

GROUPE

hermador

rapport

annuel

2000

annual

report

sommaire

contents

rapport de gestion
annual report

13

- 2 > Les chiffres clés *Key figures*
- 3 > Le mot du Président *Chairman's statement*
- 4 > Notre métier *Our business*
- 6 > Notre histoire *Group history*
- 7 > L'organigramme *Organization chart*
- 8 > La vie boursière *Share performance*

les chiffres consolidés *Consolidated figures*

Activités des filiales
Subsidiaries

34

49

les comptes sociaux *Company accounts*

- 59 > rapport des commissaires aux comptes *Statutory auditor's report*
- 63 > indications juridiques *General legal information*
- 66 > responsables du document et du contrôle des comptes
Responsibility regarding the document and auditing of accounts
- 67 > tableau de concordance *Reconciliation sheet*
- 68 > projet de résolutions *Resolutions*



80, rue du Ruisseau - Parc d'Activités de Chesnes
38297 SAINT-QUENTIN-FALLAVIER CEDEX
Tél. 04 74 95 63 28 - Fax 04 74 95 46 35

Site Internet Website : <http://www.thermador-groupe.com>

Président-Directeur Général, responsable de l'information

Chairman and Managing Director, Responsible for corporate information : Guy VINCENT



Le présent document de référence a été déposé auprès de la Commission des Opérations de Bourse le 17/2/2003, conformément au règlement n° 98-01. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par la Commission de Opérations de Bourse.

This reference document was presented to the Commission des Opérations de Bourse (French Securities and Investment Board) on the 17/2/2003, in accordance with regulation n° 98-01. It may be used to support financial transactions if accompanied by an information statement certified by the French Securities and Investment Board.

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

Composition du Conseil d'Administration

- > **Guy VINCENT** entré en fonction le 2/10/86 : Président-Directeur Général de Thermador Groupe, de Thermador et d'Isocel, Président d'Opaline, Administrateur de Dipra, Jetly, PBtub, Sectoriel et Sferaco.
- > **Jacques BORDE** entré en fonction le 2/10/86 : Président-Directeur Général de Sectoriel, Directeur Général Délégué de Thermador Groupe, Administrateur de Jetly, Sferaco, Thermador et Dipra, gérant de Thely.
- > **Bernard DANTIN** entré en fonction le 30/5/94 : Président-Directeur Général de CEC et de KDM Holding.
- > **Marc de SEREYS** entré en fonction le 1/4/96.
- > **Marylène BOYER** entrée en fonction le 27/3/2000, Directeur Financier de Thermador Groupe, Administrateur d'Isocel et PBtub.

Le mandat des cinq administrateurs a été renouvelé par l'A.G.M. du 8/4/2002.

Le mandat des cinq administrateurs prendra fin à l'Assemblée Générale de 2008.

Le conseil d'Administration s'est réuni 5 fois en 2002. Aucun comité n'a été créé.

Commissaires aux Comptes

Titulaires :

MAZARS et GUERARD TURQUIN nommé le 2/10/86 - S.S.E.C. nommé le 8/4/2002.

Suppléants :

Frédéric MAUREL nommé le 29/3/99 - S.E.C.A.-Staron et Associés nommé le 8/4/2002.

Le mandat des Commissaires aux Comptes prendra fin à l'Assemblée Générale de 2005.

Composition of the Board of Directors

- > **Guy VINCENT**, board member since 2/10/86: Chairman and Managing Director of Thermador, Thermador Group and of Isocel, Chairman of Opaline, Administrator of Dipra, Jetly, PBtub, Sectoriel and Sferaco.
- > **Jacques BORDE**, board member since 2/10/86: Chairman and Managing Director of Sectoriel, Acting General Manager of Thermador Group, Administrator of Jetly, Sferaco, Thermador and Dipra, manager of Thely.
- > **Bernard DANTIN**, board member since 30/5/94: Chairman and Managing Director of CEC and of KDM Holding.
- > **Marc de SEREYS**, board member since 1/4/96.
- > **Marylène BOYER**, board member since 27/3/2000, Financial manager of Thermador Group, Administrator of Isocel and PBtub.

Appointments of the five administrators were renewed by the Shareholders' General Meeting held on 8/4/2002.

Appointments of the five administrators will expire at the General Meeting in 2008.

The Board of Directors convened 5 times in 2002. No committee was created.

Legal Auditors

Appointed:

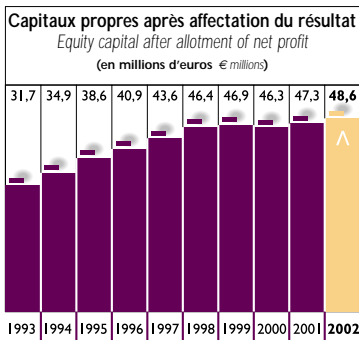
MAZARS & GUERARD TURQUIN designated 2/10/86 - S.S.E.C. designated 8/4/2002.

Alternates:

Frédéric MAUREL designated 29/3/99 - S.E.C.A.-Staron & Associés designated 8/4/2002.

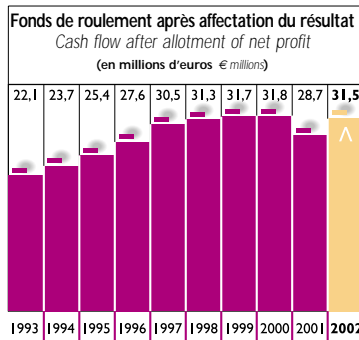
The legal Auditors' term will expire during the General Meeting in 2005.

Chiffres clés Key figures



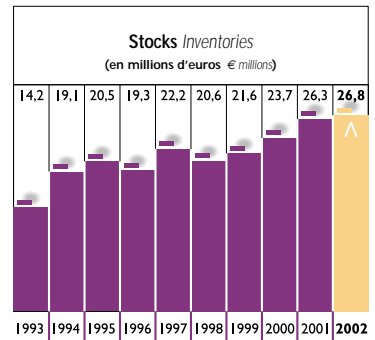
Les capitaux propres progressent régulièrement et ont été multipliés par 1,5 depuis 93.

Equity capital is increasing steadily and has been multiplied by 1.5 since 1993.



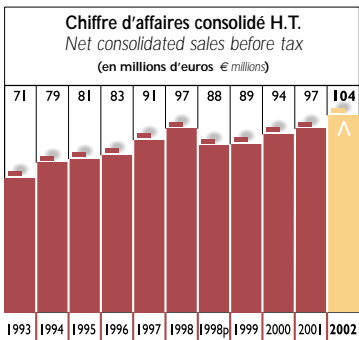
Le fonds de roulement a été multiplié par 1,4 depuis 93.

Cash flow has been multiplied by 1.4 since 1993.



Le niveau de stock représente 3 à 4 mois de vente, il permet de livrer les commandes en 24 ou 48 h.

There is sufficient stock to cover sales for 3 to 4 months enabling us to deliver orders within 24 to 48 hours.

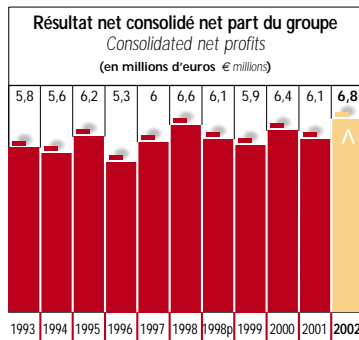


98p : Les chiffres indiqués tiennent compte de la mise en équivalence de CEC sur l'ensemble de l'année 1998, c'est à dire à périmètre comparable à 1999.

These figures take into account the recoding of CEC under the equity method on a full year basis for 1998 to allow for comparison with 1999.

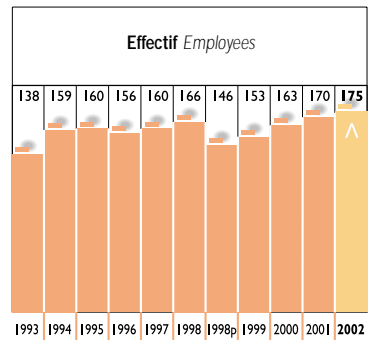
Le chiffre d'affaires a progressé régulièrement depuis 93 à périmètre constant. Rappelons que depuis 94 et jusqu'à octobre 98 le chiffre d'affaires CEC était inclus dans le chiffre d'affaires consolidé.

Turnover has been progressing steadily since 1993 on a like-for-like consolidation basis. From 1994 until 1998 CEC's turnover was included in the consolidated sales figures.



Le résultat net part du groupe représente 6,5 % du chiffre d'affaires en 2002.

Consolidated net profit represents 6.5 % of turnover in 2002.

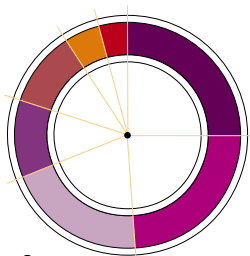


L'effectif reste à un niveau relativement bas pour le chiffre d'affaires réalisé.

Le chiffre d'affaires par salarié est de 595 milliers d'euros, ce qui est exceptionnel dans notre profession.

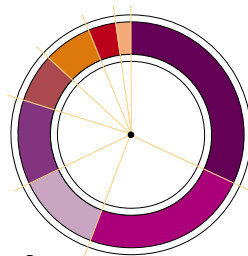
Given the turnover, staff has remained at relatively low levels. Sales per employee are 595,000 euros, which is exceptional in our business.

Part de chaque filiale dans le chiffre d'affaires 2002
Share of 2002 turnover by subsidiary



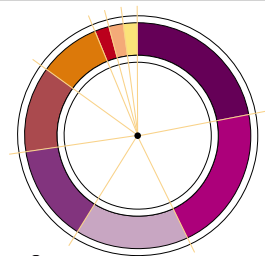
| | |
|-----------|------|
| Sferaco | 25 % |
| Jetly | 24 % |
| Thermador | 20 % |
| Dipra | 11 % |
| PB Tub | 11 % |
| Isocel | 5 % |
| Sectoriel | 4 % |

Contribution de chaque filiale au résultat 2002
Contribution of each subsidiary to 2002 profits



| | |
|------------------|------|
| Jetly | 32 % |
| Sferaco | 24 % |
| Thermador | 12 % |
| Thermador Groupe | 12 % |
| Isocel | 7 % |
| PB Tub | 7 % |
| Sectoriel | 4 % |
| Thely | 2 % |

Répartition de l'effectif 2002 par filiale
2002 staff by subsidiary



| | |
|------------------|------|
| Jetly | 22 % |
| Sferaco | 21 % |
| Thermador | 16 % |
| Dipra | 14 % |
| PB Tub | 12 % |
| Sectoriel | 9 % |
| Thermador Groupe | 2 % |
| Opaline | 2 % |
| Isocel | 2 % |

Le mot du président

Chairman's statement

Chers actionnaires,

Vous êtes à ce jour plus de 3 400 actionnaires de notre groupe, soit 700 de plus que l'an dernier. Je souhaite la bienvenue à tous les nouveaux actionnaires et les remercie de leur confiance.

Au salon Actionnaria à Paris en novembre, nous avons eu l'occasion, Marylène Boyer et moi, de nous entretenir avec certains d'entre vous qui nous ont manifesté leur satisfaction d'être associés à notre groupe, non seulement comme valeur de rendement mais également comme un groupe "sympathique" où il semble qu'il fasse bon travailler...

Notre titre s'est bien tenu en 2002. Le cours est resté pratiquement stable alors que le CAC a perdu plus de 30 %. Cette année, dans un contexte national et international difficile, la plupart de nos filiales ont progressé sensiblement tant en chiffre d'affaires qu'en résultat, avec une mention spéciale pour Jetly et Sferaco.

Il est vrai que nos métiers touchant au chauffage et à l'eau sont des marchés de besoins primaires, mais cependant soumis aux variations de l'économie générale et aux aléas climatiques.

Globalement, nous progressons de 7 % en chiffre d'affaires et de 10 % en résultat net, ce qui nous permet de proposer un dividende égal à celui de l'an dernier soit 3,82 € par action.

Deux filiales ont "sous performé" en 2002 : Thermador avec une nouvelle baisse de régime. Nous avons pris en cours d'année des mesures pour redresser la situation. Et Dipra qui accuse un exercice fortement déficitaire. Dans ce secteur de la distribution spécialisée, nous maintenons notre volonté de trouver notre place de façon plus significative et plus rentable (voir analyse plus détaillée de la situation page 44).

Que sera 2003 ? Le monde change vite et de façon souvent imprévisible, le pilotage d'une entreprise devient de plus en plus difficile. Cependant, nous sommes confiants dans le professionnalisme, les compétences, les facultés d'adaptation et le dynamisme de nos équipes pour continuer à progresser.

To the Shareholders,

Our group now has over 3,400 shareholders, which is 700 more than last year. I wish to welcome all the new shareholders and thank them for putting their trust in us.

Marylène Boyer and I had the opportunity to meet some of you during the "Actionnaria" show in Paris in November. We were pleased to learn of your satisfaction to be associated to our group not only in terms of yield but also because the group is a "friendly" one where people seem to enjoy working.

Our share price held up during 2002, practically unchanged, whereas the CAC lost more than 30%. For this year, which has been one of national and international hardship, the turnover and the results of most of our subsidiaries have progressed significantly, and more particularly regarding Jetly and Sferaco.

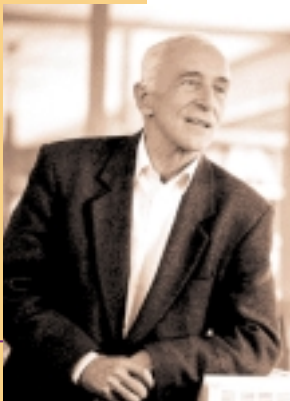
Although we deal with primary market sectors, heating and water, they too are subjected to the general economic situation and climatic variations.

On the whole, our progression has been 7 % in terms of turnover and 10 % in terms of net profit. We are therefore able to offer dividends on a par with last year, i.e. 3.82 per share.

The performance of two subsidiaries was inferior to that of 2002: Thermador witnessed a further slow down. Measures were taken during the course of the year to reverse that trend. Dipra finished the year with heavy losses. We are still aiming to gain a more significant part of the specialised distribution sector and to improve profitability (see the detailed analysis of the situation on page 44).

What's in store for 2003? The world changes quickly and often in unpredictable ways. Running a company is becoming more and more complicated. We are, however, sure that our teams' professionalism, competence, adaptability and dynamics will enable us to keep on making progress.

Guy Vincent



Notre métier

Our business

La distribution spécialisée de matériel d'équipement

matériels de chauffage central, pompes domestiques, robinetterie bâtiment et industrie...

Specialised distribution of equipment material

Central heating materials, domestic pumps, valves for building and industry...

Nos fournisseurs

Our suppliers

Des fabricants leaders dans leur spécialité.

Une des richesses de notre Groupe réside dans les relations anciennes et confiantes nouées au fil des ans avec des fabricants, étrangers pour la plupart, leaders dans leur spécialité et très dynamiques.

Manufacturers that have leadership positions in their markets.

One of the group's strengths is the long-term and trustful relationships that it has established over the years, chiefly with manufacturers in foreign countries that have leadership positions in their fields.

Répartition des achats du groupe par pays

Breakdown of purchases per country

(total des achats en 2002 : 72 M€ / total purchases in 2002: 72)

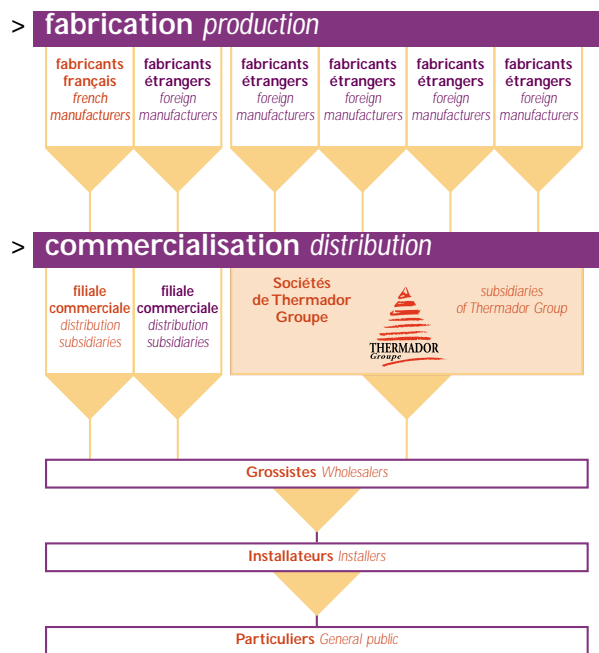
| | |
|---|------|
| Italie/Italy | 67 % |
| France/France | 13 % |
| Autres pays d'Europe/ Other European countries | 13 % |
| Asie/Asia | 7 % |



4

Notre positionnement

Our positioning



Nos atouts

Our strengths

- Une connaissance approfondie des marchés.
 - Des équipes commerciales de haut niveau très présentes sur le terrain.
 - Une logistique performante : capacité de stockage, organisation des stocks et des expéditions assurant des livraisons en 24/48 h sur toute la France.
-
- *Extensive knowledge of markets.*
 - *Highly competent sales teams, wide coverage in the field.*
 - *Well-organized logistics: storage capacity and management of stocks and dispatching allowing to deliver anywhere in France within 24 to 48 hours.*



Nos clients

Our customers

Les grossistes en chauffage, sanitaire, robinetterie, pompes,...

Pour la plupart de nos filiales, la clientèle est constituée de grossistes en chauffage, sanitaire, pompes, robinetterie, fournitures industrielles... Certains sont d'importance nationale avec de nombreuses agences : Brossette, Cédéo, Comafranc, Descours & Cabaud, Frans Bonhomme, Richardson, ... Les autres sont des grossistes régionaux souvent affiliés à des groupements d'achat.

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

Wholesalers in heating, plumbing accessories, valves, pumps...

The clientele for most of our subsidiaries is composed of wholesalers in heating, plumbing accessories, pumps, valves, industrial supplies... Some of these wholesalers are known nationwide and have numerous outlets: Brossette, Cédéo, Comafranc, Descours & Cabaud, Frans Bonhomme, Richardson, ... Others are regional wholesalers often associated to buying groups. The breakdown of our turnover shows no particular dependence on any given sector.

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

Number of customers depending on subsidiary: between 1 500 to 3 000

Catégories de clients *Catogories of Customers*

| | |
|---|---|
| Thermador, PBtub, Sferaco, Sectoriel, Jetly | Grossistes chauffage sanitaire <i>Heating and household water distribution wholesalers</i> |
| Sferaco, Sectoriel | Grossistes robinetterie • Grossistes fournitures industrielles <i>Valve wholesalers • Industrial supplies wholesalers</i> |
| Jetly | Grossistes pompes irrigation • Spécialistes forages - Bobiniers <i>Irrigation pump wholesalers • Drilling specialists - Coilers</i> |
| PBTub, Dipra | Grossistes - Matériaux de construction <i>Building material wholesalers</i> |
| Dipra | Grandes surfaces de bricolage <i>Do-It-Yourself superstores</i> |
| Dipra | Jardineries • Gros quincailliers <i>Garden centres • Large hardware stores</i> |



Notre histoire

Group history

1968 Création de THERMADOR par une petite équipe de départ : Guy Vincent, Jacques Borde, Geneviève Boreil, Marc de Sereys, puis Hubert Fournier. Capital de départ 300 000 F. Activité : importation, distribution d'accessoires de chauffage central.

1974 Création de LYDIS. Activité : vente de radiateurs et de chaudières.

1977 Création de JETLY. Activité : vente de pompes domestiques et accessoires.

1978 Création de SFERACO. Activité : vente de robinetterie bâtiment et industrie.

1987 Création de DIPRA. Activité : vente de pompes puis diversification dans la robinetterie sanitaire et accessoires de plomberie auprès des grandes surfaces de bricolage.

Création de CIRCAL. Activités : vente de circulateurs de chauffage.

Restructuration du groupe, création de THERMADOR HOLDING en juin : introduction au Second Marché.

1989 Création de Pbtub. Activité : vente de tubes en plastique, chauffage par le sol et distribution d'eau sanitaire.

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

1990 Incorporation de CIRCAL dans THERMADOR.

1992 Création d'ISOCEL. Activité : vente de composants aux constructeurs de chaudières.

1993 Vente de LYDIS avec l'activité chaudières et radiateurs. L'activité flexibles est transférée chez Pbtub.

1994 Achat de CEC. Activité : vente de matériels et équipements de piscines

1998 Thermador holding devient Thermador Groupe. Septembre : rachat aux salariés de 21,6 % du capital de DIPRA.

Octobre : vente de 52,6 % du capital de CEC à l'équipe dirigeante et aux salariés de CEC.

