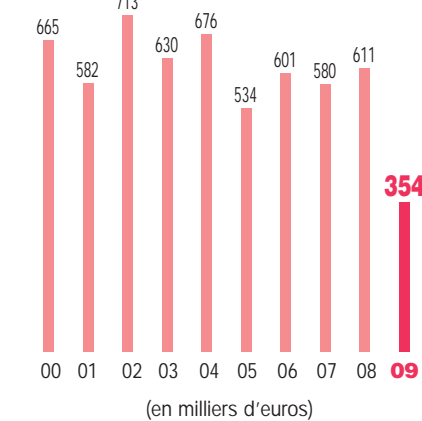
### Chiffre d'affaires

**4,9 M€**  
en 2009



### Résultat avant IS

**354 K€**  
en 2009



La baisse importante du chiffre d'affaires chez les fabricants de chaudières très touchés par la crise a été en partie compensée par la progression chez les fabricants de pompes à chaleur.



## Equipe dirigeante

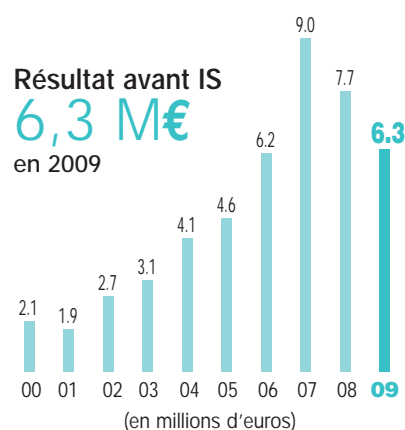
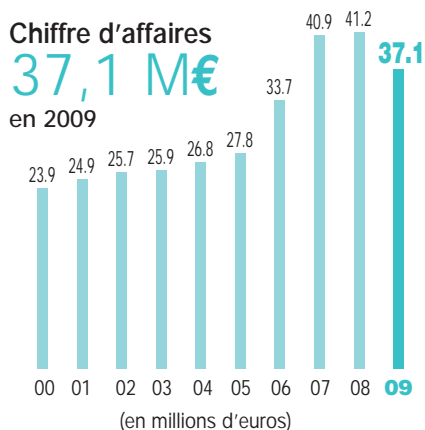
**Hervé Le Guillerm**  
Président-Directeur Général

**Christophe Arquillère**  
Directeur commercial

**Patricia Mavigner**  
Directrice administrative

**Patrick Clogenson**  
Directeur achats

De gauche à droite : Hervé Le Guillerm, Patricia Mavigner, Patrick Clogenson et Christophe Arquillère.



Le chiffre d'affaires a baissé de 10 % en particulier à cause de la baisse de prix après les fortes hausses des deux années précédentes.

Après deux années exceptionnelles, le résultat diminue pour retrouver un niveau plus réaliste.

La vanne à sphère laiton reste le produit leader du catalogue avec environ 50 % du chiffre, mais nous avons fait en 2009 un très important travail de sourcing pour compléter ou renouveler nos gammes, dont nous devrions commencer à récolter les fruits en 2010/2011.



### Equipe dirigeante

**Xavier Isaac**  
*Président-Directeur Général*

**Loïc Brossat**  
*Directeur commercial*

**Anaïs Der Hagopian**  
*Directrice administrative*

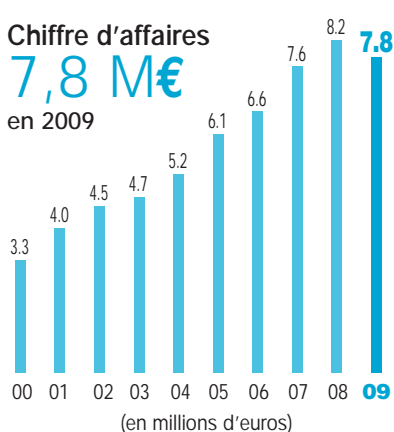
**Laurence Vigneau**  
*Directrice achats*

De gauche à droite : Xavier Isaac, Anaïs Der Hagopian, Laurence Vigneau et Loïc Brossat.

### Chiffre d'affaires

**7,8 M€**

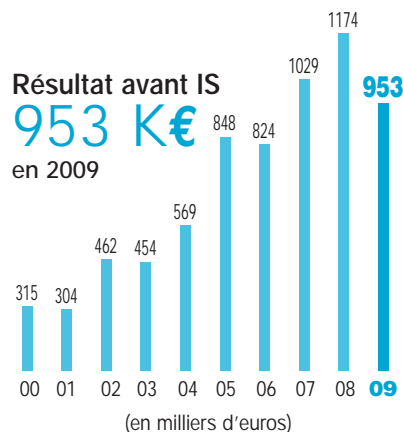
en 2009



### Résultat avant IS

**953 K€**

en 2009



Légère baisse du chiffre d'affaires et des résultats mais renforcement de nos positions sur le marché dans une conjoncture difficile dans nos marchés de l'industrie.

Nous continuons à renforcer notre équipe de vendeurs.

L'apport des ventes de Thermador International sur nos produits devient significatif : près de 10 % de notre chiffre.



## Equipe dirigeante

**Jean-François Bonnefond**

*Président-Directeur Général*

**Franck Bourgois**

*Directeur commercial*

**Christiane Perrot**

*Directrice administrative*

**Patrice Comi**

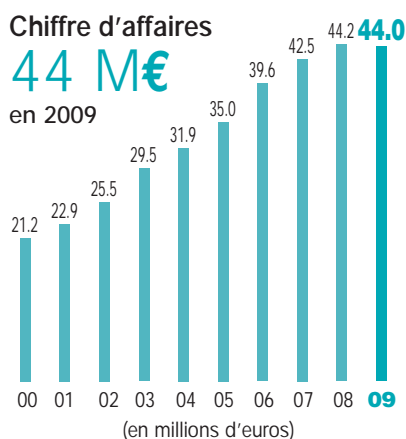
*Directeur marketing*

De gauche à droite : Patrice Comi, Christiane Perrot, Jean-François Bonnefond et Franck Bourgois.

### Chiffre d'affaires

**44 M€**

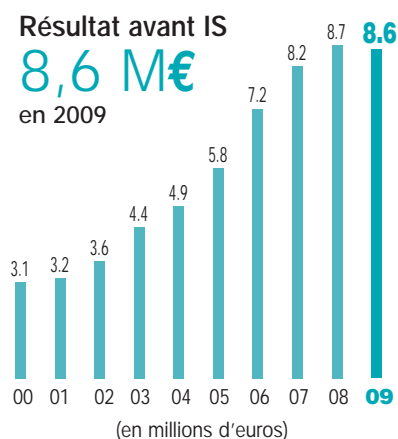
en 2009



### Résultat avant IS

**8,6 M€**

en 2009



Jetly garde la tête de classement du groupe tant en chiffre d'affaires qu'en rentabilité.

La saison d'arrosage a été bonne, par contre le chiffre d'affaires « relevage » est en légère diminution.

Les perspectives pour 2010 sont favorables.