2001 Fin décembre : création d'Opaline, agence de communication, dans le but, dans un premier temps, d'internaliser la communication des sociétés du groupe.

2002 Cession de la totalité de notre participation de CEC à l'équipe dirigeante.

1968 Thermador was founded by: Guy Vincent, Jacques Borde, Geneviève Boreil, Marc de Sereys, with Hubert Fournier subsequently joining them. The initial capital was FRF 300,000. Business: importing and distributing parts for central heating.

1974 Creation of LYDIS. Business: selling radiators and boilers.

1977 Creation of JETLY. Business: selling domestic pumps and pump parts.

1978 Creation of SFERACO. Business: selling valves for the building business and industries.

1987 Creation of DIPRA. Business: selling pumps then diversification into selling domestic taps and plumbing fittings to DIY superstores.

Creation of CIRCAL. Business: selling circulation pumps for heating systems.

Reorganisation of the group, with the creation of THERMADOR HOLDING in June: floated on the Lyon Stock Exchange Market.

1989 Creation of Pbtub. Business: selling plastic piping, underfloor heating and systems for the household distribution of water.

Creation of SECTORIEL. Business: Designing and manufacturing valve actuators.

1990 Incorporation of CIRCAL into THERMADOR.

1992 Creation of ISOCEL. Business: selling parts to boiler manufacturers.

1993 Sale of LYDIS and the boiler and radiator business. Transfer of flexible piping business to Pbtub.

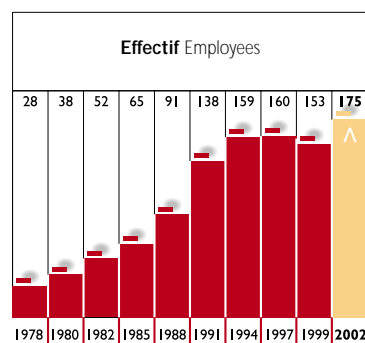
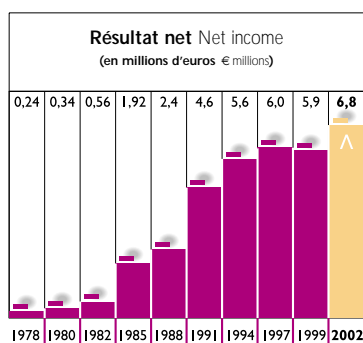
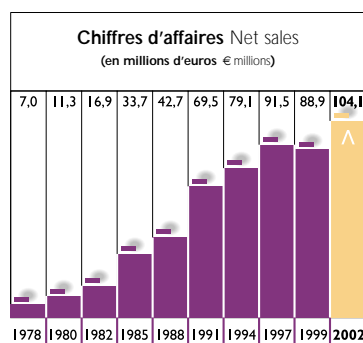
1994 Acquisition of CEC. Business: selling swimming pool equipment.

1998 Thermador holding became Thermador Group. September: 21.6 % of DIPRA's capital bought back from employees.

October: Sale of 52.6 % of CEC's capital.

2001 End of December: creation of Opaline, communication agency, with an initial aim to internalise the communication between the companies in the Group.

2002 Sale of stakes in CEC to its management staff.



De gauche à droite
 From left to right:
 Marylène Boyer,
 Jean-François Bonnefond,
 Guy Vincent,
 Eric Mantione,
 Hervé Le Guillerm,
 Emmanuelle Desecures,
 et Jacques Borde.



Organigramme

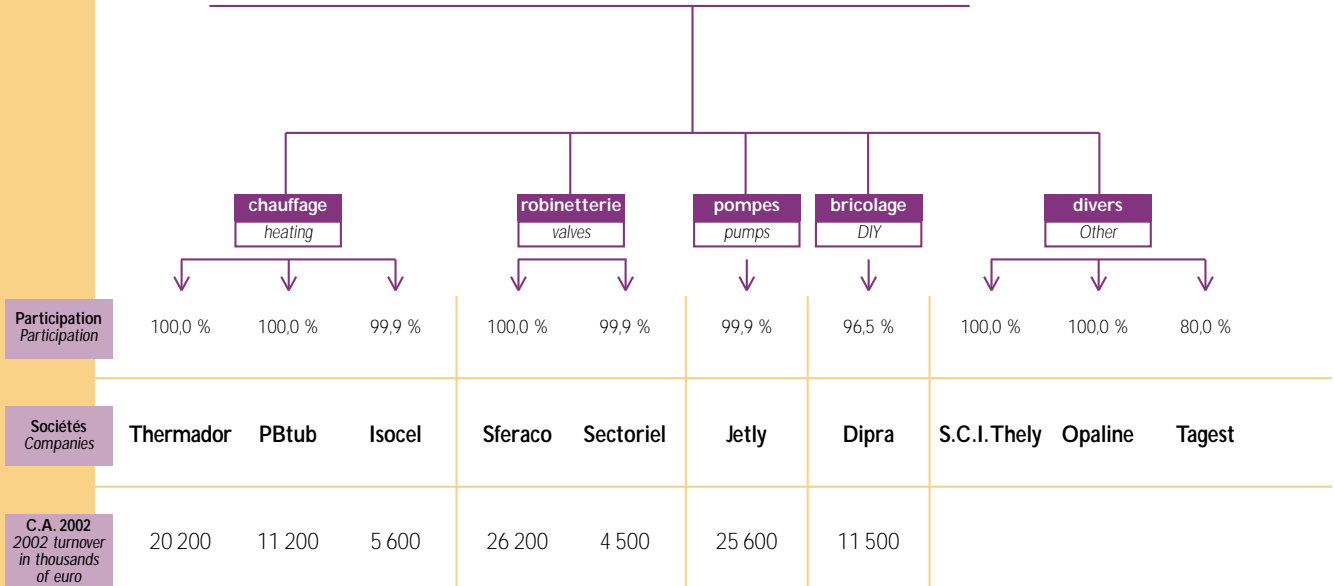
organization chart



P.D.G.
 Chairman and Managing Director:
Guy Vincent,
 72 ans, H.E.C.

D.G. Délégué
 Acting General Manager:
Jacques Borde, 61 ans,

Directeur financier
 Financial Director:
Marylène Boyer
 53 ans, E.S.C. Marseille



Modification intervenue en 2002

Cession des 46 % restant de notre participation dans CEC.

Changes occurred in 2002

Sale of remaining 46 % stake in CEC.

La vie boursière

Share performance

Cotation

Second Marché de Lyon depuis le 24/6/87 - Continu B
Code R.G.A. 6111

Thermador Groupe figure dans l'indice MIDCAC,
dans l'indice Second Marché et dans le compartiment
NextPrime.



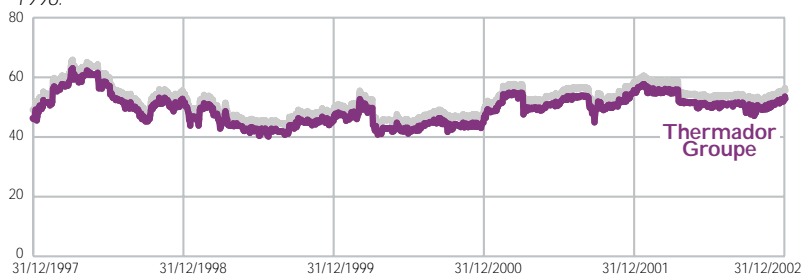
Quotation

Second Marché of Lyon since 24/6/87 – Continuous trading B
R.G.A. Code 6111

Thermador Group is included in the MIDCAC, Second Marché
indexes and in the NEXTprime section.

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.

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

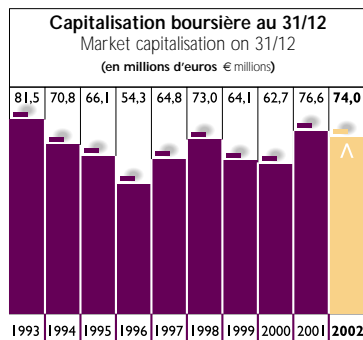


Historique des cours Share price trend

| Nombre de titres échangés Trading volume | Capitaux en milliers d'euros Capital (€ 000) | Cours le plus bas en euros Lowest trading price (€) | Cours le plus haut en euros Highest trading price (€) | Dernier cours en euros Last trading price (€) |
|---|---|--|--|--|
|---|---|--|--|--|

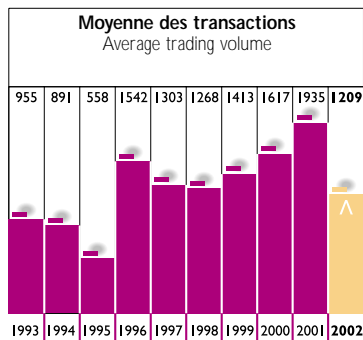


| | | | | | |
|---------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 1993 | 236 945 | 13 194 | 30,95 | 58,54 | 58,54 |
| 1994 | 221 934 | 17 547 | 48,09 | 63,24 | 50,83 |
| 1995 | 138 391 | 8 785 | 44,82 | 61,68 | 47,43 |
| 1996 | 385 387 | 17 551 | 34,00 | 58,15 | 39,03 |
| 1997 | 325 658 | 14 274 | 38,11 | 48,78 | 46,50 |
| 1998 | 314 392 | 17 436 | 44,21 | 63,72 | 52,44 |
| 1999 | 359 364 | 16 024 | 40,35 | 54,00 | 46,00 |
| 2000 | 407 608 | 20 586 | 38,15 | 54,30 | 44,99 |
| 2001 | 489 637 | 25 241 | 45,10 | 57,50 | 55,00 |
| 2002 | 308 406 | 16 495 | 45,00 | 58,50 | 53,15 |
| Janvier January | 17 507 | 989 | 54,50 | 58,00 | 55,05 |
| Février February | 27 459 | 1 519 | 54,00 | 56,85 | 56,00 |
| Mars March | 46 096 | 2 569 | 54,50 | 56,80 | 56,00 |
| Avril April | 46 544 | 2 546 | 50,70 | 58,50 | 51,70 |
| Mai May | 18 047 | 933 | 50,25 | 52,30 | 50,25 |
| Juin June | 15 122 | 774 | 49,55 | 52,00 | 50,55 |
| Juillet July | 10 361 | 530 | 50,00 | 52,00 | 51,45 |
| Août August | 8 517 | 438 | 50,60 | 51,90 | 51,90 |
| Septembre September | 10 019 | 508 | 45,00 | 52,40 | 50,00 |
| Octobre October | 28 786 | 1 436 | 46,70 | 51,30 | 49,92 |
| Novembre November | 7 305 | 370 | 49,50 | 51,85 | 51,50 |
| Décembre December | 72 643 | 3 883 | 51,00 | 53,90 | 53,15 |



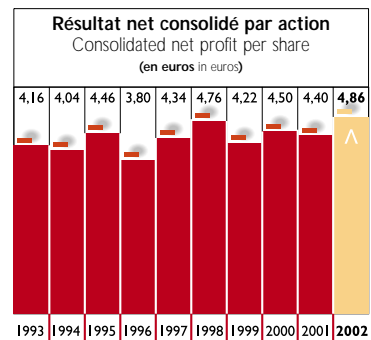
Depuis 1987, année de notre introduction au Second Marché, la capitalisation boursière a été multipliée par 5.

Market capitalisation has increased five-fold since our flotation on the Second Marché in 1987.



Le nombre d'actions échangées en 2002 a été de 308 406 titres. Ce qui représente un taux de rotation de 22 % du capital.

308,406 shares were traded in 2002, representing a turnover ratio of 22 % of the capital.

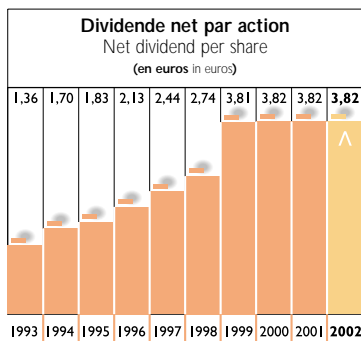


Depuis notre introduction au Second Marché en 1987, le résultat net par action a été multiplié par 3.

PER : sur la base d'un cours à 55 €, le PER par rapport au résultat 2002 est de 11.

Since our flotation on the Second Marché in 1987, net profits per share have increased threefold.

P/E: on the basis of a trading price of €55, the P/E in relation to 2002 profits is 11.



Dividendes *Dividends*

Nous poursuivons une politique de distribution régulière. Pour 2002, nous proposons un dividende net de 3,82 €, ce qui représente la distribution de 79 % du résultat net consolidé.

Sur la base d'un cours de 55 €, le rendement net est de 7 %. En tenant compte éventuellement d'un avoir fiscal de 50 %, le rendement brut est de 10 %.

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

We are pursuing our policy of making regular dividend distributions. We are proposing a net dividend of € 3.82 for 2002, which means distributing 79 % of consolidated net profits.

Based on a trading price of € 55, the net return is 7 %. Taking the tax credit of 50 % into account, the gross return is 10 %.

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

| en euros in euros | 1999 | | 2000 | | 2001 | |
|--|--|-------------------------------|--|-------------------------------|--|-------------------------------|
| | Dividende par action Dividend per share | Montant total Total amount | Dividende par action Dividend per share | Montant total Total amount | Dividende par action Dividend per share | Montant total Total amount |
| Montant net <i>Net amount</i> | 3,81 | 5 307 969,88 | 3,82 | 5 320 190,40 | 3,82 | 5 320 190,40 |
| Montant de l'avoir fiscal <i>Tax credit</i> | 1,91 | 2 653 984,94 | 1,91 | 2 660 095,20 | 1,91 | 2 660 095,20 |
| Montant brut <i>Gross amount</i> | 5,72 | 7 961 954,82 | 5,73 | 7 980 285,60 | 5,73 | 7 980 285,60 |

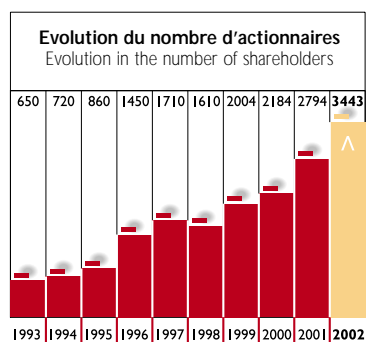
La vie boursière

Share performance



Répartition du capital *Breakdown of capital*

| | Nombre d'actionnaires <i>Number of shareholders</i> | | |
|--|---|--------------|--------------|
| | 2000 | 2001 | 2002 |
| Dirigeants et personnel <i>Senior management and staff</i> | 61 | 63 | 62 |
| Anciens dirigeants <i>Former directors</i> | 3 | 3 | 3 |
| Famille des dirigeants <i>Directors' families</i> | 16 | 13 | 12 |
| Investisseurs français <i>French investors</i> | 57 | 64 | 58 |
| Investisseurs étrangers <i>Foreign investors</i> | 10 | 12 | 18 |
| Actionnaires individuels <i>Individual shareholders</i> | 2 037 | 2 639 | 3 290 |
| > Total <i>Total</i> | 2 184 | 2 794 | 3 443 |



Répartition des actions et des droits de vote

Breakdown of shares and rights to vote

| | 12/2000 | | 12/2001 | | 12/2002* | | | |
|--|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|------------------|--------------------------|
| | Capital % | Droits de vote % | Capital % | Droits de vote % | Capital % | Nombre d'actions | Droits de vote % | Nombre de droits de vote |
| | Capital % | Rights to vote % | Capital % | Rights to vote % | Capital % | Number of shares | Rights to vote % | Number of rights to vote |
| > Autocontrôle <i>Treasury stock</i> | 0,2 | | | | | | | |
| > Dirigeants et personnel <i>Management and staff</i> | 30,0 | 36,0 | 25,6 | 30,2 | 25,6 | 357 187 | 30,3 | 568 505 |
| Jacques Borde | 12,3 | 17,9 | 8,0 | 11,8 | 7,9 | 110 312 | 11,8 | 220 624 |
| Guy Vincent | 6,0 | 8,3 | 6,0 | 8,4 | 6,0 | 83 892 | 8,4 | 157 957 |
| Autres dirigeants <i>Other directors</i> | 8,5 | 6,3 | 8,2 | 6,3 | 8,2 | 113 068 | 6,3 | 117 377 |
| FCP Thermador Groupe <i>FCP Thermador Group</i> | | | 0,4 | 0,3 | 0,6 | 8 510 | 0,4 | 8 510 |
| Personnel <i>Staff</i> | 3,2 | 3,5 | 3,0 | 3,4 | 2,9 | 41 405 | 3,4 | 64 037 |
| > Anciens dirigeants <i>Former directors</i> | 11,3 | 16,5 | 11,3 | 16,6 | 10,9 | 151 544 | 15,9 | 298 545 |
| Marc de Sereys | 5,0 | 7,3 | 5,0 | 7,4 | 4,6 | 64 131 | 6,6 | 123 719 |
| Hubert Fournier | 3,3 | 4,8 | 3,3 | 4,8 | 3,3 | 45 500 | 4,8 | 91 000 |
| Geneviève Boreil | 3,0 | 4,4 | 3,0 | 4,4 | 3,0 | 41 913 | 4,5 | 83 826 |
| > Famille des dirigeants <i>Directors' families</i> | 5,6 | 7,0 | 7,8 | 10,7 | 7,4 | 103 114 | 10,3 | 193 121 |
| > Public <i>Public</i> | 52,9 | 40,4 | 55,3 | 42,5 | 56,1 | 780 875 | 43,5 | 816 327 |
| Investisseurs français <i>French investors</i> | 31,6 | 23,1 | 31,8 | 23,4 | 25,7 | 357 613 | 19,0 | 357 613 |
| Investisseurs étrangers <i>Foreign investors</i> | 1,6 | 1,2 | 1,3 | 0,9 | 2,0 | 27 793 | 1,5 | 27 793 |
| Actionnaires individuels <i>Private shareholders</i> | 19,7 | 16,2 | 22,2 | 18,2 | 28,4 | 395 469 | 23,0 | 430 921 |
| > Total <i>Total</i> | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 1 392 720 | 100,0 | 1 876 498 |

*Les chiffres 2002 sont issus d'une demande de TPI effectuée le 6/12/2002
The figures for 2002 are taken from a request for TPI (Titres au Porteur Identifiables) dated 6/12/2002

Courrier des actionnaires

Letters from shareholders

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

Notification de franchissement de seuil :

La SICAV SG France Opportunités détient plus de 5 % des actions et des droits de vote.

Pacte d'actionnaires : néant.

Informations Pratiques - Calendrier

- > Assemblée Générale Ordinaire :
le 31 mars 2003 à 17 heures à la C.C.I. Nord-Isère
Parc technologique à Villefontaine (Isère).
- > Chiffres d'affaires trimestriels
23 avril 2003, 21 juillet 2003, 20 octobre 2003
et 19 janvier 2004.
- > Résultats semestriels : 31 juillet 2003.
- > Paiement des dividendes : à partir du 9 avril 2003.
- > Responsable information financière :
Guy VINCENT.

Des études sont réalisées régulièrement sur notre titre par :

- > Wargny, LYON - tél. 04 72 77 29 29

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

Notification of crossing threshold:

SICAV SG France Opportunités now holds more than 5 % of shares and rights to vote.

Shareholders' agreement: none.

Useful information - Agenda

- > Ordinary General Meeting:
To be held 31st March 2003 at 5 p.m. at C.C.I. Nord-Isère
Parc technologique in Villefontaine (Isère).
- > Payment of dividends: from 9th April 2003.
- > Quarterly turnover: 23rd April 2003, 21st July 2003,
20th October 2003 and 19th January 2004.
- > Semi-annual results: 31st July 2003.
- > In charge of financial information: Guy VINCENT.

Analysis of our shares is carried out on a regular basis by:

- > Wargny, LYON - Tel: 04 72 77 29 29

Mr J.V. (13) - "J'ai lu dans les avis de la Tribune du 10.09.02 que la SICAV SG France Opportunités avait franchi le seuil de 5 % du capital... Votre sérieux est donc retenu par les SICAV. Bravo."

A.M.F. (21) - "Votre rapport annuel est d'une grande qualité et souligne le sérieux de votre gestion. J'ajoute que, sur la quinzaine de lignes de mon PEA, Thermador est la seule à prendre ainsi en considération ses petits actionnaires, ce qui, joint à la bonne santé de l'entreprise, m'incite vivement à conserver mes titres, et à en accroître le nombre dès que j'en aurai l'occasion."

Mr O.T.L. (92) - "La clarté de votre rapport annuel 2001 que je viens de recevoir est au-dessus de tout éloge. Bien des sociétés plus grosses que Thermador pourraient en prendre de la graine."

Mr et Mme P. (69) - "Ont bien reçu le rapport annuel 2001 et vous en remercient. Nous sommes enthousiasmés par la qualité du document et par l'abondance et la précision des renseignements... Bravo."

Mr B.D.M. (59) - "Je voudrais vous féliciter pour la persévérance avec laquelle vous appliquez un certain nombre de principes dans la gestion de votre groupe : informations précoces, précises et transparentes, maintien d'un dividende élevé malgré une rentabilité qui s'effrite de façon régulière (malgré vos efforts) et une conjoncture incertaine pour vos métiers."

Mr J.F. (33) - "Vos riches publications doivent coûter une fortune..."

Mr Ph.J. (75) - "N'est-ce pas du gâchis d'envoyer à des petits actionnaires comme moi d'aussi beaux documents ?"

Mr J.V. (13) - "I read in the 10/09/02 edition of "La Tribune" that SICAV SG France Opportunités had reached the threshold of 5 % of its capital...Your professionalism is therefore recognised by the SICAVs. Bravo."

A.M.F. (21) - "The professionalism of the group is reflected by the top quality of your annual report. I would also like to say that, among my portfolio of around fifteen, Thermador is the only one that takes its small investors into consideration. This, along with the company's dependability, encourages me to hold on to my shares and, whenever the opportunity arises, to acquire more."

Mr O.T.L. (92) - "The clarity of your 2001 annual report that I have just received is flawless. Many companies larger than Thermador have much to learn."

Mr et Mme P. (69) - "Thank you for the annual report for the year 2001. We are amazed by the quality of the report and the abundance and precision of the information ... Bravo."

Mr B.D.M. (59) - "I would like to congratulate you on your perseverance in applying certain principles regarding the management of your group: the precision and clarity of information and the swiftness of passing it on, maintaining high dividends despite ever decreasing profitability (in spite of your efforts) and at a time when the economic situation of your market sectors is uncertain."

Mr J.F. (33) - "Your excellent publications must cost you a fortune..."

Mr Ph.J. (75) - "Isn't it a waste to send such beautiful documents to small shareholders like me?"





les chiffres consolidés

Consolidated figures



13
13

Synthèse

Financial Highlights

> en milliers d'euros In thousands of euros

CHIFFRE D'AFFAIRES (COMMISSIONS INCLUSES) **

TURNOVER (INCLUDING COMMISSIONS)

| | 2002 | 2001 | 2000 | 1999* proforma pro forma | 1998* proforma pro forma | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 |
|---------------------------------|---------|--------|---------|--------------------------------|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| Sferaco | 26 221 | 25 417 | 24 611 | 23 742 | 23 742 | 24 589 | 23 111 | 21 305 | 20 813 | 19 545 |
| Jetly | 25 603 | 22 961 | 21 311 | 19 219 | 19 219 | 18 684 | 18 694 | 16 940 | 16 381 | 14 933 |
| Thermador | 20 230 | 20 050 | 21 245 | 21 265 | 20 569 | 20 569 | 20 594 | 19 427 | 18 902 | 18 482 |
| Dipra | 11 503 | 11 071 | 10 499 | 10 797 | 10 797 | 10 809 | 9 660 | 8 224 | 7 784 | 6 747 |
| CEC (1) | | | | | | 8 955 | 7 762 | 7 852 | 8 696 | 11 353 |
| PBtub | 11 198 | 9 916 | 9 484 | 8 513 | 8 513 | 8 312 | 7 052 | 6 354 | 5 547 | 4 643 |
| Isocel | 5 648 | 4 813 | 4 510 | 3 687 | 3 687 | 3 198 | 3 379 | 2 332 | 2 405 | 2 382 |
| Sectoriel | 4 510 | 3 964 | 3 316 | 2 635 | 2 635 | 2 730 | 2 296 | 1 966 | 1 803 | 1 917 |
| Intra-groupe Intercompany sales | (796) | (837) | (1 057) | (989) | (989) | (1 071) | (1 078) | (1 043) | (1 124) | (953) |
| > Total Total | 104 117 | 97 355 | 93 919 | 88 868 | 88 868 | 87 820 | 91 471 | 83 357 | 81 208 | 79 048 |

RÉSULTAT AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES **

NET INCOME BEFORE TAX

| | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Sferaco | 2 681 | 1 918 | 2 061 | 1 966 | 1 966 | 2 202 | 2 200 | 1 797 | 2 350 | 2 008 |
| Jetly | 3 631 | 3 181 | 3 068 | 2 623 | 2 623 | 2 681 | 2 742 | 2 386 | 2 455 | 2 251 |
| Thermador | 1 351 | 1 542 | 1 940 | 2 210 | 2 210 | 2 253 | 2 233 | 2 002 | 2 720 | 2 641 |
| Dipra | (670) | 56 | 134 | 453 | 453 | 863 | 813 | 624 | 1 007 | 803 |
| CEC (1) | | | | | | 262 | (50) | (66) | (468) | (2 018) |
| PBtub | 807 | 480 | 230 | 492 | 492 | 638 | 476 | 439 | 459 | 528 |
| Isocel | 713 | 582 | 665 | 563 | 563 | 490 | 420 | 228 | 448 | 561 |
| Sectoriel | 462 | 304 | 315 | 306 | 306 | 392 | 290 | 139 | 151 | 197 |
| Opaline | 2 | | | | | | | | | |
| Thely | 258 | 206 | 455 | 506 | 506 | 446 | 466 | 469 | 184 | 248 |
| Tagest | 2 | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 | 5 | | |
| Groupe Group | 5 852 | 5 792 | 5 541 | 4 126 | 4 126 | 3 793 | 3 793 | 8 352 | 9 097 | 6 413 |
| > Total intermédiaire Sub total | 15 089 | 14 063 | 14 410 | 13 246 | 13 246 | 13 760 | 14 022 | 17 945 | 17 365 | 13 633 |

Opérations de consolidation Consolidation adjustments

| | | | | | | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Elimination des résultats des filiales encaissés par la mère <i>Dividends from subsidiaries paid to the parent company</i> | (4 497) | (4 296) | (4 048) | (2 776) | (2 776) | (2 452) | (2 452) | (7 017) | (8 018) | (7 472) | (6 821) |
| Elimination des dotations et reprises sur provisions financières <i>Depreciation and provision on investments</i> | | | | | | | | | | | 1 951 |
| Elimination des plus-values de cessions <i>Capital gains on disposals</i> | (144) | | (3) | | | (1) | (1) | (26) | (2) | (30) | |
| Elimination de la provision pour hausse des prix <i>Price increase provision</i> | | | | | | (45) | (45) | (51) | (187) | (211) | (70) |
| Dotation aux amortissements de la survaleur des constructions <i>Goodwill amortisation on fixed assets</i> | (24) | (24) | (24) | (24) | (24) | (24) | (24) | (24) | (24) | (24) | (24) |
| Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition <i>Goodwill amortisation</i> | (11) | (60) | (413) | (402) | (402) | (353) | (353) | (32) | (150) | (150) | (150) |
| Ecart de cession des actions des filiales <i>Gain on sales of subsidiaries shares</i> | 76 | | 10 | | | 1 | 402 | | | | |
| Retraitement écart de conversion <i>Foreign exchange unrealised gains or losses</i> | (5) | (13) | 18 | 1 | | | | | | | |
| Provision pour restructuration <i>Restructuring provision</i> | | | | | | | | | | | 915 |
| Résultat consolidé avant impôts sur les bénéfices <i>Consolidated net income before tax</i> | 10 484 | 9 670 | 9 951 | 10 045 | 10 044 | 10 885 | 11 548 | 10 821 | 8 960 | 10 544 | 9 404 |
| Impôts sur les bénéfices <i>Income tax</i> | (3 737) | (3 668) | (3 858) | (4 216) | (4 242) | (4 742) | (4 747) | (4 595) | (3 499) | (4 080) | (3 528) |
| Quote-part société mise en équivalence <i>Share in earnings from equity method companies</i> | | 122 | 100 | 64 | 106 | 38 | (83) | | 15 | 5 | |
| Quote-part impôt différé société mise en équivalence <i>Share in deferred tax from equity method companies</i> | | | 175 | 222 | | | | | | | |
| > Résultat net part du Groupe <i>Net attributable earnings</i> | 6 762 | 6 122 | 6 363 | 6 094 | 5 887 | 6 088 | 6 624 | 6 045 | 5 282 | 6 208 | 5 626 |
| > Résultat net revenant aux intérêts minoritaires <i>Minority interests</i> | (15) | 2 | 4 | 21 | 21 | 93 | 93 | 181 | 180 | 270 | 254 |

(1) En 1994 chiffres consolidés. En 1998 consolidée par intégration globale du 01/01 au 31/10 et mise en équivalence à compter du 01/11.

* Les chiffres indiqués dans la colonne 1998 proforma tiennent compte de la mise en équivalence de CEC sur l'ensemble de l'année 1998, c'est à dire à périmètre comparable à 1999. Les chiffres indiqués dans la colonne 1999 proforma tiennent compte des nouvelles règles de consolidation applicables depuis le 01/01/2000 et sont donc comparables aux chiffres 2000.

** Détail par filiales de la page 34 à 47.

(1) In 1994, consolidated figures. From 1/1/1998 to 31/10/1998, CEC is accounted for under the full consolidation method and under equity method from 1st november 1998.

* In the 1998 proforma figures, investments in CEC are accounted for under the equity method, on the same basis as for 1999. The 1999 proforma figures are restated in compliance with the new accounting consolidation rules applicable from 1st january 2000 and therefore are comparable with the 2000 figures.

** Breakdown by subsidiaries provided on page 34 to 47.

Chiffres consolidés des dix derniers exercices

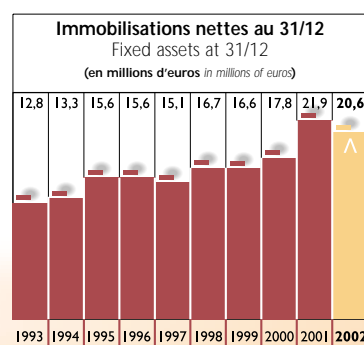
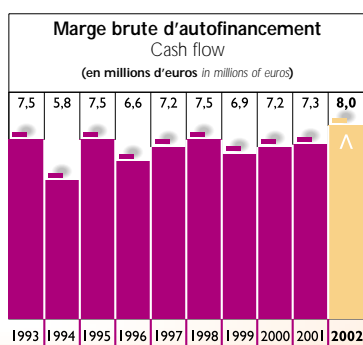
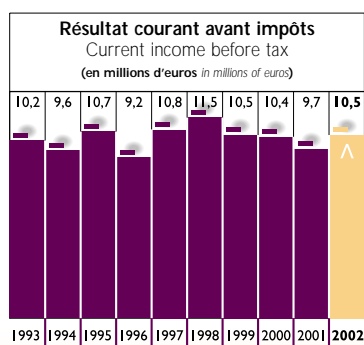
Ten-year highlights - consolidated figures

> en milliers d'euros In thousands of euros

| | 2002 | 2001 | 2000 | 1999* proforma pro forma | 1998 proforma pro forma | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 | 1993 | |
|--|---------|--------|--------|--------------------------------|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Chiffre d'affaires net (commissions incluses) <i>Turnover (including commissions)</i> | 104 117 | 97 355 | 93 919 | 88 868 | 88 868 | 87 820 | 96 744 | 91 471 | 83 357 | 81 208 | 79 048 | 71 011 |
| Marge commerciale <i>Gross profit</i> | 32 890 | 30 570 | 29 982 | 28 390 | 28 390 | 28 824 | 31 065 | 29 899 | 28 393 | 29 996 | 27 843 | 25 767 |
| Personnel au 31/12 <i>Employees at 31/12</i> | 175 | 170 | 163 | 153 | 153 | 146 | 166 | 160 | 156 | 160 | 159 | 138 |
| Masse salariale <i>Wages and salaries</i> | 10 722 | 10 302 | 9 832 | 9 112 | 9 112 | 8 977 | 9 864 | 9 702 | 9 275 | 10 052 | 9 031 | 8 233 |
| Résultat d'exploitation <i>Operating profit</i> | 10 511 | 9 699 | 10 210 | 10 357 | 10 357 | 11 018 | 11 326 | 10 570 | 9 741 | 10 425 | 9 439 | 9 878 |
| Résultat financier <i>Financial income</i> | (61) | 10 | 144 | 90 | 89 | 213 | 163 | 239 | (513) | 282 | 204 | 291 |
| Résultat courant avant impôts <i>Current income before tax and extraordinary items</i> | 10 450 | 9 709 | 10 354 | 10 447 | 10 446 | 11 231 | 11 489 | 10 809 | 9 228 | 10 708 | 9 643 | 10 169 |
| Résultat exceptionnel <i>Extraordinary items</i> | 45 | 21 | 9 | | | 7 | 411 | 44 | (118) | (14) | (95) | 45 |
| Impôts sur les bénéfices <i>Income tax</i> | 3 737 | 3 668 | 3 858 | 4 216 | 4 242 | 4 742 | 4 748 | 4 595 | 3 499 | 4 080 | 3 528 | 3 373 |
| Résultat après impôts <i>Net income</i> | 6 747 | 6 124 | 6 367 | 6 115 | 5 908 | 6 181 | 6 717 | 6 226 | 5 462 | 6 478 | 5 880 | 5 919 |
| Résultat net part du groupe <i>Net attributable earnings</i> | 6 762 | 6 122 | 6 363 | 6 094 | 5 887 | 6 088 | 6 624 | 6 045 | 5 282 | 6 208 | 5 626 | 5 788 |
| Marge brute d'autofinancement <i>Cash flow</i> | 8 018 | 7 312 | 7 245 | 6 909 | 6 907 | 7 195 | 7 526 | 7 147 | 6 633 | 7 463 | 5 831 | 7 508 |
| Investissements <i>Fixed assets additions</i> | 1 368 | 5 170 | 2 124 | 746 | 746 | 969 | 969 | 400 | 1 183 | 3 095 | 1 206 | 290 |
| Capitaux propres au 31/12 <i>Shareholders' equity at 31/12</i> | | | | | | | | | | | | |
| Avant affectation <i>Before allocation</i> | 53 882 | 52 615 | 51 670 | 52 240 | 52 240 | 50 175 | 50 175 | 46 948 | 43 876 | 41 142 | 37 300 | 33 566 |
| Résultat distribué <i>Net income to be distributed</i> | 5 321 | 5 321 | 5 320 | 5 308 | 5 308 | 3 822 | 3 822 | 3 397 | 2 972 | 2 548 | 2 366 | 1 893 |
| Après affectation <i>After distribution</i> | 48 561 | 47 294 | 46 350 | 46 932 | 46 932 | 46 353 | 46 353 | 43 551 | 40 904 | 38 594 | 34 934 | 31 673 |
| Dettes à plus d'un an au 31/12 <i>Bank borrowings greater than one year at 31/12</i> | | | | | | | | 34 | 163 | 281 | 398 | 837 |
| Capitaux permanents au 31/12 <i>Long-term capital at 31/12</i> | 48 561 | 47 294 | 46 350 | 46 932 | 46 932 | 46 353 | 46 353 | 43 585 | 41 067 | 38 875 | 35 332 | 32 511 |
| Intérêts minoritaires <i>Minority interests</i> | 89 | 104 | 102 | 188 | 188 | 472 | 472 | 933 | 1 033 | 1 025 | 853 | 648 |
| Provisions <i>Provisions</i> | 3 438 | 3 202 | 3 131 | 1 164 | 1 164 | 1 146 | 1 128 | 1 109 | 1 022 | 851 | 1 725 | |
| Immobilisations nettes au 31/12 <i>Fixed assets at 31/12</i> | 20 598 | 21 908 | 17 760 | 16 582 | 16 582 | 16 675 | 16 675 | 15 093 | 15 579 | 15 554 | 13 343 | 12 770 |
| Fonds de roulement (après répartition) <i>Working capital (after distribution)</i> | 31 490 | 28 692 | 31 823 | 31 702 | 31 702 | 31 296 | 31 296 | 30 553 | 27 630 | 25 368 | 23 693 | 22 113 |
| Stock net au 31/12 <i>Inventories at 31/12</i> | 26 835 | 26 258 | 23 704 | 21 635 | 21 635 | 20 630 | 20 630 | 22 185 | 19 334 | 20 444 | 19 047 | 14 156 |

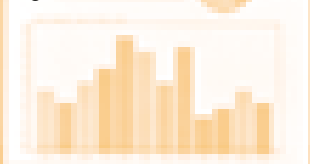
* Les chiffres indiqués dans la colonne 1998 proforma tiennent compte de la mise en équivalence de CEC sur l'ensemble de l'année 1998, c'est à dire à périmètre comparable à 1999. Les chiffres indiqués dans la colonne 1999 proforma tiennent compte des nouvelles règles de consolidation applicables depuis le 01/01/2000 et sont donc comparables aux chiffres 2000.

* In the 1998 proforma figures, investments in CEC are accounted for under the equity method, on the same basis as for 1999. The 1999 proforma figures are restated in compliance with the new accounting consolidation rules applicable from 1st January 2000 and therefore are comparable with the 2000 figures.



Ratios consolidés des dix derniers exercices

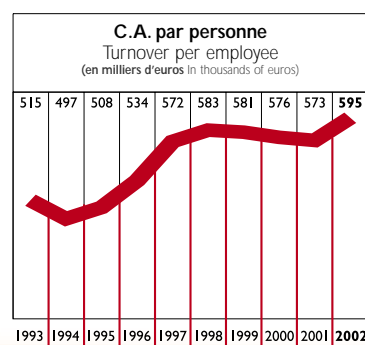
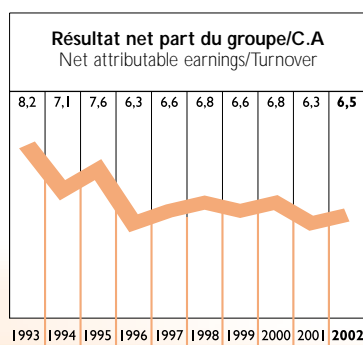
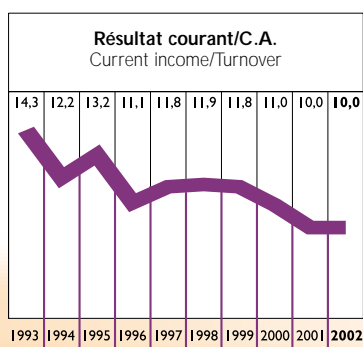
Ten-year highlights - consolidated ratios



| | 2002 | 2001 | 2000 | 1999* proforma pro forma | 1999 | 1998* proforma pro forma | 1998 | 1997 | 1996 | 1995 | 1994 | 1993 |
|--|-------------|------|------|--------------------------------|------|--------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| RATIOS DE RENTABILITÉ (EN %) Profitability ratios (%) | | | | | | | | | | | | |
| Frais de personnel/Chiffre d'affaires <i>Staff costs/Turnover</i> | 10,3 | 10,6 | 10,5 | 10,3 | 10,3 | 10,2 | 10,2 | 10,6 | 11,1 | 12,4 | 11,4 | 11,6 |
| Résultat d'exploitation/Chiffre d'affaires <i>Operating profit/Turnover</i> | 10,1 | 10,0 | 10,9 | 11,7 | 11,7 | 12,5 | 11,7 | 11,6 | 11,7 | 12,8 | 11,9 | 13,9 |
| Résultat courant/Chiffre d'affaires <i>Current income/Turnover</i> | 10,0 | 10,0 | 11,0 | 11,8 | 11,8 | 12,8 | 11,9 | 11,8 | 11,1 | 13,2 | 12,2 | 14,3 |
| Résultat net part du groupe/Chiffre d'affaires <i>Net attributable earnings/Turnover</i> | 6,5 | 6,3 | 6,8 | 6,9 | 6,6 | 6,9 | 6,8 | 6,6 | 6,3 | 7,6 | 7,1 | 8,2 |
| Marge brute d'autofinancement/Chiffre d'affaires <i>Cash flow/Turnover</i> | 7,7 | 7,5 | 7,7 | 7,8 | 7,8 | 8,2 | 7,8 | 7,8 | 8,0 | 9,2 | 7,4 | 10,6 |
| RATIOS DE PRODUCTIVITÉ Ratios productivity | | | | | | | | | | | | |
| Chiffre d'affaires par personne (en milliers d'euros) <i>Turnover per employee (In thousands of euros)</i> | 595 | 573 | 576 | 581 | 581 | 602 | 583 | 572 | 534 | 508 | 497 | 515 |
| RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE APRÈS AFFECTATION (EN %) <i>Financial ratios after distribution (%)</i> | | | | | | | | | | | | |
| Marge brute d'autofinancement/Capitaux propres <i>Cash flow/equity</i> | 17 | 15 | 16 | 15 | 15 | 16 | 16 | 16 | 16 | 19 | 17 | 24 |
| Capitaux propres/Capitaux permanents <i>Equity/long-term capital</i> | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 99 | 99 | 97 |
| Capitaux permanents/Actif net immobilisé <i>Long-term capital/Fixed assets</i> | 236 | 216 | 261 | 283 | 283 | 278 | 278 | 289 | 264 | 250 | 265 | 255 |
| Capitaux permanents/Stock <i>Long-term capital/inventories</i> | 181 | 180 | 196 | 217 | 217 | 225 | 225 | 196 | 212 | 190 | 185 | 230 |

* Les chiffres indiqués dans la colonne 1998 proforma tiennent compte de la mise en équivalence de CEC sur l'ensemble de l'année 1998, c'est à dire à périmètre comparable à 1999. Les chiffres indiqués dans la colonne 1999 proforma tiennent compte des nouvelles règles de consolidation applicables depuis le 01/01/2000 et sont donc comparables aux chiffres 2000.