### Equipe dirigeante

**Emmanuelle Desecures**  
*Président-Directeur Général*

**Pierre-Jean Hervé**  
*Directeur commercial*

**Bertrand Kinche**  
*Responsable Grands Comptes*

**Charlotte Deguerry Fraisse**  
*Directrice administrative*

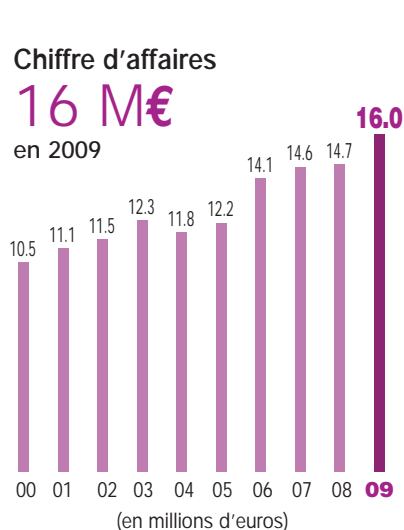
**Jérôme Piette**  
*Directeur achats marketing*

De gauche à droite : Pierre-Jean Hervé, Jérôme Piette, Charlotte Deguerry Fraisse, Bertrand Kinche et Emmanuelle Desecures.

### Chiffre d'affaires

**16 M€**

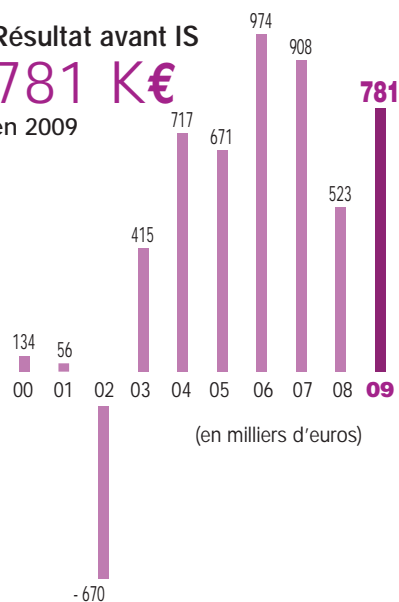
en 2009



### Résultat avant IS

**781 K€**

en 2009



**B**onne année pour Dipra qui progresse de 8,5 % en chiffre d'affaires et de 49 % en résultat.

Nous avons bénéficié d'une bonne saison en pompes et d'un très bon accueil de la clientèle pour notre nouvelle gamme de robinetterie sanitaire.

Pour 2010 nous avons obtenu de nouveaux référencements et devrions poursuivre notre progression.

# THERMADOR INTERNATIONAL



## Equipe dirigeante

**Lionel Monroe**  
*Président-Directeur Général*

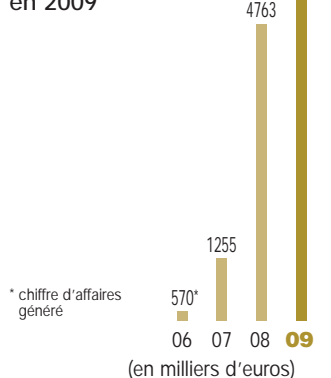
**Delphine Bourdin**  
*Directrice administrative*

**Philippe Purgy**  
*Responsable du développement*

Delphine Bourdin, Philippe Purgy et Lionel Monroe.

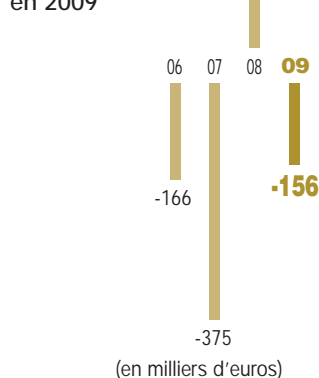
## Chiffre d'affaires

**5 146 K€**  
en 2009



## Résultat avant IS

**- 156 K€**  
en 2009



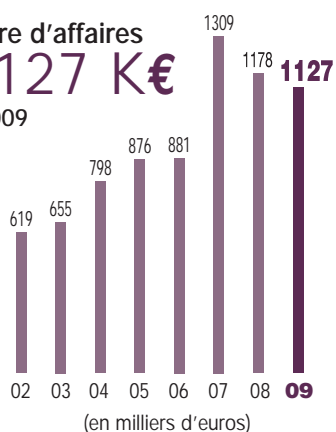
La crise a touché avec un peu de retard la plupart des pays que nous prospectons. Nous avons cependant réussi à progresser d'environ 8 % en chiffres d'affaires, mais enregistrons un résultat légèrement négatif dû à une baisse sensible des marges.

Nous sommes confiants dans les possibilités de développement pour 2010 et pour l'avenir.

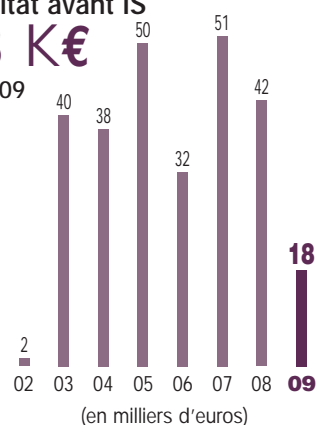


**Arlette Berliocchi**  
Directrice déléguée

Chiffre d'affaires  
**1 127 K€**  
en 2009



Résultat avant IS  
**18 K€**  
en 2009



Malgré la crise qui a frappé de plein fouet tous les acteurs de la communication, Opaline fait une année correcte. Les dépenses en communication des filiales du groupe sont restées stables.

L'année 2010 devrait confirmer cette tendance.



# LA SOCIÉTÉ MÈRE

COMPTES SOCIAUX et  
INDICATIONS JURIDIQUES  
THERMADOR GROUPE

# THERMADOR GROUPE

## RAPPORT D'ACTIVITE

En milliers d'euros

**En 2009 les ressources de Thermador Groupe se sont élevées à 22 290 k€ dont les principales ont été les suivantes :**

**1 • Les bénéficiaires versés par les filiales à Thermador Groupe 16 012 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 2009 à Thermador Groupe sont ceux prélevés sur les résultats 2008 des filiales.

**2 • Les produits financiers correspondants aux prêts aux filiales pour équilibrer leur trésorerie 260 K€.**

**3 • Les produits de placement de la trésorerie excédentaire du groupe 52 K€.**

**4 • Redevances de location-gérance 4 268 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 2009 par Jetly, Sferaco et Thermador, sont les suivantes :

- 2 562 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).
- 5 K€ pour les matériels loués qui est égale à 10 % de la valeur nette des matériels concernés.
- 1 701 K€ de redevance pour la location des bureaux et des entrepôts fonction des m<sup>2</sup> loués représentant 7 110 m<sup>2</sup> pour Thermador, 8 000 m<sup>2</sup> pour Sferaco et 11 165 m<sup>2</sup> pour Jetly.

**5 • Mise en oeuvre de l'informatique commune 286 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 179 K€ :**

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

**7 • Gestion centralisée des contrats d'assurance 791 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 419 K€ :**

Ce forfait est de 3 à 100 K€ suivant la taille des filiales et rémunère le rôle d'assistance et de conseil dans les domaines juridique, comptable, fiscal, informatique et logistique.

**En 2009 les principales dépenses de Thermador Groupe ont été les suivantes :**

**1 • Loyer 1 721 K€** dont 20 K€ pour les bureaux propres de Thermador Groupe et 1 701 K€ refacturés à Jetly, Sferaco, et Thermador dans le cadre de la location-gérance.

**2 • Salaires et charges 1 063 K€ .**

**3 • Dotation aux amortissements 164 K€** (principalement pour le matériel informatique et les logiciels).

**4 • Les autres frais pour 2 098 K€.**

**5 • Une charge d'impôt-société de 1 212 K€** calculée sur le résultat propre de Thermador Groupe et sur la quote-part du résultat de la SCI Thely.