* In the 1998 proforma figures, investments in CEC are accounted for under the equity method, on the same basis as for 1999. The 1999 proforma figures are restated in compliance with the new accounting consolidation rules applicable from 1st January 2000 and therefore are comparable with the 2000 figures.



Compte de résultat consolidé 2002

2002 consolidated profit and loss accounts

> en milliers d'euros In thousands of euros

| | Notes de l'annexe Notes | 2002 | 2001 | 2000 |
|---|-------------------------------|---------|---------|---------|
| Produits d'exploitation <i>Operating profits</i> | | | | |
| Chiffre d'affaires (commissions incluses) <i>Turnover (including commissions)</i> | 19 | 104 117 | 97 355 | 93 919 |
| Autres produits d'exploitation <i>Other operating profits</i> | | 662 | 950 | 479 |
| > Total produits d'exploitation <i>Total operating profits</i> | | 104 779 | 98 305 | 94 398 |
| Charges d'exploitation <i>Operating expenses</i> | | | | |
| Achats de marchandises <i>Purchases of goods</i> | | 71 840 | 69 285 | 66 121 |
| Variation de stock (marchandises) <i>Change in inventory (goods)</i> | | (613) | (2 500) | (2 184) |
| Autres achats et charges externes <i>Other purchases and external expenses</i> | | 9 518 | 8 819 | 8 333 |
| Impôts, taxes et versements assimilés <i>Taxes and similar payments</i> | | 1 043 | 1 138 | 946 |
| Salaires et traitements <i>Wages and salaries</i> | 21 | 7 534 | 7 285 | 6 925 |
| Charges sociales <i>Social security charges</i> | | 3 188 | 3 017 | 2 907 |
| Dotations aux amortissements <i>Depreciation</i> | 11 | 1 342 | 1 109 | 798 |
| Dotations aux provisions <i>Provisions</i> | 9 - 14 | 297 | 334 | 223 |
| Autres charges <i>Other operating expenses</i> | | 119 | 119 | 119 |
| > Total Charges d'exploitation <i>Total operating expenses</i> | | 94 268 | 88 606 | 84 188 |
| > Résultat d'Exploitation <i>Operating profit</i> | | 10 511 | 9 699 | 10 210 |
| Produits Financiers <i>Financial income</i> | | | | |
| Autres intérêts et produits assimilés <i>Interest income</i> | | 285 | 190 | 129 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges <i>Decrease in provision and expense transfers</i> | | 1 | | 9 |
| Différences positives de change <i>Foreign exchange gains</i> | | 80 | 60 | 78 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement <i>Proceeds from sales of investment securities</i> | | 5 | 99 | 273 |
| > Total produits financiers <i>Total financial income</i> | | 371 | 349 | 489 |
| Charges Financières <i>Financial expenses</i> | | | | |
| Dotations financières aux amortissements et aux provisions <i>Depreciation and provisions</i> | 8 - 14 | | 1 | |
| Intérêts et charges assimilées <i>Interests and similar expenses</i> | | 342 | 292 | 260 |
| Différences négatives de change <i>Foreign exchange losses</i> | | 90 | 46 | 85 |
| > Total Charges Financières <i>Total financial expenses</i> | | 432 | 339 | 345 |
| > Résultat Financier <i>Financial income</i> | | (61) | 10 | 144 |
| > Résultat Courant avant Impôts <i>Current income before tax</i> | | 10 450 | 9 709 | 10 354 |
| Produits exceptionnels <i>Extraordinary income</i> | | | | |
| Sur opérations de gestion <i>Extraordinary income from managing operations</i> | 20 | 7 | 43 | 84 |
| Sur opérations en capital <i>Extraordinary income on capital transactions</i> | | 1 405 | | |
| Reprises sur provisions <i>Decrease in provisions</i> | 14 | | 8 | 31 |
| > Total Produits exceptionnels <i>Total extraordinary income</i> | | 1 412 | 51 | 115 |
| Charges exceptionnelles <i>Extraordinary expenses</i> | | | | |
| Sur opérations de gestion <i>From managing operations</i> | 20 | 24 | 23 | 31 |
| Sur opérations en capital <i>On capital transactions</i> | | 1 343 | 7 | 75 |
| Dotations aux provisions <i>Increase in provisions</i> | 14 | | | |
| > Total charges exceptionnelles <i>Total extraordinary expenses</i> | | 1 367 | 30 | 106 |
| > Résultat exceptionnel <i>Extraordinary income</i> | 20 | 45 | 21 | 9 |
| Impôts sur les bénéfices <i>Income taxes</i> | | | | |
| Fiscalité différé <i>Deferred taxes</i> | | 3 790 | 3 763 | 3 797 |
| | | (53) | (95) | 61 |
| > Total impôts sur les bénéfices <i>Total income taxes</i> | 4 | 3 737 | 3 668 | 3 858 |
| Quote-part société mise en équivalence <i>Share in earnings from companies accounted for under the equity method</i> | | | 122 | 100 |
| Quote-part impôt différé société mise en équivalence <i>Share in deferred tax of companies accounted for under the equity method</i> | | | | 175 |
| Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition <i>Goodwill amortisation</i> | 2 - 11 | (11) | (60) | (413) |
| > Résultat net <i>Net income</i> | | 6 747 | 6 124 | 6 367 |
| > Résultat net part du groupe <i>Net attributable earnings</i> | | 6 762 | 6 122 | 6 363 |
| > Résultat net revenant aux intérêts minoritaires <i>Minority interests in consolidated net income</i> | | (15) | 2 | 4 |
| > Résultat net (part du groupe) par action en euros <i>Net attributable earnings per share in euro</i> | | 4,86 | 4,40 | 4,57 |

Bilan consolidé au 31 décembre 2002

Consolidated balance sheet at 31 December 2002

> en milliers d'euros / In thousands of euros

Actif Assets

| | Notes de l'annexe Notes | 31/12/2002 Brut Gross | 31/12/2002 Amortissements et provisions Depreciation, provisions, | 31/12/2002 Net Net | 31/12/2001 Net Net | 31/12/2000 Net Net |
|---|-------------------------------|-----------------------------|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIF IMMOBILISÉ <i>Fixed assets</i> | 10 - 11 | | | | | |
| Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i> | 5 | | | | | |
| Fonds de commerce <i>Business goodwill</i> | | 6 136 | | 6 136 | 6 136 | 6 136 |
| Autres immobilisations incorporelles <i>Other intangible assets</i> | | 1 474 | 479 | 995 | 978 | 80 |
| Ecarts d'acquisition <i>Goodwill on consolidation</i> | 2 | 1 345 | 1 345 | | 11 | 71 |
| Immobilisations en cours <i>Assets in progress</i> | | | | | 8 | 313 |
| Immobilisations corporelles <i>Tangible assets</i> | 5 | | | | | |
| Terrains <i>Land</i> | 1 - 10 | 2 399 | | 2 399 | 2 399 | 1 392 |
| Constructions <i>Buildings</i> | 1 - 10 | 13 245 | 4 137 | 9 108 | 9 568 | 7 510 |
| Installations techniques, matériel et outillage <i>Machinery and equipment</i> | | 2 253 | 1 828 | 425 | 471 | 457 |
| Autres immobilisations corporelles <i>Other tangible assets</i> | | 2 321 | 1 364 | 957 | 926 | 592 |
| Immobilisations en cours <i>Construction in progress</i> | | 573 | | 573 | 80 | |
| Immobilisations financières <i>Investments</i> | | | | | | |
| Participations évaluées par mise en équivalence <i>Investments accounted for under the equity method</i> | | | | | 1 327 | 1 205 |
| Autres immobilisations financières <i>Other financial investments</i> | | 5 | | 5 | 4 | 4 |
| > Total actif immobilisé <i>Total fixed assets</i> | | 29 751 | 9 153 | 20 598 | 21 908 | 17 760 |
| ACTIF CIRCULANT <i>Current assets</i> | | | | | | |
| Stock marchandises <i>Inventories</i> | 6 - 14 | 27 080 | 245 | 26 835 | 26 258 | 23 704 |
| Créances <i>Receivables</i> | 7 - 15 | | | | | |
| Clients et comptes rattachés <i>Trade notes and accounts receivable</i> | 14 | 18 491 | 229 | 18 262 | 18 569 | 18 285 |
| Autres créances <i>Other receivables</i> | 7 - 8 - 14 | 2 812 | 23 | 2 789 | 843 | 665 |
| Valeurs mobilières de placement <i>Investment securities</i> | 17 | 1 207 | | 1 207 | 4 | 7 104 |
| Disponibilités <i>Cash and cash equivalents</i> | 17 | 12 385 | | 12 385 | 12 264 | 9 255 |
| > Total Actif Circulant <i>Total current assets</i> | | 61 975 | 497 | 61 478 | 57 938 | 59 013 |
| COMPTES DE RÉGULARISATION <i>Prepaid expenses and deferred charges</i> | | | | | | |
| Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i> | | 110 | | 110 | 73 | 98 |
| Ecarts de conversion actif <i>Foreign exchange unrealised losses</i> | | | | | 1 | |
| Charges à répartir <i>Deferred charges</i> | | 135 | | 135 | 177 | |
| Impôts différés <i>Deferred taxes</i> | | 511 | | 511 | 447 | 542 |
| > Total de l'actif <i>Total assets</i> | | 92 482 | 9 650 | 82 832 | 80 544 | 77 413 |

Passif Equity and liabilities

| | Notes de l'annexe Notes | 31/12/2002 | 31/12/2001 | 31/12/2000 |
|--|-------------------------------|------------|------------|------------|
| CAPITAUX PROPRES <i>Shareholder's equity</i> | 12 | | | |
| Capital social <i>Share capital</i> | | 22 283 | 22 283 | 21 232 |
| Titres autocontrôle <i>Treasury stock</i> | | | | (53) |
| Réserve légale <i>Legal reserve</i> | | 2 228 | 2 123 | 2 123 |
| Réserves réglementées <i>Regulated reserves</i> | | 26 | 26 | 26 |
| Autres réserves <i>Other reserves</i> | | 9 146 | 9 470 | 11 113 |
| Réserves consolidées <i>Retained earnings</i> | | 13 437 | 12 591 | 10 866 |
| Résultat de l'exercice part du groupe <i>Net attributable earnings of the period</i> | | 6 762 | 6 122 | 6 363 |
| > Total capitaux propres <i>Total shareholder's equity</i> | | 53 882 | 52 615 | 51 670 |
| > Intérêts minoritaires <i>Minority interests</i> | 13 | 89 | 104 | 102 |
| Provisions pour risques et charges <i>Provisions for liabilities and charges</i> | | | | |
| Provisions pour impôts différés <i>Provisions for deferred taxes</i> | | 2 148 | 1 963 | 1 963 |
| Provisions pour indemnité de départ à la retraite <i>Provisions for retirement indemnities</i> | | 1 265 | 1 172 | 1 143 |
| Autres provisions pour risques et charges <i>Other provisions for liabilities and charges</i> | | 25 | 67 | 25 |
| > Total provisions pour risques et charges <i>Total provisions for liabilities and charges</i> | 8 - 9 - 14 | 3 438 | 3 202 | 3 131 |
| DETTES <i>Liabilities</i> | 16 - 18 | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit <i>Bank borrowings</i> | | | | |
| - à plus d'un an <i>greater than one year</i> | | | | |
| - à moins d'un an <i>less than one year</i> | 17 | 2 135 | 1 306 | 327 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés <i>Notes and accounts payable</i> | 8 | 16 349 | 18 612 | 16 973 |
| Dettes fiscales et sociales <i>Tax and social liabilities</i> | | 3 712 | 2 591 | 2 787 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés <i>Payables to fixed assets suppliers</i> | | 696 | 220 | 415 |
| Autres dettes <i>Other liabilities</i> | | 2 531 | 1 894 | 2 008 |
| > Total dettes <i>Total liabilities</i> | 4 - 8 | 25 423 | 24 623 | 22 510 |
| COMPTE DE RÉGULARISATION <i>Other liabilities</i> | | | | |
| Ecart de conversion <i>Foreign exchange unrealised gains</i> | | | | |
| > Total du passif <i>Total liabilities and shareholders' equity</i> | | 82 832 | 80 544 | 77 413 |

Tableau des flux de trésorerie au 31 décembre 2002

> en milliers d'euros In thousands of euros

Statement of cash flows at 31 December 2002

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|---|---------|---------|---------|
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS À L'ACTIVITÉ <i>Cash flow from operating activities</i> | | | |
| Résultat net des sociétés intégrées <i>Net income of fully consolidated companies</i> | 6 747 | 6 002 | 6 093 |
| Eliminations des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie <i>Elimination of expenses and income without impact on cash</i> | | | |
| Dotations aux amortissements <i>Depreciation charges</i> | 1 300 | 1 077 | 798 |
| Dotations aux amortissements sur les écarts d'acquisition <i>Amortisation of goodwill</i> | 11 | 60 | 413 |
| Dotations et reprises de provision <i>Increase in provisions</i> | 51 | 71 | 3 |
| Variation des impôts différés <i>Change in deferred taxes</i> | - 53 | 95 | - 61 |
| Plus ou moins values de cession nette d'impôt <i>Capital gains or losses from disposals of assets net of tax</i> | - 38 | 7 | - 1 |
| > Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées <i>Cash flow from fully consolidated companies</i> | 8 018 | 7 312 | 7 245 |
| Dividendes reçus des sociétés mise en équivalence <i>Dividends received from equity method companies</i> | | | |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité <i>Change in operating working capital</i> | - 3 599 | - 1 288 | - 3 683 |
| Variation des stocks nets de provisions <i>Change in net inventories</i> | - 577 | - 2 554 | - 2 069 |
| Variation des créances clients nettes et comptes rattachés <i>Change in net trade notes and accounts receivable</i> | - 1 639 | - 462 | - 1 719 |
| Variation de l'escompte en compte <i>Change in notes for discounting</i> | - 1 360 | 746 | - 1 001 |
| Variation des charges constatées d'avance <i>Change in prepaid expenses</i> | 6 | - 152 | - 48 |
| Variation des fournisseurs et divers créanciers <i>Change in trade payables and other payables</i> | - 1 787 | 1 444 | 994 |
| Variation des dettes fiscales et sociales et autres dettes <i>Change in tax and social liabilities</i> | 1 758 | - 310 | 159 |
| > Flux net de trésorerie généré par l'activité <i>Net cash flow from operating activities</i> | 4 419 | 6 024 | 3 562 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT <i>Cash flow from investing activities</i> | | | |
| Investissements <i>Investments</i> | - 1 368 | - 5 170 | - 2 124 |
| Incidence variation du périmètre <i>Impact of changes in the consolidation scope</i> | 1 405 | | - 123 |
| Remboursement de prêts <i>Reimbursement of loans</i> | | | 4 |
| Cessions d'immobilisations nettes d'impôts <i>Proceeds from the sale of assets net of tax</i> | | | 47 |
| > Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement <i>Net cash flow from investing activities</i> | 37 | - 5 170 | - 2 196 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT <i>Cash flow from financing activities</i> | | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère <i>Dividends paid to shareholders of the parent company</i> | - 5 321 | - 5 321 | - 5 308 |
| Dividendes versés aux actionnaires minoritaires <i>Dividends paid to minority shareholders</i> | | 143 | - 143 |
| Achat d'actions propres <i>Purchase of treasury stock</i> | | | |
| Augmentation de capital en numéraire <i>Capital increase through issuance of shares in cash</i> | | | |
| Emission d'emprunts <i>Debt issuance</i> | | | |
| > Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement <i>Net cash flows from financing activities</i> | - 5 321 | - 5 178 | - 5 452 |
| > Variation de trésorerie <i>Change in cash</i> | - 865 | - 4 324 | - 4 085 |
| > Trésorerie d'ouverture <i>Opening cash</i> | 3 096 | 7 420 | 11 505 |
| > Trésorerie de clôture <i>Closing cash</i> | 2 231 | 3 096 | 7 420 |

Annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2002

> en milliers d'euros *In thousands of euros*

Notes to the consolidated financial statements at 31 december 2002

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 31/12/2002 :

| Nom | % détenu | mode de consolidation |
|-----------|------------|-----------------------|
| SFERACO | 99,9960 % | Intégration globale |
| THERMADOR | 99,9960 % | Intégration globale |
| JETLY | 99,9715 % | Intégration globale |
| DIPRA | 96,4950 % | Intégration globale |
| PB TUB | 99,9800 % | Intégration globale |
| ISOCEL | 99,9000 % | Intégration globale |
| SECTORIEL | 99,9400 % | Intégration globale |
| THELY | 99,9800 % | Intégration globale |
| OPALINE | 100,0000 % | Intégration globale |
| TAGEST | 80,0000 % | Intégration globale |

En 2002, le périmètre de consolidation a été modifié comme suit : vente de la totalité des actions CEC.

Principes et modalités de consolidation

note 1 Eliminations

Les éliminations suivantes ont été effectuées :

- Elimination des transactions internes au groupe et des comptes réciproques au bilan des sociétés intégrées.
- Elimination des résultats distribués par les sociétés consolidées.

note 2 Ecarts d'évaluation SCITHELY

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 des constructions.

| | Terrains | Constructions | Total |
|---------------------------------|----------|---------------|-------|
| Écart d'évaluation valeur brute | 38 | 468 | 506 |
| Amortissements début de période | | 329 | 329 |
| Dotations de l'exercice | | 24 | 24 |
| Amortissements fin de période | | 353 | 353 |
| Écart d'évaluation valeur nette | 38 | 115 | 153 |

note 3 Ecarts d'acquisition PBtub (1992, 1999 et 2000), Dipra (1992, 1993, 1998, 1999 et 2000), Sectoriel (1993 et 1997) :

L'écart d'acquisition des titres Dipra et PBtub inscrit en 2000 s'élève à 34. Il est amorti sur 3 ans : les amortissements inscrits au 31/12/2001 sont égaux à 23 et la dotation 2002 est égale à 11.

note 4 Impôt différé

Compte tenu des nouvelles règles de consolidation, les impôts différés ont été calculés sur tous les postes de bilan et du compte de résultat. Il n'y a donc plus de situation fiscale latente.

Taux impôts-société 2002

| | |
|---|---------|
| Sur résultat courant et exceptionnel | 33,33 % |
| Contribution exceptionnelle 3 % | 1,00 % |
| Contribution sociale | 0,03 % |
| Frais et charges non déductibles sur dividendes filiales* | 1,28 % |
| Taux de l'impôt-société sur le résultat courant et exceptionnel | 35,64 % |

* La loi de finances a porté à 5 % le pourcentage des frais et des charges non déductibles sur les dividendes des filiales, cela représente une charge d'impôt-société sur les dividendes qui seront versés en 2003 à Thermador Groupe de 133.

| | |
|----------------------|------------|
| Impôts différé actif | 31/12/2002 |
| Provision retraite | 433 |
| Décalage temporaire | 78 |
| Total | 511 |

| | |
|---|------------|
| Impôts différé passif | 31/12/2002 |
| Fonds de commerce | 1 963 |
| Impôts sur les distributions des filiales | 133 |
| Survaleur construction | 52 |
| Total | 2 148 |

> In thousands of euros



Consolidated subsidiaries

Consolidated subsidiaries are all companies in which Thermador Group owns directly or indirectly at least 20 % of the voting rights at 31 december 2002:

| Name | Ownership interest (%) | Consolidation method |
|-----------|------------------------|----------------------|
| Sferaco | 99.9960% | Full consolidation |
| Thermador | 99.9960% | Full consolidation |
| Jetly | 99.9715% | Full consolidation |
| Dipra | 96.4950% | Full consolidation |
| Pb Tub | 99.9800% | Full consolidation |
| Isocel | 99.9000% | Full consolidation |
| Sectoriel | 99.9400% | Full consolidation |
| Thely | 99.9800% | Full consolidation |
| Opaline | 100.000% | Full consolidation |
| Tagest | 80.0000% | Full consolidation |

CEC is not consolidated in 2002 since CEC shares were entirely sold by the parent company.

Basis of consolidation

note 1 Consolidation adjustments

The consolidation adjustments are as follows :

- Intercompany transactions and accounts in the balance sheet of fully consolidated subsidiaries.
- Earnings distributed by consolidated subsidiaries.

note 2 Goodwill on S.C.I Thely

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

This goodwill was amortised through income statement in accordance with the accounting principles which apply to the relating fixed assets. Accordingly, goodwill allocated to Lands was not amortised and the one allocated to Buildings was amortised based on the estimated useful life of these assets.

| | Land | Buildings | Total |
|-----------------------------|------|-----------|-------|
| Goodwill - Gross | 38 | 468 | 506 |
| Amortisation at the opening | | 329 | 329 |
| Amortisation of the period | | 24 | 24 |
| Amortisation at the closing | | 353 | 353 |
| Goodwill - Net | 38 | 115 | 153 |

note 3 Goodwill on PB Tub (1992, 1999 and 2000), Dipra (1992, 1993, 1998, 1999 and 2000) and Sectoriel (1993 and 1997):

Goodwill on the acquisition of Dipra and PB Tub in 2000 totalled 34 and is amortised over 3 years. Amortisation at 31 December 2001 totalled 23 and the 2002 amortisation charge amounts to 11.

note 4 Deferred income taxes

In accordance with the new consolidation rules, deferred income taxes are calculated on all the balance sheet and income statement items. Therefore there are no longer deferred income taxes.

Corporate income tax rate in 2002

| | |
|---|--------|
| On current and extraordinary profit | 33.33% |
| Exceptional 3% contribution | 1% |
| Social contribution | 0.03% |
| Non-deductible expenses and costs on dividends from subsidiaries* | 1.28% |
| Corporate income tax rate for current and extraordinary income | 35.64% |

* The Finance Act increased the percentage of non-deductible costs and expenses on the dividends of subsidiaries to 5% which represents a corporate income tax charge on dividends paid to the Thermador Group in 2003 of 133.

| | |
|--------------------------------------|------------|
| Deferred tax assets | 31/12/2002 |
| Provision for retirement indemnities | 433 |
| Temporary differences | 78 |
| Total | 511 |

| | |
|---|------------|
| Deferred tax liabilities | 31/12/2002 |
| Goodwill | 1 963 |
| Income taxes on dividends from subsidiaries | 133 |
| Goodwill on buildings | 52 |
| Total | 2 148 |

> en milliers d'euros / in thousands of euros

Règles et méthodes comptables

Les états financiers consolidés ont été établis 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.

note 5 Immobilisations corporelles et incorporelles

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations) à l'exception des terrains et constructions auxquels ont été affectés les écarts d'évaluation. Les amortissements pour dépréciation sont calculés en fonction de la durée de vie prévue :

| | |
|---|-------------------------|
| logiciels | 3, 4, 5 ans |
| constructions | 28 ans |
| agencements, aménagements | 3, 4, 5, 7 et 10 ans |
| des constructions | |
| 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 |

Le bilan comporte un poste "Fonds de Commerce" pour 6 136, dont 5 976 représentent 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 est maintenu en consolidation, ces sociétés n'ayant jamais été incluses dans la consolidation.

Ce poste "Fonds de Commerce" n'a pas été amorti, car l'amortissement n'est pas légalement obligatoire en France et ces fonds de commerce présentent un caractère de cessibilité potentielle.

Ils n'ont pas été dépréciés car leurs valeurs calculées d'après les méthodes appliquées lors de la fusion-absorption (rentabilité de l'actif net et capitalisation du résultat) sont supérieures à leurs valeurs comptables.

note 6 Stock

Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré au coût unitaire d'achat.

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

Une provision pour dépréciation de stock, égale à la différence entre la valeur brute déterminée suivant les modalités indiquées ci-dessus et la valeur de réalisation prévisible, est effectuée lorsque cette valeur brute est supérieure.

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 créance détenue sur la société MTMD, acquéreur des actions de la société Lydis en décembre 1993, a été provisionnée en totalité en 1996. La provision au 31/12/2002 est égale à 23.

note 8 Opérations en devises

Les charges et les produits en devises sont enregistrés pour leur contrevaletur à la date de l'opération.

Les dettes et les créances en monnaies "OUT", non couvertes, figurent au bilan pour leur contrevaletur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et des créances en devises à ce dernier cours est portée en différence de change dans le compte de résultat.

Montant des dettes fournisseurs au 31/12/2002 dans les principales devises (contrevaletur en milliers d'euros)

| | |
|-------------------|-----|
| Dollar US | 108 |
| Franc suisse | 10 |
| Couronne suédoise | 6 |

note 9 Indemnités de départ à la retraite

Les indemnités de départ à la retraite ont été chiffrées charges comprises pour un montant de 1 265 en fonction de l'âge, de l'ancienneté, des salaires et de la convention collective des entreprises de "commerce de gros" ; le calcul a été pondéré par le taux de rotation du personnel et le coefficient de survie à 60 ans.

La provision comptabilisée est égale à 1 265 et concerne donc l'ensemble des salariés et des mandataires sociaux, la dotation nette de 2002 étant égale à 93.

> In thousands of euros



Significant accounting policies

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with applicable French accounting principles and under the historical cost convention.

note 5 Tangible and intangible assets

Tangible and intangible assets are recorded at their acquisition cost (purchase cost plus incidental expenses, excluding acquisition charges for these assets) with the exception of land and buildings to which the goodwill was allocated.

Depreciations are calculated on the basis of the estimated useful life:

| | |
|--------------------------------------|----------------------------|
| - software | 3, 4, 5 years |
| - buildings | 28 years |
| - building improvements and fixtures | 3, 4, 5, 7 and 10 years |
| - installations and fixtures | 2, 3, 4, 5 and 10 years |
| - office and computer equipment | 2, 3, 4, 5, 6 and 10 years |
| - furniture | 2, 3, 5, 8 and 10 years |

In the balance sheet, "Goodwill" represents 6,136 among which 5,976 correspond to goodwill in favour of the Thermador group resulting from the purchase merger in 1987 of the three original French joint-stock companies (sociétés anonymes), Thermador, Sferaco and Jetly, which up until then were not consolidated.

This goodwill was not amortised in accordance with the french accounting principles and since this goodwill represents a potential value on the market.

They were not depreciated because their value determined on the basis of the methods applied during this purchase merger (return on net assets and incorporation of earnings) was greater than their book value.

note 6 Inventories

Inventories are recorded on the basis of the weighted average cost method.

The gross value of goods and supplies includes the purchase price and incidental expenses.

A provision for inventory losses is recorded when the gross value as calculated above is greater than the expected realization value.

note 7 Receivables

Receivables are recorded at their face value. A provision for bad debt is recorded when their balance sheet value is less than the book value.

The receivable owed by the company MTMD, the acquirer of the company Lydis' shares in December 1993 was fully depreciated in 1996. On 31/12/02 this provision for this receivable was 23.

note 8 Foreign exchange transactions

Expenses and income in foreign currency are recorded according to the exchange value on the transaction date.

Accounts payable and receivable denominated in "out" currencies which are not hedged are recorded in the balance sheet at the year-end exchange rate. Foreign exchange gains or losses resulting from the remeasurement of accounts receivable and payable stated in foreign currencies are recognised in the income statement.

Accounts payable on 31/12/02 in the principal foreign currencies (expressed in € 000):

| | |
|----------------|-----|
| U.S. dollar: | 108 |
| Swiss franc: | 10 |
| Swedish crown: | 6 |

note 9 Retirement indemnities

The value of retirement indemnities including social charges of 1,265 was calculated based on the retirement age, seniority, salaries and in accordance with the general collective bargaining agreement for the "Wholesaler" sector. This calculation was adjusted on the basis of the turnover ratio and a life expectancy of 60 years.

A provision of 1,265 was recorded for all employees and executive officers. Increase in provision in 2002 was 93.

note 10 bis **Domaine immobilier S.C.I.Thely**

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

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

Il comprend :

- > Parcelle n° 1 : 18 000 m².
 - Bâtiment de 8 800 m² construit en 1976, agrandi en 1988 et 2000. Locataires : Thermador, Isocel, Thermador groupe.
- > Parcelle n° 2 : 34 000 m².
 - Bâtiment de 7 500 m² construit en 1988, agrandi en 1996. Locataires : Jetly et Dipra.
 - Bâtiment de 5 200 m² construit en 1979, agrandi en 1995. Locataire : CEC.
 - Bâtiment de 5 500 m² construit en 1995. Locataire : Sferaco.
- > Parcelle n° 3 : 10 000 m².
 - Bâtiment de 5 000 m² construit en 1993. Locataires : PBTub et Opaline.
- > Parcelle n° 4 : 6 000 m² non bâtie.
- > Parcelle n° 5 : 20 000 m² non bâtie, en cours de vente.
- > Parcelle n° 6 : 11 000 m², acquise en 2001.
 - bâtiment de 6 000 m². Locataire : Sectoriel.
- > Parcelle n° 7 : 26 000 m², acquise en 2001.
 - bâtiment de 8 700 m² contigu au bâtiment Thermador, en cours de réhabilitation.

La valeur de notre patrimoine immobilier est voisine de 15 M€.

Le financement est réalisé en totalité sur fonds propres.

En 2002 la S.C.I.Thely a réalisé un résultat net avant impôts de 258 K€.

note 10 bis *Real estate of S.C.I.Thely*

Real estate of the S.C.I.Thely (the real estate company owned by the group) is located in the industrial area of Chesnes Tharabie, in the vicinity of Isle d'Abeau a new town 25 kilometers east from Lyon.

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

This real estate includes :

- Parcel No. 1: 18,000 sq.m
 - a building of 8,800 sq.m built in 1976, extended in 1988 and 2000. Tenants: Thermador, Isocel, Thermador group.
- > Parcel No. 2: 34,000 sq.m
 - Building of 7,500 sq.m built in 1988, extended in 1996. Tenants: Jetly and Dipra.
 - Building of 5,200 sq.m built in 1979 and extended in 1995. Tenant: CEC.
 - Building of 5,500 sq.m built in 1995. Tenants: Sferaco.
- > Parcel No. 3: 10,000 sq.m
 - Building of 5,000 sq.m built in 1993. Tenants: PBTub and Opaline.
- > Parcel No. 4: 6,000 sq.m of undeveloped land.
- > Parcel No. 5: 20,000 sq.m of undeveloped land, which is in sale.
- > Parcel No. 6: 11,000 sq.m, acquired in 2001.
 - Building of 6,000 sq.m. Tenant: Sectoriel.
- > Parcel No. 7: 26,000 sq.m, acquired in 2001.
 - Building of 8 700 sq.m next to the Thermador building, currently in restoration.

The value of the complete real estate is approximately €15 million.

This property was entirely financed from equity.

The S.C.I.Thely reported a net income before tax of €258,000 in 2002.

Vue du bâtiment en cours de réhabilitation.



Explication des postes du bilan *Notes to balance sheet*

> en milliers d'euros *In thousands of euros*

note 10 Immobilisations *Fixed assets*

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE *Changes in the period*

| | Valeur brute au début de l'exercice <i>Gross value at the opening of the period</i> | Augmentations <i>Increases</i> | Diminutions <i>Decreases</i> | Valeur brute à la fin de l'exercice <i>Gross value at the end of the period</i> |
|---|--|-----------------------------------|---------------------------------|--|
| Fonds de commerce <i>Business goodwill</i> | 6 136 | | | 6 136 |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles <i>Other intangible assets</i> | 1 396 | 297 | 219 | 1 474 |
| Ecarts d'acquisition <i>Goodwill on consolidation</i> | 1 795 | | 450 | 1 345 |
| Immobilisations en cours <i>Assets in progress</i> | 8 | | 8 | |
| Total immobilisations incorporelles <i>Total intangible assets</i> | 9 335 | 297 | 677 | 8 955 |
| Terrains <i>Land</i> | 2 399 | | | 2 399 |
| Constructions sur sol propre <i>Buildings on own property</i> | 13 231 | 12 | | 13 243 |
| Agencements, aménagements des constructions <i>Fixtures, building improvements</i> | 2 | | | 2 |
| Installations techniques, matériel et outillage <i>Machinery and equipment</i> | 2 148 | 174 | 69 | 2 253 |
| Installations générales, agencements, aménagements <i>General installations, fixtures and improvements</i> | 791 | 235 | 43 | 983 |
| Matériel de bureau et informatique, mobilier <i>Office equipment and furniture</i> | 1 340 | 164 | 166 | 1 338 |
| Immobilisations en cours <i>Assets in progress</i> | 80 | 493 | | 573 |
| Total immobilisations corporelles <i>Total tangible assets</i> | 19 991 | 1 078 | 278 | 20 791 |
| Société mise en équivalence <i>Equity method companies</i> | 1 327 | | 1 327 | |
| Autres immobilisations financières <i>Other investments</i> | 4 | 1 | | 5 |
| Total immobilisations financières <i>Total investments</i> | 1 331 | 1 | 1 327 | 5 |
| > Total Général <i>Grand total</i> | 30 657 | 1 376 | 2 282 | 29 751 |

note 11 Amortissements *Depreciation*

SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE *Changes in the period*

| | Montant des amortissements au début de l'exercice <i>Value at the opening of the period</i> | Augmentations dotations de l'exercice <i>Increases in the period</i> | Diminutions amortissements des éléments sortis de l'actif <i>Decreases and write-offs</i> | Montant des amortissements à la fin de l'exercice <i>Value at the end of the period</i> |
|---|---|---|---|---|
| Fonds de commerce <i>Business goodwill</i> | | | | |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles <i>Other intangible assets</i> | 418 | 277 | 216 | 479 |
| Ecarts d'acquisition <i>Goodwill on consolidation</i> | 1 784 | 11 | 450 | 1 345 |
| Total immobilisations incorporelles <i>Total intangible assets</i> | 2 202 | 288 | 666 | 1 824 |
| Terrains <i>Land</i> | | | | |
| Constructions sur sol propre <i>Buildings on own property</i> | 3 663 | 472 | | 4 135 |
| Agencements, aménagements des constructions <i>Fixtures, building improvements</i> | 2 | | | 2 |
| Installations techniques, matériel et outillage <i>Machinery and equipment</i> | 1 677 | 212 | 61 | 1 828 |
| Installations générales, agencements, aménagements <i>General installations, fixtures and improvements</i> | 357 | 108 | 17 | 448 |
| Matériel de bureau et informatique, mobilier <i>Office equipment and furniture</i> | 848 | 231 | 163 | 916 |
| Total immobilisations corporelles <i>Total tangible assets</i> | 6 547 | 1 023 | 241 | 7 329 |
| > Total Général <i>Grand total</i> | 8 749 | 1 311 | 907 | 9 153 |

La dotation aux amortissements 2002 de 1 311 est constituée pour 856 d'amortissements linéaires et pour 455 d'amortissements dégressifs.
La dotation calculée selon le mode dégressif concerne les postes suivants :

Depreciation in 2002 amounting to 1,311 includes 856 of straight-line depreciation and 455 of accelerated depreciation.

Accelerated depreciation relates to:

| | |
|---|-----|
| - Installations techniques, matériel et outillage <i>Machinery and equipment</i> | 207 |
| - Installations générales, agencements, aménagements <i>General installations, fixtures and improvements</i> | 41 |
| - Matériel de bureau et informatique <i>Office equipment and furniture</i> | 207 |

> en milliers d'euros / In thousands of euros

note 12 **Variation des capitaux propres**
Change in shareholders' equity

| | Capital social Share capital | Titre autocontrôle Treasury stock | Réserves légales Legal reserves | Réserves réglementées Regulated reserves | Réserves facultatives Other reserves | Réserves consolidées Retained earnings | Résultat part du groupe Net attributable earnings | Total capitaux propres Shareholders' equity |
|--|---------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---|---|---|--|--|
| Situation au 31/12/2000 / At 31/12/2000 | 21 232 | (53) | 2 123 | 26 | 11 113 | 10 866 | 6 363 | 51 670 |
| Cession titres autocontrôle / Sales of treasury stock | | 53 | | | | 91 | | 144 |
| Augmentation de capital / Increase in share capital | 1 051 | | | | (1 051) | | | |
| Distribution effectuée par l'entreprise consolidante / Dividends | | | | | | | (5 321) | (5 321) |
| Affectation résultat / Net income allocation | | | | | (592) | 1 634 | (1 042) | |
| Résultat de l'exercice / Net income of the period | | | | | | | 6 122 | 6 122 |
| Situation au 31/12/2001 / At 31/12/2001 | 22 283 | | 2 123 | 26 | 9 470 | 12 591 | 6 122 | 52 615 |
| Distribution effectuée par l'entreprise consolidante / Dividends | | | | | | | (5 321) | (5 321) |
| Affectation résultat / Net income allocation | | | 105 | | (324) | 1 020 | (801) | |
| Imputation impôts différés / Deferred taxes | | | | | | (174) | | (174) |
| Résultat de l'exercice / Net income of the period | | | | | | | 6 762 | 6 762 |
| > Situation au 31/12/2002 / At 31/12/2002 | 22 283 | | 2 228 | 26 | 9 146 | 13 437 | 6 762 | 53 882 |

note 13 **Variation des intérêts minoritaires**
Change in minority interests

| | Intérêts minoritaires au début de l'exercice Minority interests at the opening of the period, | Affectation résultat du 31/12/2001 Net income appropriation of 31/12/2001 | Résultat part du groupe 31/12/2002 Net attributable earnings, at 31/12/2002 | Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice Minority interests at the end of the period |
|--|--|--|--|---|
| Capital social, réserves et report à nouveau / Share capital, reserves and retained earnings | | 102 | (15) | 89 |
| Résultat de l'exercice / Net income of the period | | 2 | (2) | |
| > Total / Total | | 104 | (15) | 89 |

note 14 **Provisions inscrites au bilan**
Balance sheet provisions

| | Montant au début de l'exercice Value at the opening of the period | Autre variations Other changes | Dotations de l'exercice Increase | Reprises de l'exercice Decrease | Montant à la fin de l'exercice Value at the end of the period |
|--|--|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|--|
| Provisions pour impôts différés / Provision for deferred tax | 1 963 | 287 | 20 | 122 | 2 148 |
| Provisions retraite / Provisions for retirement indemnities | 1 172 | | 143 | 50 | 1 265 |
| Provisions pour pertes de change / Unrealised foreign exchange losses | 1 | | | 1 | 0 |
| Provisions licenciement / Accrued severance payments | 66 | | | 41 | 25 |
| Total provisions pour risques et charges / Total provisions for liabilities and charges | 3 202 | 287 | 163 | 214 | 3 438 |
| Provisions sur stock / Provisions for inventory losses | 210 | | 78 | 43 | 245 |
| Provisions sur comptes clients / Provision for bad debt | 263 | | 75 | 109 | 229 |
| Provisions sur autres créances* / Other loss provisions* | 23 | | | | 23 |
| Total provisions pour dépréciations / Total loss provisions | 496 | | 153 | 152 | 497 |
| > Total général / Grand total | 3 698 | 287 | 316 | 366 | 3 935 |
| Dont dotations et reprises / Including :- | | | | | |
| - d'exploitation / Operating items | | | 296 | 243 | |
| - financières / Financial items | | | | 1 | |
| - exceptionnelles / Extraordinary items | | | | | |

* voir note 7 : créances / See p 7 : receivables



note 15 Créances Receivables

| | Montant brut Gross amount | à un an au plus Within one year | à plus d'un an After one year |
|---|------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| Autres immobilisations financières <i>Other financial investments</i> | 5 | 5 | |
| Clients <i>Trade receivables</i> | 18 491 | 18 195 | 296 |
| Personnel et organismes sociaux <i>Employees and social security receivables</i> | 1 | 1 | |
| TVA <i>VAT receivables</i> | 837 | 837 | |
| Impôt sur les bénéfices <i>Income tax</i> | 325 | 325 | |
| Autres tiers <i>Other debtors</i> | 1 649 | 1 649 | |
| Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i> | 110 | 110 | |
| > Total des créances <i>Total receivables</i> | 21 418 | 21 122 | 296 |

Créances clients représentées par des effets de commerce : 7 664.