**En 2009 le résultat net de Thermador Groupe, la société mère cotée est égal à 16 032 K€.**  
**Nous vous proposons de distribuer un dividende de 6,10 € par action soit 10 619 K€, 5 413 K€ étant mis en réserve.**

# COMPTE de RÉSULTAT

## Thermador Groupe 2009

En milliers d'euros

|  | 2009   | 2008   | 2007   |
|--|--------|--------|--------|
| <b>Produits d'exploitation</b>                                   |        |        |        |
| Redevances location-gérance loyer                                | 1 701  | 1 257  | 1 220  |
| Autres redevances location-gérance                               | 2 567  | 2 684  | 2 393  |
| Prestations  | 800    | 693    | 636    |
| Transferts de charges  | 894    | 732    | 349    |
| Reprises sur provisions  |        | 76     |        |
| Autres produits  | 4      |        |        |
| ■ Total produits d'exploitation                                  | 5 966  | 5 442  | 4 598  |
| <b>Charges d'exploitation</b>                                    |        |        |        |
| Loyer en location-gérance refacturé                              | 1 701  | 1 257  | 1 220  |
| Autres achats et charges externes sauf loyer en location-gérance | 1 344  | 1 178  | 741    |
| Impôts, taxes et versements assimilés                            | 90     | 99     | 93     |
| Salaires et traitements  | 758    | 770    | 852    |
| Charges sociales   | 305    | 346    | 330    |
| Dotations aux amortissements                                     | 164    | 143    | 169    |
| Dotations aux provisions   | 15     |        | 36     |
| Autres charges   | 24     | 11     | 14     |
| ■ Total charges d'exploitation                                   | 4 401  | 3 804  | 3 455  |
| ■ Résultat d'exploitation  | 1 565  | 1 638  | 1 143  |
| <b>Produits financiers</b>                                       |        |        |        |
| Revenus des titres de participations                             | 16 012 | 15 439 | 9 124  |
| Revenus des créances rattachées à des participations             | 260    | 861    | 755    |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières                 | 52     | 208    | 179    |
| ■ Total produits financiers                                      | 16 324 | 16 508 | 10 058 |
| <b>Charges financières</b>                                       |        |        |        |
| Dotations financières aux amortissements et provisions           | 600    |        |        |
| Autres intérêts et charges assimilée                             | 30     | 92     | 103    |
| ■ Total charges financières                                      | 630    | 92     | 103    |
| ■ Résultat financier   | 15 694 | 16 416 | 9 955  |
| ■ Résultat courant avant impôt                                   | 17 259 | 18 054 | 11 098 |
| ■ Total charges exceptionnelles                                  | 15     |        |        |
| ■ Résultat exceptionnel  | (15)   |        |        |
| ■ Impôts sur les bénéfices                                       | 1 212  | 1 458  | 1 189  |
| ■ Résultat net   | 16 032 | 16 596 | 9 909  |

# BILAN THERMADOR GROUPE

## au 31 décembre 2009

En milliers d'euros

|  | 31/12/2009<br>Brut | 31/12/2009<br>Amortissement<br>et provisions | 31/12/2009<br>Net | 31/12/2008<br>Net | 31/12/2007<br>Net |
|--|--------------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Actif</b>                             |                    |  |                   |                   |                   |
| <b>Actif Immobilisé</b>                  |                    |  |                   |                   |                   |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>     |                    |  |                   |                   |                   |
| Fonds de commerce                        | 5 717              |  | 5 717             | 5 717             | 5 717             |
| Autres immobilisations incorporelles     | 1 680              | 1 575  | 105               | 155               | 98                |
| <b>Immobilisations corporelles</b>       |                    |  |                   |                   |                   |
| Immobilisations financières              | 723                | 524  | 199               | 205               | 181               |
| Participations                           | 19 450             | 600  | 18 850            | 19 450            | 16 448            |
| Créances rattachées à des participations | 10 790             |  | 10 790            | 7 173             | 5 908             |
| Autres immobilisations financières       | 1                  |  | 1                 | 1                 | 1                 |
| ■ Total actif immobilisé                 | <b>38 361</b>      | <b>2 699</b>                                 | <b>35 662</b>     | <b>32 701</b>     | <b>28 353</b>     |
| <b>Actif circulant</b>                   |                    |  |                   |                   |                   |
| <b>Créances</b>                          |                    |  |                   |                   |                   |
|  | 1 107              |  | 1 107             | 965               | 880               |
| <b>Valeurs mobilières de placement</b>   |                    |  |                   |                   |                   |
|  |                    |  |                   |                   | 2 523             |
| <b>Disponibilités</b>                    |                    |  |                   |                   |                   |
|  | 18 357             |  | 18 357            | 16 245            | 12 063            |
| ■ Total actif circulant                  | <b>19 464</b>      |  | <b>19 464</b>     | <b>17 210</b>     | <b>15 466</b>     |
| ■ Total de l'actif                       | <b>57 825</b>      | <b>2 699</b>                                 | <b>55 126</b>     | <b>49 911</b>     | <b>43 819</b>     |

|  | 31/12/2009<br>Net | 31/12/2008<br>Net | 31/12/2007<br>Net |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Passif</b>  |                   |                   |                   |
| <b>Capitaux propres</b>                                |                   |                   |                   |
| Capital social   | 27 854            | 27 854            | 27 854            |
| Réserves légales                                       | 2 785             | 2 786             | 2 786             |
| Réserves réglementées                                  |                   |                   |                   |
| Autres réserves  | 7 400             | 1 423             | 2 003             |
| Report à nouveau                                       |                   |                   | 130               |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                          | <b>16 032</b>     | <b>16 596</b>     | <b>9 909</b>      |
| ■ Total capitaux propres                               | <b>54 071</b>     | <b>48 659</b>     | <b>42 682</b>     |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>              |                   |                   |                   |
|  | 244               | 228               | 304               |
| <b>Dettes</b>  |                   |                   |                   |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 4                 | 8                 | 9                 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés               | 204               | 178               | 105               |
| Dettes fiscales et sociales                            | 569               | 808               | 667               |
| Dettes groupe  | 34                | 30                | 52                |
| ■ Total dettes   | <b>811</b>        | <b>1 024</b>      | <b>833</b>        |
| ■ Total du passif                                      | <b>55 126</b>     | <b>49 911</b>     | <b>43 819</b>     |