Trade receivables represented by commercial paper: 7,664.

note 16 Dettes Liabilities

| | Montant brut Gross amount | à un an au plus Within one year | à plus d'un an et au plus cinq ans more than one and no more than 5 years |
|--|------------------------------|------------------------------------|--|
| Auprès des établissements de crédit <i>Bank borrowings</i> | | | |
| - à 2 ans maximum à l'origine <i>due within two years</i> | 2 135 | 2 135 | |
| Fournisseurs <i>Trade payables</i> | 16 349 | 16 349 | |
| Personnel et organismes sociaux <i>Salaries and social security liabilities</i> | 2 103 | 2 103 | |
| TVA <i>VAT payables</i> | 743 | 743 | |
| Impôt sur les bénéfices <i>Income tax</i> | 649 | 649 | |
| Autres impôts et taxes <i>Other tax liabilities</i> | 217 | 217 | |
| Dettes sur immobilisations <i>Payables to fixed assets suppliers</i> | 696 | 696 | |
| Autres tiers <i>Other debtors</i> | 2 531 | 2 531 | |
| > Total des dettes <i>Total liabilities</i> | 25 423 | 25 423 | |

Dettes fournisseurs représentées par des effets de commerce : 2 491.

Trade payables represented by commercial paper: 2,491

> en milliers d'euros In thousands of euros

note 17 Engagements financiers

"Escompte en compte"

Il s'agit de créances clients remises en banque avec transfert de propriété avant le 31 décembre 2002 mais dont la date d'échéance est sur 2003. La trésorerie réellement disponible en valeur ne comprend donc pas ce montant "d'escompte en compte" égal à 9 226 au 31/12/2002.

| | |
|---|---------|
| Au 31/12/2002 la trésorerie disponible en valeur est de 2 231 : | |
| + les disponibilités | 12 385 |
| + les valeurs mobilières de placement | 1 207 |
| - l'escompte en compte | (9 226) |
| - les découverts bancaires* | (2 135) |

* Les découverts bancaires correspondent à la somme des découverts bancaires des filiales, car en consolidation il ne peut y avoir compensation entre les soldes bancaires débiteurs et créditeurs de sociétés différentes même s'il y a une gestion centralisée de trésorerie.

De plus les valeurs mobilières de placement, contituées par des SICAV de trésorerie, sont évaluées au cours du 31/12/2002.

note 17 Financial commitments

"Notes deposited at banks for discounting"

These notes are accounts receivables deposited at banks for which ownership was transferred before 31 december 2002 with due dates in 2003. Cash available at 31 december 2002 does not include these notes for discounting amounting to 9,226.

Cash available as at 31 december 2002 amounts to 2,231 and is made of :

| | |
|-------------------------|---------|
| - Cash | 12,385 |
| - Investment securities | 1,207 |
| - Notes for discounting | (9,226) |
| - Bank overdrafts* | (2,135) |

* Bank overdrafts include all the subsidiaries overdrafts as bank credit and debit balances can not be netted according to the consolidation accounting principles even if cash management is centralised.

In addition, the mutual fund securities were valued on 31/12/2002.

note 18 Charges à payer

| | |
|--|--------------|
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 10 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 465 |
| Dettes fiscales et sociales | 1 177 |
| Autres dettes | 20 |
| Total | 1 672 |

note 18 Accrued expenses

| | |
|-----------------------------------|--------------|
| Bank borrowings | 10 |
| Trade notes and accounts payables | 465 |
| Tax and social liabilities | 1,177 |
| Other liabilities | 20 |
| Total | 1,672 |

Explication du compte de résultat

note 19 Explication sur le chiffre d'affaires

Répartition du chiffre d'affaires par secteur géographique :

| | |
|----------|---------|
| France | 100 779 |
| Étranger | 3 338 |

Répartition du chiffre d'affaires :

En 2002 le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

| | |
|-------------------------|----------------|
| - Vente de marchandises | 103 696 |
| - Commissions | 421 |
| Total | 104 117 |

Notes to the profit and loss accounts

note 19 Turnover

By origin :

| | |
|-----------------|---------|
| France | 100,779 |
| Other countries | 3,338 |

Analysis of turnover :

In 2002, turnover may be broken down as follows:

| | |
|------------------|----------------|
| - Sales of goods | 103,696 |
| - Commissions | 421 |
| Total | 104,117 |



note 20 Le personnel Employees

Au 31/12/2002, l'effectif est de 175 personnes. La richesse principale de notre groupe est la motivation et le haut niveau de compétence de ses collaborateurs. Cette situation est favorisée par :

- > des unités à taille humaine : Sferaco, la filiale la plus importante a 37 personnes,
- > la transparence des comptes et des salaires. Dans chaque filiale, le compte d'exploitation est régulièrement présenté et commenté à l'ensemble du personnel et les salaires publiés,
- > un système d'intéressement sur les résultats au niveau de chaque filiale,
- > un pourcentage significatif de salariés actionnaires.

Workforce totalled 175 employees on 31/12/2002. Motivation and high level of expertise of our staff are two of Thermador Group's major strengths. This situation is supported by:

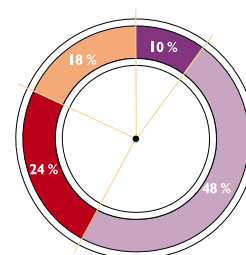
- > Human size subsidiaries: Sferaco, the largest subsidiary has 37 employees,
- > a policy of transparency for financial statements and salaries. In each subsidiary, the operating accounts are regularly presented and explained to all employees and the salaries are released,
- > a system of profit-sharing for each subsidiary,
- > a high level of employee stock ownership.

| > Répartition par filiale Breakdown by subsidiary | 2002 | 2001 | 2000 |
|---|------------|------------|------------|
| Jetly | 38 | 35 | 33 |
| Sferaco | 37 | 35 | 35 |
| Thermador | 28 | 31 | 30 |
| Dipra | 25 | 24 | 25 |
| PB Tub | 21 | 22 | 21 |
| Sectoriel | 15 | 15 | 12 |
| Opaline | 4 | | |
| Thermador groupe | 4 | 4 | 4 |
| Isocel | 3 | 4 | 3 |
| Total au 31/12/2002 Total on 31/12/2002 | 175 | 170 | 163 |

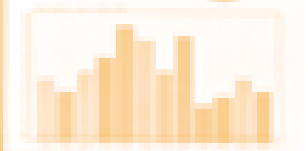
| > Répartition par fonction Breakdown by fonction | 2002 | | 2001 | | 2000 | |
|--|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Femmes Women | Hommes Men | Total Total | Total Total | Total Total | Total Total |
| Direction générale, commerciale, administrative et achats General management, sales, administrative and purchasing | 13 | 15 | 28 | 27 | 29 | |
| Equipes de vente Sales force | | 34 | 34 | 40 | 40 | |
| Administratifs et commerciaux sédentaires Administrative and sedentary sales staff | 41 | 19 | 60 | 53 | 48 | |
| Magasins Warehouses | 1 | 52 | 53 | 50 | 46 | |
| Total Total | 55 | 120 | 175 | 170 | 163 | |

| > Répartition par statut Breakdown by category | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|------|------|------|
| Cadres Management | 71 | 76 | 76 |
| Agents de maîtrise Supervisory staff | 11 | 8 | 8 |
| Employés Employees | 93 | 86 | 79 |

| > Répartition par âge Breakdown by age | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|------|------|------|
| de 20 à 29 ans 20-29 | 17 | 27 | 26 |
| de 30 à 39 ans 30-39 | 84 | 74 | 76 |
| de 40 à 49 ans 40-49 | 42 | 38 | 33 |
| de plus de 50 ans > 50 | 32 | 31 | 28 |



> en milliers d'euros *In thousands of euros*



Partie de boules lors d'une sortie des cadres dirigeants en novembre 2002.



Masse salariale

La masse salariale 2002, charges comprises, est de 10 722 (10 302 en 2001). Le salaire brut moyen par personne en 2002 a été de 43 (43 en 2001).

Intéressement

Au total, l'intéressement en 2002 a représenté 1 258 charges comprises soit environ 12 % de la masse salariale (1 029 en 2001). Montant moyen de l'intéressement par salarié en 2002 (hors charges) : 5 milliers d'euros.

Participation légale

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

PEE

En janvier 2001, nous avons institué un Plan Epargne Entreprise ouvert à tous les salariés du Groupe et investi en actions Thermador groupe.

En 2002 l'abondement a été fixé à 100 % du montant souscrit avec un maximum de 0,8 d'où une charge totale sur l'exercice 2002 de 62.

Dirigeants

Le montant des rémunérations brutes allouées au titre de l'exercice aux membres du Conseil d'Administration exerçant des fonctions de dirigeants dans les entreprises contrôlées (au sens de l'article 357 - 1 de la loi des sociétés commerciales) ainsi que dans la société consolidante s'élève à 432 répartis comme suit :

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------|------|------|------|
| Guy Vincent | 174 | 162 | 163 |
| Jacques Borde | 125 | 135 | 136 |
| Marylène Boyer | 133 | 126 | 121 |

Les membres du C.A. ne touchent pas de jetons de présence. Les dirigeants ne bénéficient d'aucun avantage en nature.

Personnel et actionariat

Actionariat du personnel : 26 % du capital est dans les mains des dirigeants et du personnel.

- > équipes dirigeantes : comme nous l'avons indiqué page 10, les dirigeants effectifs du Groupe à ce jour détiennent 22 % du capital :
- les deux dirigeants de l'équipe d'origine toujours en activité, Guy Vincent et Jacques Borde : 14 % ;
 - le groupe de 19 dirigeants de la nouvelle génération ont acquis depuis 1999 : 8 %.

L'équipe des dirigeants de départ a aidé cette opération en consentant à titre personnel une partie importante des prêts permettant ces acquisitions. C'est dire qu'anciens et nouveaux dirigeants restent liés et solidaires dans le développement du groupe.

> autres collaborateurs : au nombre de 38 sur 147, ils détiennent 3 % du capital, essentiellement parmi les salariés les plus anciens, à cause de la formule d'intéressement existant dans les filiales avant l'introduction en Bourse.

> PEE FCP Thermador Groupe : il possède 0,60 % du capital.

Horaires de travail

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

Chiffre d'affaires par salarié

Il a été de 595 par salarié, ratio exceptionnel dans notre profession.

Formation

Le budget formation a représenté en 2002, 1,6 % des salaires.

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

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



> en milliers d'euros In thousands of euros



Wages and salaries

Wages and salaries, including social charges, in 2002, amount to 10,722 (10,302 in 2001).

The average annual gross salary per employee in 2002 was 43 (43 in 2001).

Profit sharing schemes

Total profit sharing benefits, social charges included, in 2002 amounted to 1,258, i.e. approximately 12 % of the wages and salaries (1,029 in 2001).

Average profit sharing benefits per employee in 2002 (social charges included) : € 5.000.

Legal profit sharing

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

Employee stock ownership scheme

An employee stock ownership scheme was implemented in January 2001 open to all group employees and invested in Thermador group shares. Employers' contribution in 2002 was set at 100 % of the subscribed amount with a maximum of 0.8 and represented a total charge of 62 for the 2002 year end.

Emoluments of directors

Emoluments (gross amount) for this year end paid to members of the Board of Directors assuming management functions in the controlled companies (as in accordance with article 357-1 of the French Companies Act) as well as in the parent company totalled 432 and breakdown as follows :

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------|------|------|------|
| Guy Vincent | 174 | 162 | 163 |
| Jacques Borde | 125 | 135 | 136 |
| Marylène Boyer | 133 | 126 | 121 |

The members of the Board of Directors do not receive directors' fees.
The Directors do not receive any benefits in kind.

Employee stock ownership

Employee stock ownership : 26 % of the capital is owned by companies management and employees.

> Management teams : as mentioned in page 10, group management currently owns 22 % of the capital :

- Two of the initial group founders still in activity, Guy Vincent and Jacques Borde : 14 %.
- A group of 19 managers from the new generation acquired shares in 1999 : 8 %.



Thermador group founders assisted in this operation by personally granting a significant part of the loans enabling these acquisitions. Thus former and current management remain tied and joint in the Group's development*.

- > Other employees : 38 out of 147 own 3 % of the capital, mainly among employees with the greatest seniority, resulting from the profit sharing scheme which existed in the subsidiaries prior to the Thermador Group listing.
- > Thermador Group PEE mutual funds : it owns 0,60 % of the capital.

Working hours

The current workweek is 37 hours, 2 hours per week being considered as overtime in accordance with the new French law of 35 hours.

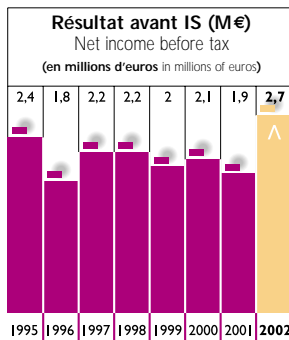
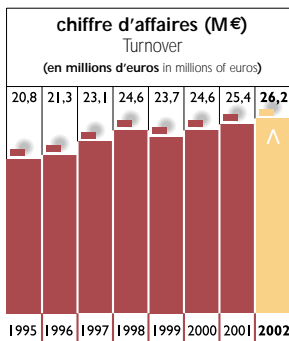
Turnover per employee

This ratio is 595 per employee, which is unusual in our business.

Training

Training expenses represented 1,6 % of the salaries in 2002. Our sales forces regularly participate in training seminars devoted to sales techniques. Several working groups provide opportunities to employees in each subsidiary assuming the same functions to exchange their experience and benefit from joint training.

Sferaco



Sferaco exerce son activité sur **le marché de la robinetterie**.

Les principaux matériels distribués : vannes à sphère laiton et inox, vannes papillon, clapets de retenue, raccords laiton et inox, compensateurs de dilatation, dispositifs antipollution.

Le catalogue Sferaco comporte près de 3 000 articles.

Sferaco's business is the sale of valves and fittings.

The products distributed are primarily: brass and stainless steel ball valves, butterfly valves, check valves, brass and stainless steel fittings, expansion joints, and anti pollution devices. There are almost 3,000 items listed in Sferaco's catalogue.

L'année 2002 a vu le chiffre d'affaires progresser de 4 % et une amélioration sensible de la marge brute parallèlement à une bonne maîtrise des frais ont entraîné une forte hausse du résultat (+ 40%).

Une partie toujours croissante des achats s'oriente vers l'Asie (Taiwan, Chine populaire) où une industrie de plus en plus valable concurrence les fabrications européennes traditionnelles.

Nous commençons à acquérir une bonne connaissance de ces pays et à nouer des relations suivies et sûres avec des fournisseurs de bonne qualité. Cela nous permet de rester compétitifs sur nos marchés et d'améliorer nos marges.

Par ailleurs, nos fortes parts de marché, notre notoriété, l'action efficace et très professionnelle de nos équipes commerciales très présentes sur le terrain, nous permettent de continuer à satisfaire une clientèle française de plus en plus exigeante.

In 2002 turnover grew by 4% and a marked improvement in the gross margin along with mastery of expenses have resulted in a sharp increase in profits (up by more than 40%).

More and more items are being purchased in Asia (Taiwan, Popular China) where an ever-developing industry is proving to be keen competition for tradition European manufacturers.

Our understanding of these countries is growing and we are establishing reliable relations with high quality suppliers. This has enabled us to remain competitive on our markets and to improve our margins.

Also, thanks to our strong market share, to our reputation, to the efficiency and professionalism of our sales teams, that are extremely present on the field, we can continue satisfying the increasingly demanding French customers.

Activités des filiales

S.A. au capital de 3 200 000 € PLC with share capital of 3,200,000 €

Création 1978 Founded in 1978

Effectif au 31/12/2002 : 37 personnes Headcount at 31/12/2002: 37

Equipe dirigeante Management staff

Président-Directeur Général Chairman and Managing Director : **Hervé Le Guillerm**, 49 ans, formation ICG.

Directeur commercial Business Manager : **Xavier Fauret**, école supérieure de communication ICG, 35 ans.

Directrice administrative Administrative Director : **Patricia Mavigner**, 35 ans, ESC Lyon.

Directeur achats Purchasing Manager : **Patrick Clogenson**, 46 ans, formation ICG.

Stock Inventories : • au 31/12/2001 : 5 845 000 € • au 31/12/2002 : 6 922 000 €

Chiffre d'affaires Turnover : • 2001 : 25 417 000 € • 2002 : 26 221 000 €

Résultat net avant impôts Net income before tax : • 2001 : 1 918 000 € • 2002 : 2 681 000 €



Xavier, directeur commercial, et Christophe chef du magasin, étudiant un problème d'organisation.



S.A. au capital de 480 000 € *PLC with share capital of 480,000 €*

Création 1989 *Founded in 1989*

Effectif au 31/12/2002 : 15 personnes *Headcount at 31/12/2002: 15*

Equipe dirigeante *Management staff*

Président-Directeur Général *Chairman and Managing Director : Jacques Borde.*

Directeur Général *General Manager : Xavier Isaac, 34 ans , ingénieur INPG.*

Directrice achats *Purchasing Manager : Laurence Vigneau, 38 ans , DESS contrôle de gestion.*

Directrice administrative *Administrative Director : Carine Bourdin, 37 ans, ESC Clermont-Ferrand.*

Stock Inventories : • au 31/12/2001 : **1 224 000 €** • au 31/12/2002 : **1 244 000 €**

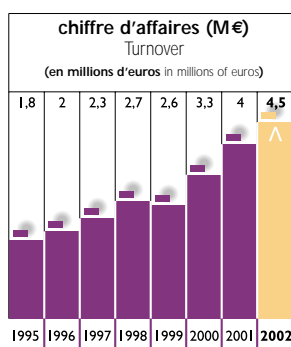
Chiffre d'affaires *Turnover* : • 2001 : **3 964 000 €** • 2002 : **4 510 000 €**

Résultat net avant impôts *Net income before tax* : • 2001 : **304 000 €** • 2002 : **462 000 €**



Carine et Jean-Paul contemplent une vanne motorisée.

Sectoriel



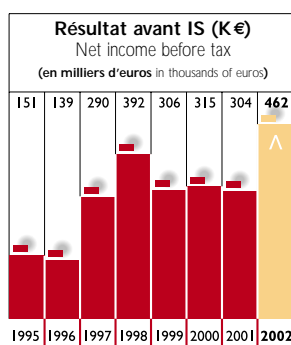
Sectoriel exerce son activité dans le même domaine que Sferaco dans tous les cas où **le fonctionnement d'une vanne nécessite une motorisation.**

Les principaux matériels de la gamme Sectoriel sont : des vannes motorisées, des électrovannes, des actionneurs pneumatiques, des purgeurs à vapeur...

Sectoriel works within the same sphere as Sferaco

and wherever the valves' applications requires that they be motorised.

Sectoriel's product range is primarily: motor operated valves, solenoid valves, pneumatic actuators, steam traps...



Pour Sectoriel, l'année 2002 a été une année de progression sensible en chiffre d'affaires et en résultats. L'offre produits a été complétée : Sectoriel a maintenant un catalogue permettant d'espérer pour les années à venir un taux de progression important.

Une équipe de direction, jeune et compétente, est en train de renforcer son dispositif commercial pour être plus présente sur le terrain.

Sectoriel has seen significant growth in both its turnover and profits for the year 2002. Its product range has been completed: Sectoriel now has a catalogue that should allow rapid growth over the coming years.

Its youthful and competent management team is strengthening its sales team in order to have a wider presence in the field.

Thermador

Thermador est spécialisée dans la distribution d'accessoires utilisés dans les installations de chauffage central et de production d'eau chaude sanitaire :

la sécurité > vases d'expansion, soupapes de sûreté...

le bon fonctionnement > purgeurs d'air, circulateurs...

le réglage > robinets de radiateurs...

les économies d'énergie > robinets thermostatiques, régulation.

Au total, une quinzaine de familles de produits sur lesquels, dans de nombreux cas, nous occupons une place de leader sur le marché.

Thermador is specialised in the distribution of parts used in central heating and domestic hot water production installations:

safety > expansion vessels, safety valves...

correct system operation > air purge valves, circulation pumps...

regulation > radiator valves...

energy saving devices > thermostatic valves, regulation devices.

In all some fifteen different product families covering a number of areas where we have leadership positions.

2002 a été une année un peu décevante. Le chiffre d'affaires reste au même niveau que l'an dernier et le résultat est en faible baisse. Certes, le marché du chauffage a été plutôt maussade.