| <b>Tableau des participations</b>                               | SFERACO<br>S.A. | THERMADOR<br>S.A. | JETLY<br>S.A. | DIPRA<br>S.A. | PBTUB<br>S.A. | ISOCEL<br>S.A. | SECTORIEL<br>S.A. | THELY<br>S.C.I. | TAGEST<br>S.A.R.L. | THERMADOR<br>INTERNATIONAL<br>S.A. | OPALINE<br>S.A.S. |
|---|-----------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------------|-----------------|--------------------|------------------------------------|-------------------|
| Capital social au 31/12/2009                                    | 3 200           | 3 200             | 3 200         | 960           | 960           | 160            | 480               | 2 400           | 8                  | 1 000                              | 80                |
| Primes, réserves et report à nouveau                            | 6 908           | 5 862             | 5 521         | 3 157         | 4 790         | 1 353          | 1 382             | 7 992           | 25                 | (450)                              | 19                |
| Quote-part capital détenu (%) au 31/12/2009                     | 99,99           | 99,99             | 99,87         | 97,99         | 99,98         | 99,90          | 99,94             | 99,93           | 99,80              | 99,9                               | 100,00            |
| Valeur comptable des titres détenus :                           |                 |                   |               |               |               |                |                   |                 |                    |                                    |                   |
| brut  | 3 048,7         | 3 048,7           | 3 044,9       | 2 445,1       | 896,1         | 152,3          | 554,6             | 5 167,8         | 11,6               | 999,9                              | 80                |
| net   | 3 048,7         | 3 048,7           | 3 044,9       | 2 445,1       | 896,1         | 152,3          | 554,6             | 5 167,8         | 11,6               | 999,9                              | 80                |
| Prêts et avances consentis par la société non encore remboursés | Néant           | Néant             | Néant         | Néant         | Néant         | Néant          | Néant             | 10 790          | Néant              | Néant                              | Néant             |
| Montant des cautions et avals donnés par la société             | Néant           | Néant             | Néant         | Néant         | Néant         | Néant          | Néant             | Néant           | Néant              | Néant                              | Néant             |
| Chiffre d'affaires H.T. du dernier exercice                     | 40 170          | 39 258            | 44 203        | 16 202        | 20 151        | 4 918          | 8 431             | 2 795           |                    | 5 148                              | 1 127             |
| Résultat comptable du dernier exercice clos                     | 4 137           | 4 029             | 5 691         | 534           | 1 519         | 225            | 639               | 947             | 4                  | (156)                              | 12                |
| Résultats 2008 encaissés par la société-mère en 2009            | 4 999           | 1 600             | 5 692         | 235           | 2 400         | 400            | 660               | Néant           | Néant              | Néant                              | 26                |
| Date d'arrêté de l'exercice                                     | 31/12           | 31/12             | 31/12         | 31/12         | 31/12         | 31/12          | 31/12             | 31/12           | 31/12              | 31/12                              | 31/12             |



## tableau des cinq derniers exercices

|   | 31/12/2009<br>12 mois | 31/12/2008<br>12 mois | 31/12/2007<br>12 mois | 31/12/2006<br>12 mois | 31/12/2005<br>12 mois |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Capital en fin d'exercice</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| Capital social (en K€)  | 27 854                | 27 854                | 27 854                | 27 854                | 27 854                |
| Nombre d'actions ordinaires existantes  | 1 740 900             | 1 740 900             | 1 740 900             | 1 740 900             | 1 740 900             |
| <b>Opérations et résultats de l'exercice (en K€)</b>                            |                       |                       |                       |                       |                       |
| Produits hors-taxes (exploitation + financier)                                  | 21 396                | 21 143                | 14 308                | 13 602                | 11 353                |
| Résultats avant impôts et dotations aux amortissements et provisions            | 18 023                | 18 122                | 11 303                | 10 858                | 8 867                 |
| Impôts sur les bénéfices  | 1 212                 | 1 458                 | 1 189                 | 1 021                 | 861                   |
| Résultats après impôts et dotations aux amortissements et provisions            | 16 032                | 16 596                | 9 909                 | 9 523                 | 7 604                 |
| Résultat distribué  | 10 619                | 10 619                | 10 619                | 9 401                 | 8 356                 |
| <b>Résultats par action (en K€)</b>   |                       |                       |                       |                       |                       |
| Résultats après impôts mais avant dotations aux amortissements et provisions    | 9,66                  | 9,57                  | 5,81                  | 5,65                  | 4,60                  |
| Résultats après impôts et dotations aux amortissements et provisions            | 9,21                  | 9,53                  | 5,69                  | 5,47                  | 4,37                  |
| Dividende net attribué à chaque action  | 6,10 *                | 6,10                  | 6,10                  | 5,40                  | 4,80                  |
| <b>Personnel</b>  |                       |                       |                       |                       |                       |
| Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice                         | 6                     | 6                     | 6                     | 6                     | 6                     |
| Montant de la masse salariale de l'exercice (en K€)                             | 758                   | 770                   | 852                   | 753                   | 698                   |
| Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (en K€) | 305                   | 346                   | 330                   | 297                   | 276                   |

\*Dividende proposé à l'A.G. du 12/04/10.

## tableau de financement (K€)

|  | 31/12/2009     | 31/12/2008     | 31/12/2007    |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>Ressources</b>  |                |                |               |
| Résultat de l'exercice   | 16 032         | 16 596         | 9 909         |
| Dotations aux amortissements                                       | 164            | 143            | 169           |
| Dotations et reprises de provision                                 | 616            | (76)           | 36            |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>                                  | <b>16 812</b>  | <b>16 663</b>  | <b>10 114</b> |
| Valeur nette comptable des immobilisations cédées                  |                |                |               |
| Cession participation et remboursement créances sur participations |                |                |               |
| <b>Total des ressources long terme</b>                             | <b>16 812</b>  | <b>16 663</b>  | <b>10 114</b> |
| <b>Emplois</b>   |                |                |               |
| Dividendes   | 10 619         | 10 619         | 9 401         |
| Immobilisations financières  | 3 617          | 4 266          | 247           |
| Autres immobilisations   | 109            | 226            | 123           |
| <b>Total des emplois</b>   | <b>14 345</b>  | <b>15 111</b>  | <b>9 771</b>  |
| <b>Variation du fonds de roulement</b>                             | <b>(2 467)</b> | <b>(1 552)</b> | <b>(343)</b>  |
| <b>Variation des capitaux permanents</b>                           |                |                |               |
| Variation des capitaux propres                                     | 5 428          | 5 901          | 545           |
| Variation de la provision retraite                                 | 16             | (76)           | 36            |
| <b>Variation des immobilisations nettes</b>                        | <b>2 961</b>   | <b>4 349</b>   | <b>202</b>    |

### Règles et méthodes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels applicables en France.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les durées d'amortissements pratiquées sont conformes aux durées d'utilité.

### Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires).

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

|                                      |                      |
|--------------------------------------|----------------------|
| ■ logiciels                          | 3 et 5 ans           |
| ■ agencements et installations       | 3, 6 et 10 ans       |
| ■ matériel de bureau et informatique | 2, 3, 4, 5 et 6 ans  |
| ■ mobilier                           | 2, 4, 5, 6 et 10 ans |

Les immobilisations incorporelles concernent principalement des logiciels.

Le bilan comporte un poste "Fonds de Commerce" pour 5 717 K€ représentant les 3 fonds de commerce acquis par Thermador Groupe lors de la fusion-absorption en 1987 avec les 3 sociétés anonymes d'origine : Thermador, Sferaco et Jetly.

Ce poste "Fonds de Commerce" n'a pas été amorti, l'amortissement n'étant pas légalement obligatoire en France.

Ils n'ont pas été dépréciés car leurs valeurs, calculées d'après les méthodes basées notamment sur les flux de trésorerie nets futurs prévisibles sur une période de 5 ans et un taux de croissance postérieur nul, actualisés au taux de 8,5 %, sont supérieures à leur valeur comptable.

### Note 2 - Participations et autres titres immobilisés

La valeur brute des participations et des autres titres immobilisés est constituée par le coût d'acquisition des titres.

La liste des filiales et participations se trouve en page 62.

#### Mode d'évaluation

- Pour les filiales ayant moins de 5 ans d'ancienneté dans le groupe, les participations restent à leur valeur de souscription pendant la phase de lancement tant que les sociétés sont dans le cadre de leurs prévisions d'exploitation.
- Pour les autres filiales, le mode d'évaluation retenu est celui de l'actif net ou de l'actif net réévalué pour les sociétés à caractère immobilier.