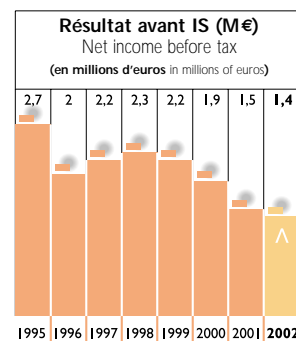
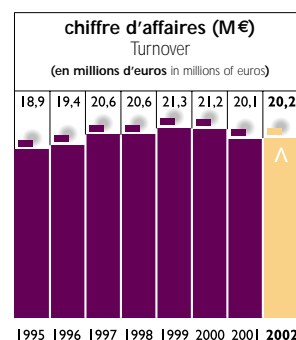
En cours d'année, Guy Vincent a repris provisoirement la direction générale et procédé à un certain nombre de réformes pour tenter de retrouver un nouvel élan commercial et une meilleure rentabilité : concentration de l'équipe commerciale, action plus assidue auprès des "grands comptes", recherche de nouvelles sources d'approvisionnement...

Dès 2003, nous devrions retrouver déjà une amélioration de la rentabilité et l'amorce d'une progression du chiffre d'affaires.

2002 has proved to be a disappointing year. Although turnover has remained stable profits have dropped slightly when compared to last year. It can be said, however, that the heating market has been quite morose.

Mr Guy Vincent temporarily took control of the company during the year and undertook a number of reforms aiming to help sales gain momentum and to achieve improved profitability: integration of the sales team, focussing work on "key accounts", seeking new suppliers...

In 2003 we should see improved profitability and the beginning of an upturn in our turnover.



Activités des filiales

S.A. au capital de 3 200 000 € PLC with share capital of 3,200,000 €

Création 1968 Founded in 1968

Effectif au 31/12/2002 : 28 personnes Headcount at 31/12/2002: 28

Equipe dirigeante Management staff

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

Directeur commercial Business Manager : **Alain Carton**, 42 ans, EDEP.

Directrice administrative Administrative Director : **Blandine Busch**, 48 ans, ESC Lyon.

Directeur achats marketing Purchasing and Marketing Manager : **Bernard Bermond**, 53 ans, ESC Lyon.

Stock Inventories : • au 31/12/2001 : 6 187 000 € • au 31/12/2002 : 5 146 000 €

Chiffre d'affaires Turnover : • 2001 : 20 050 000 € • 2002 : 20 230 000 €

Résultat net avant impôts Net income before tax : • 2001 : 1 542 000 € • 2002 : 1 351 000 €



Dans le magasin Thermador même le chef André travaille...



S.A. au capital de 960 000 € PLC with share capital of 960,000 €

Création 1989 *Founded in 1989*

Effectif au 31/12/2002 : 21 personnes *Headcount at 31/12/2002: 21*

Equipe dirigeante *Management staff*

Président-Directeur Général *Chairman and Managing Director* : **Eric Mantione**, 44 ans, ESC Lyon.

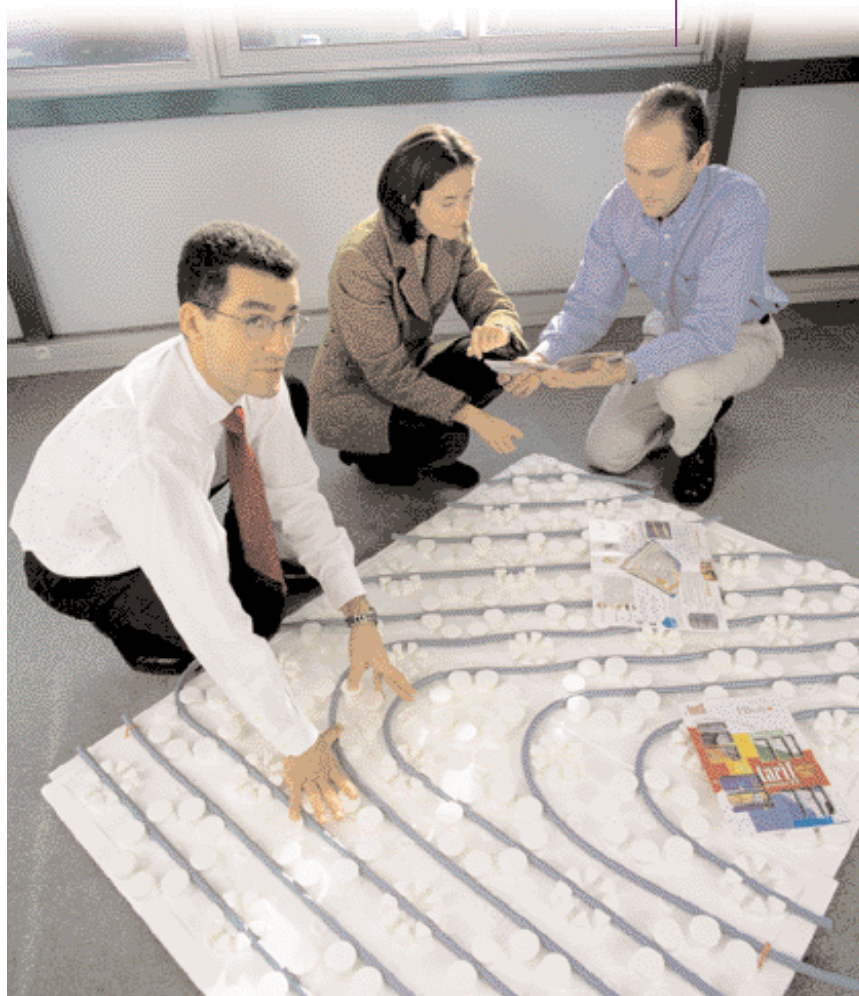
Directeur commercial *Business Manager* : **Guillaume Robin**, 38 ans, Ingénieur UTC génie mécanique et CESMA.

Directrice administrative *Administrative Director* : **Murielle Gentaz**, 42 ans, ESC Lyon.

Stock *Inventories* : • au 31/12/2001 : **2 599 000 €** • au 31/12/2002 : **2 339 000 €**

Chiffre d'affaires *Turnover* : • 2001 : **9 916 000 €** • 2002 : **11 198 000 €**

Résultat net avant impôts *Net income before tax* : • 2001 : **480 000 €** • 2002 : **807 000 €**



Guillaume étudie avec Armelle et Alexis une nouvelle dalle isolante.

PBtub

Activité : PBtub est spécialisée dans la distribution des tubes en matériaux de synthèse pour le chauffage par le sol et les distributions d'eau froide et chaude sanitaire, ainsi que l'alimentation des radiateurs de chauffage central (ce qu'on appelle "l'hydrocâblé").

Business: PBtub is specialised in the distribution of plastic piping used in underfloor heating, distribution of domestic hot and cold water, and for carrying water to and from radiators in central heating applications (known as the "hydrocable" market).

Le chiffre d'affaires a progressé de 13 % et le résultat de 68 %. PBtub est une société en bon état de marche sur tous les plans : commercial, organisation, gestion.

Le marché du chauffage par le sol à eau chaude atteint sa maturité. Par contre le marché de l'hydrocâblé va se développer encore pendant de nombreuses années.

Le marché des flexibles sur lequel nous avons une position de leader continue lui aussi à se développer.

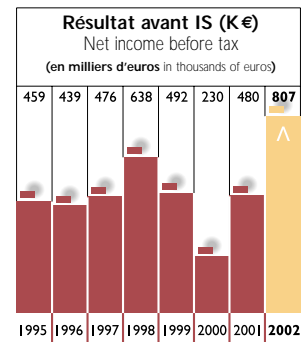
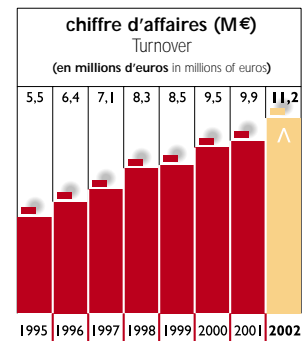
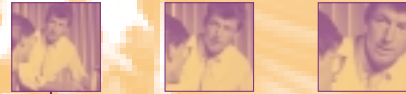
Les perspectives de progression sont donc importantes.

Turnover was up by 13 % and profits by 68 %. PBtub is running smoothly in all respects: commercially, organisation, management.

The underfloor heating and hot water market is reaching maturity. The hydrocable market, however, will continue its development for some time yet.

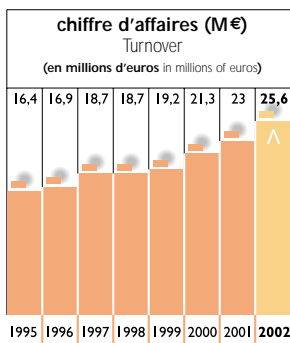
The flexible connector market for which we have a leadership position, is also continuing its progression.

Growth prospects are therefore very good for the coming years.



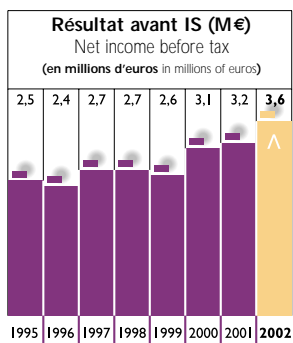


Jetly



Jetly exerce son activité sur **le marché français de la pompe** et s'est imposée comme leader du marché de la pompe à eau à usage domestique et petit collectif.

Jetly's business is the French pump market and it has proved to be a market leader for the sectors of domestic and small community water pumps.



Le chiffre d'affaires progresse de plus de 10 % et le résultat de 15 %... La bonne santé de Jetly se confirme.

Dans ses différentes familles de produits, Jetly développe son leadership sur le marché, avec une progression importante dans le domaine du relevage, domaine actuellement très porteur où nous avons une part importante du marché.

Les perspectives pour 2003 restent favorables.

Turnover has risen by more than 10 % and profits by 15 %... demonstrating Jetly's success.

Jetly has developed its leadership on the market for each of its product families, with a special mention for the important progress made in the lifting pump sector, a rapidly developing market of which we have an important share.

Prospects look good for 2003.



En janvier 2003, Jetly fête ses 25 ans dans une ambiance très festive.

Activités des filiales

S.A. au capital de 3 200 000 € *PLC with share capital of 3,200,000 €*

Création 1977 *Founded in 1977*

Effectif au 31/12/2002 : 38 personnes *Headcount at 31/12/2002: 38*

Equipe dirigeante *Management staff*

Président-Directeur Général *Chairman and Managing Director* : **Jean-François Bonnefond**, 46 ans, ESC Lyon.

Directeur commercial *Business Manager* : **Franck Bourgois**, 35 ans, Institut commercial de Nancy.

Directrice administrative *Administrative Director* : **Christiane Perrot**, 43 ans, DESS contrôle de gestion.

Directeur marketing *Marketing Manager* : **Patrice Comi**, 50 ans, ESC Lyon.

Stock Inventories : • au 31/12/2001 : **5 224 000 €** • au 31/12/2002 : **5 670 000 €**

Chiffre d'affaires *Turnover* : • 2001 : **22 961 000 €** • 2002 : **25 603 000 €**

Résultat net avant impôts *Net income before tax* : • 2001 : **3 181 000 €** • 2002 : **3 631 000 €**



Christian et Didier : chez Jetly on étudie les problèmes avec beaucoup de sérieux.

Dipra

Ventes aux **Grandes Surfaces de Bricolage** :

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

Sale to **DIY super stores**:

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

La situation de Dipra préoccupe certains de nos actionnaires et pose questions aux observateurs.

Rappelons que nous avons créé Dipra en 1987 pour distribuer, dans le marché du bricolage, certains matériels déjà commercialisés par notre groupe dans la clientèle professionnelle.

Après une période de développement jusqu'à un chiffre d'affaires de 10 millions d'euros environ, et une rentabilité convenable, le marché est devenu beaucoup plus encombré au niveau de l'offre, d'où une baisse sensible des marges, accentuée par les exigences rapidement croissantes d'une clientèle de plus en plus concentrée. Devant cette situation fin 98, nous avons décidé une réorganisation complète : changement de l'équipe de direction, refonte de tous les packaging devenus vieillots, changement de fournisseurs en particulier en robinetterie sanitaire...

Toutes ces décisions étaient nécessaires. Nous avons sous-estimé leur coût et leur temps de mise en œuvre.

Nous payons sur l'exercice 2002 ce que nous pensons être "le solde" de cette "ardoise". Nos gammes de matériels sont entièrement "relookées". L'équipe dirigeante confirme sa connaissance du métier. Nous avons amorcé la recherche de fournisseurs asiatiques sur certaines gammes, cela devrait nous permettre d'être plus compétitifs et d'améliorer nos marges.

Nous restons persuadés que le positionnement de Dipra correspond à un besoin pour nos grands clients qui ne peuvent ni ne veulent approvisionner et faire conditionner eux-mêmes des gammes comme les nôtres comportant beaucoup d'articles de faible valeur unitaire et de provenances diverses.

Dès 2003, Dipra devrait retrouver l'équilibre pour arriver en 2004/2005 dans une zone où l'augmentation du chiffre à structure égale, une meilleure gestion des stocks et de meilleures marges nous amèneront vers une rentabilité convenable.

Some of our shareholders find Dipra's situation worrying.

Dipra was created in 1987, its business being the distribution of products to DIY superstores. Some of the products distributed were already commercialised to professionals by other companies in the group.

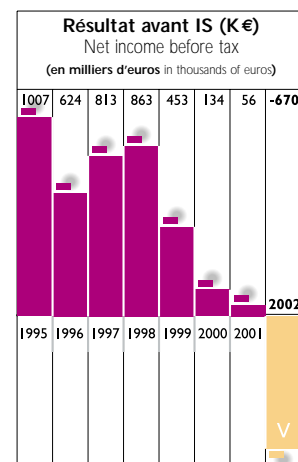
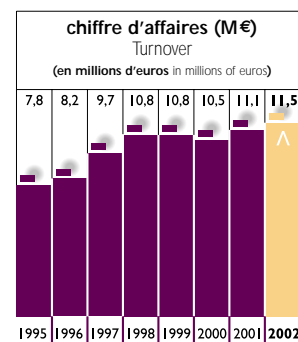
Following a period of growth reaching a turnover of around 10 million euros with satisfactory profit levels, market offer became overcrowded, resulting in a drop in margins. The more and more concentrated and increasingly demanding customers worsened this situation. At the end of 1998 we decided to implement a total reorganisation: change management staff, remelt all the old packaging, change suppliers and more particularly suppliers of household taps...

All these decisions were necessary. We did however underestimate the cost and time required for implementing these decisions. During 2002 we have finished paying what we believe to be the last of this debt.

The packaging of our entire product range has been redesigned. The managing staff has proved its understanding of the business. We have, for certain product ranges, started looking for suppliers in Asia that will enable us to be more competitive and improve our margins.

We still believe that Dipra is well positioned to answer the needs of our key accounts. Indeed, they cannot and have no wish to buy and then package the numerous small and low unit-value items that we supply.

Dipra should level off in 2003 and 2004/2005 should see an upturn in turnover without change to the structure, and improved stock management and better margins should lead to acceptable profitability.



Activités des filiales

S.A. au capital de 960 000 € PLC with share capital of 960,000 €

Création 1986 Founded in 1986

Effectif au 31/12/2002 : 25 personnes Headcount at 31/12/2002: 25

Equipe dirigeante Management staff

Président-Directeur Général Chairman and Managing Director : **Emmanuelle Deseures**, 33 ans, ESC Lyon.

Directeur commercial Business Manager : **Pierre-Jean Hervé**, 39 ans, ESC Nantes.

Directrice administrative Administrative Director : **Sandrine Presles** 27 ans, EDHEC Lille.

Directrice achats marketing Purchasing and Marketing Manager : **Marika Garrel**, 31 ans, EDHEC.

Responsable grands comptes Key Accounts Manager : **Christian Riocreux**, 41 ans, BTS action commerciale.

Stock Inventories : • au 31/12/2001 : 4 265 000 € • au 31/12/2002 : 4 514 000 €

Chiffre d'affaires Turnover : • 2001 : 11 071 000 € • 2002 : 11 503 000 €

Résultat net avant impôts Net income before tax : • 2001 : 56 000 € • 2002 : -670 000 €



Agnès et Pierre-Jean implantent un linéaire de robinetterie.

Isocel

Isocel est spécialisée dans la vente de **composants aux constructeurs de chaudières.**

Isocel is specialised in the sale of parts to boiler manufacturers.

Cette année 2002 a vu le départ de Jérôme Carlier, responsable commercial d'Isocel depuis plus de 10 ans. Il a été remplacé dans cette fonction par Fabienne Colombo, ingénieur, qui était responsable des achats de Pbtub.

Les marchés avec les fabricants de chaudière se poursuivent dans de bonnes conditions. Le chiffre a progressé de 18 % et le résultat de 20 %.

2002 witnessed the departure of Jérôme Carlier who had been Isocel's business manager for over 10 years. Fabienne Colombo, formerly purchasing manager in Pbtub, replaced him.

The boiler manufacturer market is making steady progress. Turnover was up by 18% and profits by 20%.



Les deux Fabienne : technique, commerce... et charme.

S.A. au capital de 160 000 € PLC with share capital of 160,000 €

Création 1992 Founded in 1992

Effectif au 31/12/2002 : 3 personnes Headcount at 31/12/2002: 3

Equipe dirigeante Management staff

Président-Directeur Général Chairman and Managing Director
Guy Vincent.

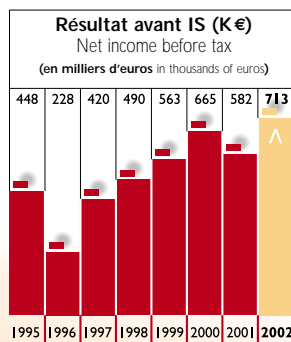
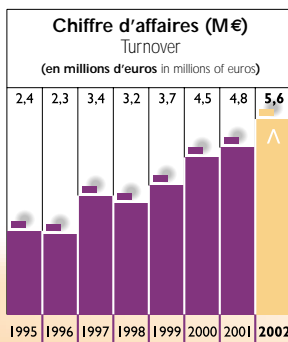
Responsable commercial In charge of Business
Fabienne Colombo, 29 ans, Ingénieur ENSI.

Directrice administrative Administrative Director
Fabienne Bochet, 29 ans, ESC Toulouse.

Stock Inventories
• au 31/12/2001 : 1 124 000 € • au 31/12/2002 : 1 245 000 €

Chiffre d'affaires Turnover
• 2001 : 4 813 000 € • 2002 : 5 648 000 €

Résultat net avant impôts Net income before tax
• 2001 : 582 000 € • 2002 : 713 000 €



Opaline

Opaline, agence de communication du groupe, a été créée le 1er janvier 2002 afin de répondre aux besoins en création, édition et multimedia de l'ensemble des filiales.

Opaline s'appuie sur les compétences de 3 infographistes, dont 2 ont une longue expérience de collaboration avec les filiales du groupe.

Opaline, the group's communication agency, was created on 1st January 2002 with the aim to centralise the group's subsidiaries needs in terms of communication (conception, edition and multimedia).

Opaline draws upon the expertise of three computer graphics specialists, two of who have been with the group for a number of years.

Nous atteignons les objectifs d'équilibre des comptes pour notre première année d'existence.

Opaline a su démontrer sa capacité à conquérir et fidéliser un client extérieur au groupe Thermador : le groupe Celda, éditeur scolaire.

Nos perspectives d'avenir sont optimistes, basées sur 3 objectifs :

- Poursuivre le développement d'une clientèle extérieure.
- Augmenter l'activité multimedia.
- Valoriser la création graphique.

Our aim to break even for the first year of existence was attained.

Opaline has also proved that it can find and develop customer loyalty with a company outside of the Thermador Group: the scholastic publication group Celda.

Future prospects look promising regarding:

- Development of external customers.
- Development of multimedia activity.
- Valorisation of graphic creation.

S.A.S. au capital de 80 000 € PLC with share capital of 80,000 €

Création 2002 Founded in 1978.

Effectif au 31/12/2002 : 4 personnes Headcount at 31/12/2002: 4

Président Chairman : Guy Vincent.