### Note 3 - 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.

### Note 4 - Indemnités de départ à la retraite

Les indemnités de départ à la retraite ont été chiffrées, charges comprises, pour un montant de 244 K€ (dont administrateurs et mandataires sociaux 213 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 :

- de l'âge de départ à la retraite : 62,5 ans qui est l'âge moyen de départ à la retraite constaté
- du taux de rotation du personnel calculé par tranche d'âge : moins de 35 ans, de 35 à 50 ans et plus de 50 ans
- de l'évolution des salaires en fonction de la politique salariale
- de la probabilité de survie à l'âge de départ à la retraite et d'un coefficient d'actualisation de 4,5 %

La provision comptabilisée est égale à 244 K€ et concerne donc l'ensemble des salariés et des mandataires sociaux. La dotation de 2009 est égale à 16 K€.

## Explication des postes du bilan et du compte de résultat

### Note 5 - Immobilisations et amortissements (en milliers d'euros)

#### Immobilisations

|  | Valeur brute au début de l'exercice | Augmentations | Diminutions | Valeur brute à la fin de l'exercice |
|--|-------------------------------------|---------------|-------------|-------------------------------------|
| Fonds de commerce                                    | 5 717                               |               |             | 5 717                               |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles        | 1 652                               | 98            | 70          | 1 680                               |
| ■ Total immobilisations incorporelles                | <b>7 369</b>                        | <b>98</b>     | <b>70</b>   | <b>7 397</b>                        |
| Installations techniques, matériel et outillage      | 1                                   |               |             | 1                                   |
| Installations générales, agencements et aménagements | 163                                 | 60            |             | 223                                 |
| Matériel de bureau et informatique, mobilier         | 430                                 | 47            | 1           | 476                                 |
| Immobilisations corporelles en cours                 | 54                                  | 24            | 54          | 24                                  |
| ■ Total immobilisations corporelles                  | <b>648</b>                          | <b>131</b>    | <b>55</b>   | <b>724</b>                          |
| Participations (1)                                   | 19 450                              |               |             | 19 450                              |
| Créances rattachées à des participations (2)         | 7 172                               | 3 617         |             | 10 789                              |
| Autres immobilisations financières                   | 1                                   |               |             | 1                                   |
| ■ Total immobilisations financières                  | <b>26 623</b>                       | <b>3 617</b>  |             | <b>30 240</b>                       |
| ■ Total Général                                      | <b>34 640</b>                       | <b>3 846</b>  | <b>125</b>  | <b>38 361</b>                       |

(1) La totalité du poste concerne les entreprises liées. (2) Prêt à S.C.I. Thely.

#### Amortissements

|  | Montant des amortissements au début de l'exercice | Augmentations dotations de l'exercice | Diminutions amortissements des éléments sortis | Montant des amortissements à la fin de l'exercice |
|--|---|---------------------------------------|--|---|
| Fonds de commerce                                    |   |                                       |  |   |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles        | 1 497   | 82                                    | 4  | 1 575   |
| ■ Total immobilisations incorporelles                | <b>1 497</b>                                      | <b>82</b>                             | <b>4</b>                                       | <b>1 575</b>                                      |
| Installations techniques, matériel et outillage      | 1   |                                       |  | 1   |
| Installations générales, agencements et aménagements | 104   | 22                                    |  | 126   |
| Matériel de bureau et informatique, mobilier         | 337   | 60                                    |  | 397   |
| ■ Total immobilisations incorporelles                | <b>442</b>  | <b>82</b>                             |  | <b>524</b>  |
| ■ Total Général                                      | <b>1 939</b>                                      | <b>164</b>                            | <b>4</b>                                       | <b>2 099</b>                                      |

## Note 6 - Provisions (en milliers d'euros)

|   | Montant<br>au début<br>de l'exercice | Dotations<br>de l'exercice | Reprises<br>de l'exercice | Montant<br>à la fin<br>de l'exercice |
|---|--------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| Provision retraite                                  | 228                                  | 16                         |                           | 244                                  |
| ■ Total provisions pour risques et charges          | 228                                  | 16                         |                           | 244                                  |
| Provision pour dépréciation titres de participation |                                      | 600                        |                           | 600                                  |
| ■ Total Général                                     | 228                                  | 616                        |                           | 844                                  |
| Dont dotations et reprises : - d'exploitation       |                                      | 16                         |                           |                                      |
| - financières                                       |                                      | 600                        |                           |                                      |

## Note 7 - Etat des créances (en milliers d'euros)

| État des créances                        | Montant<br>brut | Entreprises<br>liées | à 1 an<br>au plus | à plus<br>d'un an |
|--|-----------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| Créances rattachées à des participations | 10 790          | 10 790               |                   | 10 790            |
| Autres immobilisations financières       | 1               |                      | 1                 |                   |
| Autres tiers                             | 265             |                      | 265               |                   |
| Groupe                                   | 760             | 760                  | 760               |                   |
| Charges constatées d'avance              | 81              |                      | 81                |                   |
| ■ Total                                  | 11 897          | 11 550               | 1 107             | 10 790            |

## Note 8 - Dettes

L'intégralité des dettes a une échéance inférieure à un an.

Le montant des autres dettes concernant les entreprises liées se monte à 34 K€.

## Note 9 - Engagements hors bilan

Le seul engagement identifié concerne les heures cumulées au titre du droit individuel à la formation (DIF) qui s'élèvent à 504 heures.

## Note 10 - Autres informations

Produits à recevoir – Groupe : 760 K€.

Charges à payer - Etablissement de crédit : 4 K€, fournisseurs et comptes rattachés : 92 K€, dettes fiscales et sociales : 114 K€, groupe : 13 K€.

Effectif moyen – Cadres 5, non cadres 1.

Composition du capital - Le capital est composé de 1 740 900 actions de 16 euros à l'ouverture et à la clôture de l'exercice. Il n'y a pas de stock options. Un plan d'attribution gratuite d'actions est en cours (voir note 12).

Rémunération des 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) et hors groupe, allouées au titre de l'exercice aux membres du Conseil d'Administration en raison de leur fonction s'élève à 1 288 K€.

Impôts sur les bénéfices - Impôts exigibles

Le montant de l'impôt exigible et de la contribution sociale de 3,3% s'élèvent à 1 212 K€ sur le résultat courant et il n'y a pas d'impôt sur le résultat exceptionnel, l'impôt est donc de 1 212 K€ sur le résultat net. L'impôt à payer est égal à 1 186 K€ compte tenu d'une créance d'impôt provenant de l'application en 2005 des amortissements par composants. Cette créance est récupérable par cinquième et le montant pour 2009 est de 26 K€.

Sur la distribution envisagée de 10 619K€, l'impôt et la contribution s'élèvent à 5 539 K€.

Allègements - Provisions retraite 244 K€, organic 10 K€, total des allègements 254 K€.

## Note 11 - Honoraires des Commissaires aux comptes

|  | MAZARS              |       |       |       | S.S.E.C.            |       |       |       |
|--|---------------------|-------|-------|-------|---------------------|-------|-------|-------|
|  | En milliers d'euros |       | en %  |       | En milliers d'euros |       | en %  |       |
|  | 2009                | 2008  | 2009  | 2008  | 2009                | 2008  | 2009  | 2008  |
| Mission légale                                 |                     |       |       |       |                     |       |       |       |
| Emetteur                                       | 27                  | 26    | 57    | 50    | 20                  | 18    | 43    | 35    |
| Diligences directement liées au contrôle légal |                     |       |       |       |                     |       |       |       |
| Emetteur                                       | néant               | 8     |       | 15    | néant               | néant | néant | néant |
| Total mission légale                           | 27                  | 34    | 57    | 65    | 20                  | 18    | 43    | 35    |
| Missions particulières                         | néant               | néant | néant | néant | néant               | néant | néant | néant |
| Total honoraires des CAC                       | 27                  | 34    | 57    | 65    | 20                  | 18    | 43    | 35    |

## Note 12 - Attribution gratuite d'actions

Nous vous rappelons que le conseil, autorisé par l'Assemblée Générale du 7 avril 2008, a procédé le 20 juin 2008 à une distribution d'actions gratuites aux dirigeants du groupe dans le cadre de l'article 83 de la loi de finance 2005. Cette opération se fera par incorporation de réserves et création de 87 000 actions soit 5% du capital en 2010 à l'issue de la période de 2 ans dite « d'attribution ».

# INDICATIONS JURIDIQUES

## de caractère général

### 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.

- 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 : 7420Z.
  - 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<sup>er</sup> 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.

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.

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'exercent 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 euros | Augmentation de capital | Nombre de titres émis | Nombre cumulé d'actions | Montants successifs du capital 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** : néant.

**Capital potentiel** : Il n'existe pas de capital potentiel à l'exception de l'attribution gratuite de 87 000 actions à 9 dirigeants (voir page 17).

Nombre de titres : 1 740 900

Attribution gratuite : 87 000

Dilution potentielle maximale :  $(1 - (1\,740\,900 \div (1\,740\,900 + 87\,000))) = 4,76 \%$ .

L'attribution a été faite le 20 juin 2008 avec un délai d'attribution de 2 ans.

**Intervention de la société sur ses propres titres** : néant.

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

## Autres informations

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.



# RAPPORTS des COMMISSAIRES AUX COMPTES

# RAPPORT des COMMISSAIRES aux COMPTES sur les comptes consolidés

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société THERMADOR GROUPE, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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.

## I - Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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.

## II - 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 oeuvre 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 21 649 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.

## III – Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion. 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 16 février 2010

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS  
Frédéric MAUREL

S.S.E.C.  
Anne-Laure SORLIN



# RAPPORT des COMMISSAIRES des COMPTES sur les comptes sociaux

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2009 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société THERMADOR GROUPE, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi,

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

## I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## II - 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 fonds de commerce, inscrits à l'actif du bilan pour une valeur de 5 717 K€, ne sont pas amortis. Les tests de valeur effectués et décrits en note 1 de l'annexe justifient l'absence de dépréciation,
- Les titres de participation inscrits à l'actif du bilan pour un montant net de 18 850 K€ sont évalués conformément à la méthode indiquée dans la note 2 de l'annexe.

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

## III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital (ou des droits de vote), vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Saint-Étienne et à Villeurbanne, le 16 février 2010

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS  
Frédéric MAUREL

S.S.E.C.  
Anne-Laure SORLIN

# RAPPORT des COMMISSAIRES aux COMPTES

## établi en application de l'article L. 225-235 du Code de commerce, sur le rapport du président du conseil d'administration de la société Thermador Groupe S.A.

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société THERMADOR GROUPE 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 2009.

Il appartient au président d'établir et de soumettre à l'approbation du conseil d'administration un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société et donnant les autres informations requises par l'article L. 225-37 du Code de commerce relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du président, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L.225-37 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

### **Informations concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière**

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président. 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.

### **Autres informations**

Nous attestons que le rapport du président du conseil d'administration comporte les autres informations requises à l'article L225-37 du Code de commerce.

Fait à Saint-Étienne et à Villeurbanne, le 16 février 2010

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS  
Frédéric MAUREL

S.S.E.C.  
Anne-Laure SORLIN

# RAPPORT SPÉCIAL des COMMISSAIRES aux COMPTES

## sur les conventions et engagements réglementés

Aux Actionnaires,

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

### ■ Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

En application de l'article L. 225-40 du Code de Commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements 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 et engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux 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 R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons mis en œuvre 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 la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Les administrateurs concernés au 31 décembre 2009 sont les suivants :

|                         | Guy<br>Vincent | Emmanuelle<br>Desecures | Eric<br>Mantione | Jean-François<br>Bonnefond | Hervé<br>Le Guillerm | Marylène<br>Boyer | Thermador<br>Groupe |
|-------------------------|----------------|-------------------------|------------------|----------------------------|----------------------|-------------------|---------------------|
| <b>Thermador Groupe</b> | P.D.G.         | Administrateur          | Administrateur   | Administrateur             | Administrateur       | Administrateur    |                     |
| <b>Thermador SA</b>     | Administrateur |                         | Administrateur   |                            |                      |                   | Administrateur      |
| <b>Sferaco SA</b>       | Administrateur |                         | Administrateur   |                            | P.D.G.               |                   | Administrateur      |
| <b>Jetly SA</b>         | Administrateur | Administrateur          |                  | P.D.G.                     |                      |                   | Administrateur      |
| <b>SCI Thely</b>        |                |                         |                  |                            |                      | Gérant            | Associé             |

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

**Date d'autorisation :** Conseil d'administration du 11 décembre 2009.

#### 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 :

- baisse des loyers facturés par la SCI THELY à THERMADOR GROUPE SA de 4,1 %,
- baisse corrélative des loyers facturés par THERMADOR GROUPE SA à THERMADOR SA, SFERACO SA et JETLY SA.

**Modalités :** Cette convention ne produira d'effet qu'à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010.

Compte tenu de l'évolution des surfaces louées auprès de la SCI THELY, le total des loyers s'élèvera à 1 696 K€ sur l'exercice 2010, dont 21 K€ pour les bureaux propres à THERMADOR GROUPE.

## ■ Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Par ailleurs, en application du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions et engagements suivants, approuvés 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 11,5 K€ à 12 K€ mensuels sur 13 mois par le Conseil d'Administration du 15 décembre 2008. Son salaire brut annuel s'est élevé à 222 K€ pour l'exercice 2009 compte tenu de la prime exceptionnelle fixée par le Conseil d'Administration à hauteur de 66 K€, en date du 11 décembre 2009.

### 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 2009 (en milliers d'euros) :

|              | Produits des baux (1) | Redevances sur chiffre d'affaires (2) | Redevances sur matériel (3) |
|--------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| Thermador SA | 416                   | 827                                   | 1                           |
| Sferaco SA   | 486                   | 633                                   | 4                           |
| Jetly SA     | 799                   | 1 102                                 | -                           |
| TOTAL        | 1 701                 | 2 562                                 | 5                           |

(1) Produits fonction de la surface occupée par chaque filiale, soit bureaux et entrepôts représentant respectivement 7 110, 8 000 et 11 165 m<sup>2</sup> au 31 décembre 2009.

(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 2009 et compte tenu de l'évolution des surfaces louées, votre société a pris en charge une somme de 1 721 milliers d'euros (dont 1 701 milliers d'euros faisant l'objet de refacturation auprès de filiales).

Fait à Saint-Étienne et à Villeurbanne, le 16 février 2010

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS  
Frédéric MAUREL

S.S.E.C.  
Anne-Laure SORLIN

# table de concordance

|  | pages   |
|--|---|
| <b>1. Personnes responsables</b>   |   |
| 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.  | 83  |
| 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. | 83  |
| <b>2. Contrôleurs légaux des comptes</b>   |   |
| 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).   | 83  |
| 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   |
| <b>3. Informations financières sélectionnées</b>   |   |
| 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.  | 11 - 28 à 45<br>48 à 60 - 60 à 67<br>70 à 74 - 84 |
| 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.   |   |
| <b>4. Facteurs de risque</b>   |   |
| 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.   | 3 - 4 à 9 - 18<br>19 - 41 - 42                    |
| <b>5. Informations concernant l'émetteur</b>   |   |
| 5.1. Histoire et évolution de la société   |   |
| 5.1.1. Indiquer : la raison sociale et le nom commercial de l'émetteur ;   | 66  |
| 5.1.2. le lieu et le numéro d'enregistrement de l'émetteur ;   | 66  |
| 5.1.3. la date de constitution et la durée de vie de l'émetteur, lorsqu'elle n'est pas indéterminée ;  | 66  |
| 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) ;  | 66  |
| 5.1.5. les événements importants dans le développement des activités de l'émetteur.  | 10  |
| 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 ;  | 30  |
| 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) ;  | 30 - 38 à 40                                      |
| 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.  | 30  |

# table de concordance (suite)

|   | pages  |
|---|--|
| <b>6 Aperçu des activités</b>   |  |
| <b>6.1. Principales activités</b>   |  |
| 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  | 4 à 9 - 48 à 60                              |
| 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  |
| <b>6.2. Principaux marchés</b>  |  |
| 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.  | 43 - 48 à 60                                 |
| 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                                      |
| <b>? Organigramme</b>   |  |
| 7.1. Si l'émetteur fait partie d'un groupe, décrire sommairement ce groupe et la place qu'y occupe l'émetteur.  | 12   |
| 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.  | 35   |
| <b>8. Propriétés immobilières, usines et équipements</b>  |  |
| 8.1. Signaler toute immobilisation corporelle importante existant ou planifiée, y compris les propriétés immobilières louées, et toute charge majeure pesant dessus.  | 30 - 38 à 40                                 |
| 8.2. Décrire toute question environnementale pouvant influencer l'utilisation, faite par l'émetteur, de ses immobilisations corporelles.  | N/A  |
| <b>9. Examen de la situation financière et du résultat</b>  |  |
| <b>9.1. Situation financière</b>  |  |
| 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. | 11 - 28 à 45<br>48 à 60 - 60 à 67<br>70 à 74 |
| <b>9.2. Résultat d'exploitation</b>   |  |
| 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.  | 3  |
| 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  |

## table de concordance (suite)

|   | pages            |
|---|------------------|
| <b>10. Trésorerie et capitaux</b>   |                  |
| 10.1. Fournir des informations sur les capitaux de l'émetteur (à court terme et à long terme).  | 32 à 34          |
| 10.2. Indiquer la source et le montant des flux de trésorerie de l'émetteur et décrire ces flux de trésorerie.  | 34               |
| 10.3. Fournir : des informations sur les conditions d'emprunt et la structure de financement de l'émetteur ;  | 19 - 34          |
| 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              |
| <b>11 Recherche et développement, brevets et licences</b>   |                  |
| 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              |
| <b>12. Information sur les tendances</b>  |                  |
| 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.  | 3 - 19 - 48 à 60 |
| 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              |
| <b>13. Prévisions ou estimations du bénéfice</b>  |                  |
| 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.<br>Il convient d'opérer une distinction nette entre les hypothèses relatives à des facteurs que 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.<br>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        |
|---|--------------|
| <b>14 Organes d'administration, de direction et de surveillance et direction générale</b>   |              |
| <b>14.1.</b> 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 :<br>a - membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance ;<br>b - associés commandités, s'il s'agit d'une société en commandite par actions ;<br>c - fondateurs, s'il s'agit d'une société fondée il y a moins de cinq ans ; et<br>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.<br>Indiquer la nature de tout lien familial existant entre n'importe lesquelles de ces personnes.<br>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 :<br>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 ;<br>b - toute condamnation pour fraude prononcée au cours des cinq dernières années au moins ;<br>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 ;<br>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.<br>Si aucune information de la sorte ne doit être divulguée, une déclaration le précisant doit être faite. | 14 à 18 - 67 |
| <b>14.2.</b> Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la direction générale<br>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.<br>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.<br>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.  | 16 - 67      |
| <b>15 Rémunération et avantages</b>   |              |
| Concernant l'intégralité du dernier exercice, indiquer, pour toute personne visée au point 14.1., premier alinéa, a) et d) :  |              |
| <b>15.1.</b> 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.<br>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 ;   | 17           |
| <b>15.2.</b> 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.   | 17           |



## table de concordance (suite)

|  | pages  |
|--|--|
| <b>16. Fonctionnement des organes d'administration et de direction</b>   |  |
| 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 ; 14 - 15   |
| 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 ; 14 à 17 - 67   |
| 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. 16   |
| 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. 16 à 19   |
|  | 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. 18 - 72  |
| <b>17. Salariés</b>  |  |
| 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. 44 à 45 |
| 17.2.  | Participations et stock-options<br>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. 14 à 17<br>41 - 67  |
| 17.3.  | Décrire tout accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur. 44<br>b - le montant ou le pourcentage pour lequel les opérations avec des apparentés entrent dans le chiffre d'affaires de l'émetteur.  |
| <b>18. Principaux actionnaires</b>   |  |
| 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. 22  |
| 18.2.  | Indiquer si les principaux actionnaires de l'émetteur disposent de droits de vote différents, ou fournir une déclaration négative appropriée. 22   |
| 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  |
| <b>19. Opérations avec des apparentés</b>  |  |
| 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. 41 - 73 - 74 |  |
| 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.<br>Lorsque les opérations avec des apparentés n'ont pas été conclues aux conditions du marché, expliquer pourquoi.<br>Dans le cas de prêts en cours, y compris des garanties de tout type, indiquer le montant de l'encours ;   |  |

|   | pages                                     |
|---|---|
| <b>20 Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur</b>   |   |
| <b>20.1. Informations financières historiques</b>   | <b>31 à 45 - 60 à 67<br/>70 à 72 - 83</b> |
| <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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 :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a - le bilan ;</li> <li>b - le compte de résultat ;</li> <li>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 ;</li> <li>d - le tableau de financement ;</li> <li>e - les méthodes comptables et notes explicatives.</li> </ul> <p>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.</p> |   |
| <b>20.2. Informations financières pro forma</b>   | <b>N/A</b>                                |
| <p>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.</p> <p>Cette obligation sera normalement remplie par l'inclusion d'informations financières pro forma.</p> <p>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.</p>   |   |
| <b>20.3. Etats financiers</b>   | <b>31 à 45 - 60 à 67<br/>70 à 74 - 83</b> |
| <p>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.</p>  |   |
| <b>20.4. Vérification des informations financières historiques annuelles</b>  |   |
| <b>20.4.1.</b>  | <b>70 à 74 - 83</b>                       |
| <p>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.</p>   |   |
| <b>20.4.2.</b>  | <b>83</b>                                 |
| <p>Indiquer quelles autres informations contenues dans le document d'enregistrement ont été vérifiées par les contrôleurs légaux.</p>   |   |
| <b>20.4.3.</b>  | <b>N/A</b>                                |
| <p>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.</p>  |   |
| <b>20.5. Date des dernières informations financières</b>  | <b>N/A</b>                                |
| <b>20.5.1.</b>  |   |
| <p>Le dernier exercice pour lequel les informations financières ont été vérifiées ne doit pas remonter :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>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 ;</li> <li>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.</li> </ul>  |   |
| <b>20.6. Informations financières intermédiaires et autres</b>  | <b>N/A</b>                                |
| <b>20.6.1.</b>  |   |
| <p>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.</p>   |   |

## table de concordance (suite)

|   | pages   |
|---|---------|
| 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.<br>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 bilanciels comparables  |         |
| <b>20.7.</b> Politique de distribution des dividendes<br>Décrire la politique de l'émetteur en matière de distribution de dividendes et toute restriction applicable à cet égard.   | 21      |
| 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.   |         |
| <b>20.8.</b> Procédures judiciaires et arbitrage<br>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.  | 19      |
| <b>20.9.</b> Changement significatif de la situation financière ou commerciale<br>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.  | 19      |
| <b>21. Informations complémentaires</b>   |         |
| <b>21.1.</b> Capital social<br>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 :<br>a - le nombre d'actions autorisées ;<br>b - le nombre d'actions émises et totalement libérées et le nombre d'actions émises, mais non totalement libérées ;<br>c - la valeur nominale par action, ou le fait que les actions n'ont pas de valeur nominale ; et<br>d - un rapprochement du nombre d'actions en circulation à la date d'ouverture et à la date de clôture de l'exercice.<br>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 ; | 67      |
| 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.   | 67      |
| <b>21.2.</b> 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.   | 66 - 67 |
| 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.  | 66 - 67 |
| 21.2.3. Décrire les droits, les privilèges et les restrictions attachés à chaque catégorie d'actions existantes.  | 66 - 67 |
| 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.   | 66 - 67 |
| 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.   | 66 - 67 |
| 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.   | 23      |
| 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.  | 67      |
| 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 (suite)

|  | pages |
|--|-------|
| <b>22. Contrats importants</b>   |       |
| 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   |
| <b>23. Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts</b>  |       |
| <b>23.1.</b> 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. | 40    |
| <b>23.2.</b> 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   |
| <b>24. Documents accessibles au public</b>   |       |
| 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 :   | 66    |
| 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.   |       |
| <b>25. Informations sur les participations</b>   |       |
| 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

| Eléments                              | Pages du document  |
|---------------------------------------|--|
| Rapport de gestion                    | 3, 4 à 9, 12 à 23, 28 à 30, 44 à 45, 48 à 57, 60, 67 et 84 |
| Comptes                               | 31 à 45, 61 à 65   |
| Rapports des Commissaires aux Comptes | 70 à 74  |
| Attestation                           | 83   |

# commissaires aux comptes

## 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., 17, rue de la Presse à Saint-Etienne (Loire), nommé le 8/4/2002, représenté par Anne Laure SORLIN depuis 2009 et antérieurement par Bruno FAURE, changement initié dans le cadre de la loi de sécurité financière.

### 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.

**Montant des honoraires des C.A.C.** (voir page 43).

# responsable du 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 16 février 2010

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

# PROJET de RÉSOLUTIONS

## à l'Assemblée Générale Mixte du 12 avril 2010

### ■ Ordre du jour extraordinaire

#### Première résolution

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale décide de modifier l'âge limite d'exercice des fonctions de Président, du Directeur Général et du Directeur Général Délégué, en le portant à la fin de l'année au cours de laquelle l'âge de 81 ans est atteint.

En conséquence l'Assemblée Générale décide :

- de modifier le premier paragraphe de l'article 17 *Président du Conseil d'Administration – Directeur Général - Directeurs Généraux Délégués*.

Le Conseil d'administration nomme parmi ses membres un Président dont la durée des fonctions ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur. Toutefois quelle que soit la durée pour laquelle elles lui ont été confiées, les fonctions du Président prennent fin de plein droit au plus tard le 31 décembre de l'année où il atteint l'âge de quatre-vingt un ans.

- de modifier le sixième alinéa du troisième paragraphe de l'article *Président du Conseil d'Administration – Directeur Général - Directeurs Généraux Délégués*.

Les fonctions de Directeur Général et de Directeur Général délégué prennent fin de plein droit au plus tard le 31 décembre de l'année où l'âge de quatre-vingt un ans est atteint.

Les autres paragraphes restent sans changement.

### ■ Ordre du jour ordinaire

#### Deuxième résolution

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée Générale nomme comme nouvel administrateur Monsieur Guillaume Robin demeurant 33 chemin de Calabert à Ecully (Rhône), pour une durée de quatre ans soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle réunie en 2014 statuant sur les comptes de 2013.

#### Troisième résolution

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée Générale nomme comme nouvel administrateur Madame Fabienne Bochet demeurant 76 route de Genas à Lyon 3<sup>e</sup> (Rhône), pour une durée de quatre ans soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle réunie en 2014 statuant sur les comptes de 2013.

#### Quatrième résolution

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée Générale nomme comme nouvel administrateur Monsieur Xavier Isaac demeurant 20 rue de l'oratoire à Caluire (Rhône), pour une durée de quatre ans soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle réunie en 2014 statuant sur les comptes de 2013.

#### Cinquième résolution

Sur proposition du Conseil d'administration, l'Assemblée Générale nomme comme nouvel administrateur Monsieur Lionel Monroe demeurant 37 place Bellecour à Lyon 2<sup>e</sup> (Rhône), pour une durée de quatre ans soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle réunie en 2014 statuant sur les comptes de 2013.

#### Sixième 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 2009 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

#### Septième 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 2009 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

#### Huitième résolution

L'Assemblée Générale décide d'affecter le bénéfice de l'exercice de 16 031 591,63 € de la manière suivante :

- distribution d'un dividende de 6,10 € par action, soit pour 1 740 900 actions un montant de 10 619 490 €,
- affectation du solde au poste « autres réserves » soit 5 412 101,63 €.

L'intégralité du montant ainsi distribué est éligible, pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, à la réfaction de 40 % mentionnée à l'article 158-3-2° du Code Général des Impôts.

Les dividendes dont la distribution est décidée seront détachés le 21 avril et mis en paiement le 26 avril 2010.

L'Assemblée Générale reconnaît en outre qu'il lui a été rappelé, pour répondre aux exigences légales par référence à l'article 243 Bis du Code Général des Impôts, que la société a distribué les dividendes suivants au titre des trois derniers exercices :

| Exercice | Revenus éligibles à l'abattement |                           | Revenus non éligibles à l'abattement |
|----------|----------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
|          | Dividendes                       | Autres revenus distribués |                                      |
| 2008     | 10 619 490 €                     | -                         | -                                    |
| 2007     | 10 619 490 €                     | -                         | -                                    |
| 2006     | 9 400 860 €                      | -                         | -                                    |

#### Neuvième 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 et engagements réglementés visées à l'article L. 225-38 du Code de Commerce.

#### Dixième 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.

Le présent rapport, publié le 26 février 2010, a été imprimé à 9 000 exemplaires.

Direction artistique et réalisation : **Agence Opaline** - 04 74 95 59 48

Crédit photos : Betty Garcia



**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 : <http://www.thermador-groupe.fr>**