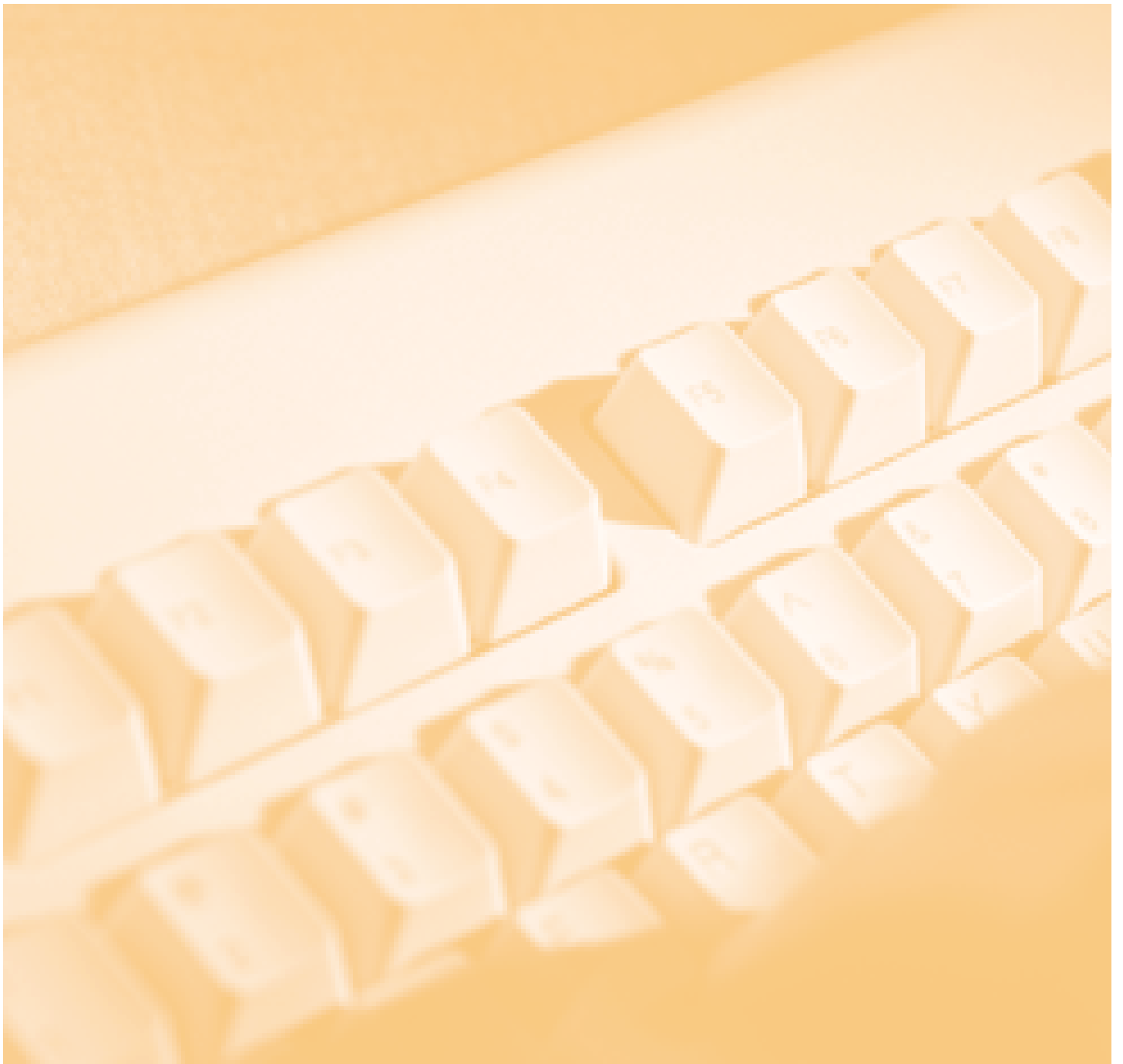
Directrice déléguée Acting Managing Director : Arlette Vuillet, 32 ans, HEC.

Chiffre d'affaires Turnover : • 2002 : 619 000 €

Résultat net avant impôts Net income before tax : • 2002 : 2 000 €

Arlette et Brigitte : créativité et technique.





Les comptes sociaux

Company accounts



49

Thermador Groupe Rapport d'activité

Group Business Report



> en milliers d'euros In thousands of euros

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

En 2002, les ressources de Thermador Groupe ont été :

en provenance de Thermador, Sferaco et Jetly :

- les redevances de location-gérance pour la partie incorporelle du fonds de commerce qui appartient à Thermador Groupe.
- Montant de ces redevances 1 500 K€ (contre 1 390 K€ en 2001). La redevance de Thermador est de 424 K€, celle de Sferaco de 438 K€, celle de Jetly 638 K€.
- les loyers des bureaux et entrepôts pour 731 K€ (contre 710 K€ en 2001).

en provenance de l'ensemble des filiales :

- les produits financiers correspondants aux prêts faits aux filiales pour équilibrer leur trésorerie. Montant 2002 : 544 K€ (contre 661 K€ en 2001), détail ci-dessous :

| | |
|-----------|-----|
| Sferaco | 58 |
| Thely | 333 |
| Thermador | 39 |
| Dipra | 64 |
| PB tub | 23 |
| Jetly | 2 |
| Sectoriel | 25 |

- Les prestations de services facturées aux filiales pour 677 K€ (355 K€ en 2001) rémunérant la gestion de la trésorerie et le rôle d'assistance et de conseil dans les domaines juridique, comptable, fiscal et informatique.

- les bénéfices qui seront distribués par les filiales : 5 312 K€ (4 495 K€ en 2001), répartis comme suit :

| | |
|-----------|-------|
| Jetly | 1 798 |
| Thermador | 870 |
| Sferaco | 1 750 |
| Thely | 125 |
| Sectoriel | 180 |
| Isocel | 469 |
| PBtub | 120 |

Ces chiffres correspondent à l'activité de 2002 alors que dans les comptes figurent ceux de 2001.

Nous avons adopté, depuis 1998, une politique d'allocation aux filiales de fonds propres à un niveau convenable pour leurs besoins (financement de leur stock). Dans chaque filiale une partie des résultats est mise en réserve sur leur bilan.

en provenance de Thermador Groupe :

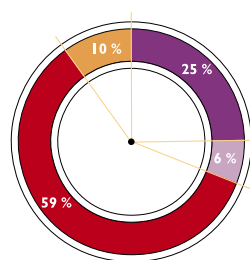
- la rémunération des excédents de la trésorerie du groupe : revenus de sicav 5 K€ (99 K€ en 2001),

Charges

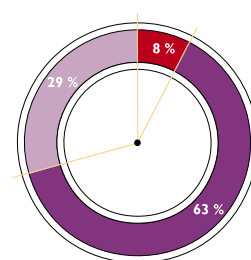
- Frais généraux et frais de personnel du siège : 1 741 K€ (1 236 K€ en 2001),
- loyers figurant dans les comptes pour 731 K€ ne sont qu'en transit : facturés par la S.C.I. à Thermador Groupe, ils sont refacturés à Thermador, Sferaco et Jetly.

Résultat

- Sur la base des chiffres 2002, le résultat avant impôt s'élève à 5 852 K€ qui se répartira ainsi :
 - impôt sur les bénéfices : 641 K€ ,
 - dividendes : 5 320 K€ .
- Compte tenu d'un prélèvement sur les réserves de 109 K€ .



| | |
|-------------------------------|-------|
| ● Redevances | 2 246 |
| Fees | |
| ● Produits financiers | 550 |
| Investment income | |
| ● Résultats filiales | 5 312 |
| Income from subsidiaries | |
| ● Prestations + divers | 889 |
| Services and miscellaneous | |



| | |
|------------------------|-------|
| ● Impôt société | 641 |
| Taxes | |
| ● Dividendes | 5 320 |
| Dividends | |
| ● Charges | 2 472 |
| Expenses | |



The mother company, Thermador Groupe, managed by Mr Guy Vincent, defines and implements the group's development strategy and assures, along with the managers of the subsidiaries, the coordination of the various activities. Thermador Group also assures centralised management of the group's treasury and ensures application of standard rules throughout the subsidiaries regarding accounting, legal and fiscal practices.

In 2002 Thermador Group's resources were:

from Thermador, Sferaco and Jetly:

- business lease fees for intangible assets belonging to the Thermador Group.
- these fees amounted to € 1,500,000 (compared with € 1,390,000 in 2001). Fees paid by Thermador: € 424,000. Fees paid by Sferaco: € 438,000. Fees paid by Jetly: € 638,000.
- rent for offices and warehouses of € 731,000 (compared with € 710,000 in 2001).

From all subsidiaries:

- investment income from loans made to subsidiaries to balance cash flow. Total for 2002: € 544,000 (compared with € 661,000 in 2001), see below:

| | |
|-----------|-----|
| Sferaco | 58 |
| Thely | 333 |
| Thermador | 39 |
| Dipra | 64 |
| PB tub | 23 |
| Jetly | 2 |
| Sectoriel | 25 |

- Fees invoiced to subsidiaries for € 677,000 (€ 355,000 in 2001) to cover treasury management and assistance and advice regarding legal, accounting, fiscal and information technology matters.

- profits distributed by the subsidiaries: € 5,312,000 (compared with € 4,495,000 in 2001), as follows:

| | |
|-----------|-------|
| Jetly | 1,798 |
| Thermador | 870 |
| Sferaco | 1,750 |
| Thely | 125 |
| Sectoriel | 180 |
| Isocel | 469 |
| PBtub | 120 |

These figures are based on business carried out in 2002 whereas those shown in the financial statements are for 2001.

Since 1998, we have adopted a policy of allocating equity capital to cover their requirements (financing stocks). Part of each subsidiary's profits is allotted to reserves on their balance sheets.

From Thermador Group:

- income generated by the group cash surplus: € 5,000 (€ 99,000 in 2001),

Expenses

- Overheads and staff expenses for headquarters: € 1,741,000 (€ 1,236,000 in 2001),
- the € 731,000 lease expenses are suspense account items invoiced to the Thermador Group by the real estate company, then invoiced back to Thermador, Sferaco and Jetly.

Profit

- On the basis of 2002 turnover, pre-tax net profits were € 5,852,000 which breaks down as follows:
 - corporate tax: € 641,000.
 - dividends: € 5,320,000.
- Taking account of a charge to reserves of € 109,000.



Résultat Thermador Groupe

des cinq derniers exercices

Thermador Group five-year financial statements

> en milliers d'euros In thousands of euros



| | 31/12/2002 12 mois 12 months | 31/12/2001 12 mois 12 months | 31/12/2000 12 mois 12 months | 31/12/1999 12 mois 12 months | 31/12/1998 12 mois 12 months |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Capital en fin d'exercice <i>Share capital at year-end</i> | | | | | |
| Capital social <i>Share capital</i> | 22 283 | 22 283 | 21 232 | 21 232 | 21 232 |
| Nombre d'actions ordinaires existantes <i>Number of ordinary shares</i> | 1 392 720 | 1 392 720 | 1 392 720 | 1 392 720 | 1 392 720 |
| Opérations et résultats de l'exercice <i>Income of the year end</i> | | | | | |
| Produits hors-taxes (exploitation + financier) <i>Profits excluding tax (operating and financing)</i> | 8 936 | 7 521 | 7 142 | 5 576 | 6 570 |
| Résultats avant impôts et dotations aux amortissements et provisions <i>Net Income before tax, depreciation and provisions</i> | 5 286 | 5 893 | 5 504 | 4 110 | 2 713 |
| Impôts sur les bénéfices <i>Income tax</i> | 641 | 691 | 812 | 811 | 788 |
| Résultats après impôts et dotations aux amortissements et provisions <i>Net income after tax, depreciation and provisions</i> | 5 211 | 5 101 | 4 729 | 3 315 | 3 005 |
| Résultat distribué <i>Dividends</i> | 5 320* | 5 320 | 5 319 | 5 308 | 3 822 |
| Résultats par action <i>Net earnings per share</i> | | | | | |
| Résultats après impôts mais avant dotations aux amortissements et provisions <i>Net income after tax and before depreciation and provisions</i> | 3,34 | 3,74 | 3,37 | 2,37 | 1,38 |
| Résultats après impôts et dotations aux amortissements et provisions <i>Net income after tax, depreciation and provisions</i> | 3,74 | 3,66 | 3,40 | 2,38 | 2,16 |
| Dividende net attribué à chaque action <i>Net dividends payable per share</i> | 3,82* | 3,82 | 3,82 | 3,81 | 2,74 |
| Personnel <i>Employees</i> | | | | | |
| Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice <i>Average number of employees during the year</i> | 4 | 4 | 4 | 4 | 5 |
| Montant de la masse salariale de l'exercice <i>Wages and salaries of the year</i> | 484 | 464 | 450 | 431 | 551 |
| Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice <i>Salaries and social securities charges of the year</i> | 186 | 179 | 169 | 159 | 202 |

* Dividende proposé à l'A.G.M. du 31/03/2003. *Dividend proposed at the AGM of 31/03/2003.

| | 31/12/2002 | 31/12/2001 | 31/12/2000 |
|--|----------------|------------|------------|
| TABLEAU DE FINANCEMENT <i>Statement of changes in financial position</i> | | | |
| Ressources <i>Sources</i> | | | |
| Résultat de l'exercice <i>Net income of the year</i> | 5 211 | 5 101 | 4 729 |
| Dotations aux amortissements <i>Depreciation</i> | 335 | 156 | 9 |
| Dotations et reprises de provision <i>Provisions</i> | - 902 | - 47 | - 16 |
| Capacité d'autofinancement <i>Funds from operations</i> | 4 644 | 5 210 | 4 722 |
| Valeur nette comptable des immobilisations cédées <i>Net book value of fixed assets sold</i> | 2 242 | | |
| Cession participation et remboursement créances sur participations <i>Sales of investments and reimbursement of intercompany receivables</i> | 810 | 381 | 68 |
| > Total des ressources long terme <i>Total sources of long-term funds</i> | 7 696 | 5 591 | 4 790 |
| Emplois <i>Uses</i> | | | |
| Dividendes <i>Dividends</i> | 5 320 | 5 319 | 5 308 |
| Immobilisations financières <i>Long-term investments</i> | 330 | 4 192 | 886 |
| Autres immobilisations <i>Other non-current assets</i> | 416 | 959 | 337 |
| > Total des emplois <i>Total uses of funds</i> | 6 066 | 10 470 | 6 531 |
| > Variation du fonds de roulement <i>Net change in working capital</i> | - 1 630 | 4 879 | 1 741 |
| Variation des capitaux permanents <i>Change in long-term capital</i> | - 43 | - 266 | - 565 |
| Variation des capitaux propres <i>Change in shareholders' equity</i> | - 110 | - 219 | - 579 |
| Variation de la provision retraite <i>Change in provisions for retirement indemnities</i> | 67 | - 47 | 14 |
| Variation des immobilisations nettes <i>Change in net fixed assets</i> | - 1 673 | 4 613 | 1 176 |

Bilan Thermador Groupe au 31 décembre 2002

Thermador Group balance sheet as at 31 December 2002

> en milliers d'euros / In thousands of euros

Actif Assets

| | Notes de l'annexe Notes | 31/12/2002 Brut Gross | 31/12/2002 Amortissements et provisions Depreciation, provisions | 31/12/2002 Net Net | 31/12/2001 Net Net | 31/12/2000 Net Net |
|--|-------------------------------|-----------------------------|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| ACTIF IMMOBILISÉ <i>Fixed assets</i> | 5 - 6 | | | | | |
| Immobilisations incorporelles <i>Intangible assets</i> | 1 | | | | | |
| Fonds de commerce <i>Business goodwill</i> | | 5 717 | | 5 717 | 5 717 | 5 717 |
| Autres immobilisations incorporelles <i>Other intangible assets</i> | | 1 306 | 364 | 942 | 940 | 318 |
| Immobilisations corporelles <i>Tangible assets</i> | 1 | | | | | |
| Installations techniques, matériel et outillage <i>Machinery and equipment</i> | | 26 | 26 | | | |
| Autres immobilisations corporelles <i>Other tangible assets</i> | | 426 | 154 | 272 | 207 | 26 |
| Immobilisations financières <i>Financial investments</i> | 17 | | | | | |
| Participations <i>Investments</i> | 2 - 7 | 15 398 | | 15 398 | 16 658 | 16 578 |
| Créances rattachées à des participations <i>Intercompany receivables</i> | 8 | 8 617 | | 8 617 | 9 097 | 5 367 |
| Autres immobilisations financières <i>Other financial investments</i> | 8 | 1 | | 1 | 1 | 1 |
| > Total actif immobilisé <i>Total fixed assets</i> | | 31 491 | 544 | 30 947 | 32 620 | 28 007 |
| ACTIF CIRCULANT <i>Current assets</i> | | | | | | |
| Créances <i>Receivables</i> | 3 - 8 | | | | | |
| Clients et comptes rattachés <i>Trade notes and accounts receivable</i> | 7 - 8 | 2 | | 2 | 10 | 2 |
| Autres créances <i>Other receivables</i> | | 1 475 | 23 | 1 452 | 130 | 69 |
| Groupe <i>Intercompany receivables</i> | 11 | 504 | | 504 | 680 | 471 |
| Valeurs mobilières de placement <i>Investment securities</i> | | 1 203 | | 1 203 | | 7 243 |
| Disponibilités <i>Cash and cash equivalents</i> | | 5 476 | | 5 476 | 6 217 | 4 232 |
| > Total actif circulant <i>Total current assets</i> | | 8 660 | 23 | 8 637 | 7 037 | 12 017 |
| COMPTES DE RÉGULARISATION <i>Prepaid expenses</i> | | | | | | |
| Charges constatées d'avance <i>Prepaid expenses</i> | 8 | 11 | | 11 | 17 | |
| > Total de l'actif <i>Total assets</i> | | 40 162 | 567 | 39 595 | 39 674 | 40 024 |

Passif Liabilities

| | Notes de l'annexe Notes | 31/12/2002 | 31/12/2001 | 31/12/2000 |
|--|-------------------------------|---------------|------------|------------|
| Capitaux propres <i>Shareholders' equity</i> | | | | |
| Capital social <i>Share capital</i> | 14 | 22 283 | 22 283 | 21 232 |
| Réserve légale <i>Legal reserve</i> | | 2 228 | 2 123 | 2 123 |
| Réserves réglementées <i>Regulated reserves</i> | | 26 | 26 | 26 |
| Autres réserves <i>Other reserves</i> | | 9 146 | 9 470 | 11 112 |
| Résultat de l'exercice <i>Net income of the period</i> | | 5 211 | 5 101 | 4 729 |
| > Total capitaux propres <i>Total shareholders' equity</i> | | 38 894 | 39 003 | 39 222 |
| > Provisions pour risques et charges <i>Provisions for liabilities and charges</i> | 4 - 7 | 228 | 161 | 209 |
| Dettes <i>liabilities</i> | 9 | | | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit <i>Bank borrowings</i> | 12 | 10 | 6 | 4 |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés <i>Trade notes and accounts payable</i> | 12 | 77 | 102 | 53 |
| Dettes fiscales et sociales <i>Tax and social liabilities</i> | 12 | 327 | 222 | 259 |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés <i>Payables to fixed assets suppliers</i> | | 39 | 166 | 257 |
| Dettes groupe <i>Intercompany payables</i> | | 20 | 14 | 20 |
| > Total dettes <i>Total liabilities</i> | | 473 | 510 | 593 |
| > Total du passif <i>Total equity and liabilities</i> | | 39 595 | 39 674 | 40 024 |

Compte de résultat Thermador Groupe 2002

Thermador Group 2002 profit and loss accounts

> en milliers d'euros In thousands of euros

| | Notes de l'annexe Notes | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|---|-----------|-------|-------|
| Produits d'exploitation <i>Operating profits</i> | | | | |
| Redevances location-gérance loyer | <i>Business lease payments</i> | 731 | 710 | 639 |
| Autres redevances location-gérance | <i>Other business lease payments</i> | 1 515 | 1 404 | 1 391 |
| Prestations | <i>Payment for services</i> | 677 | 355 | 280 |
| Transferts de charges | <i>Expense transfer</i> | 212 | 120 | 84 |
| Autres produits | <i>Other operating profits</i> | | 47 | |
| > Total produits d'exploitation | <i>Total operating profits</i> | 3 135 | 2 636 | 2 394 |
| Charges d'exploitation <i>Operating expenses</i> | | | | |
| Loyer en location-gérance refacturé | <i>Business lease payments recharged</i> | 731 | 710 | 639 |
| Autres achats et charges externes sauf loyer en location-gérance | <i>Other purchases and external charges excluding business lease payments</i> | 592 | 362 | 322 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | <i>Taxes other than income tax</i> | 36 | 39 | 46 |
| Salaires et traitements | <i>Wages and salaries</i> | 13 484 | 464 | 450 |
| Charges sociales | <i>Social security charges</i> | 186 | 179 | 169 |
| Dotations aux amortissements | <i>Depreciation</i> | 6 335 | 156 | 9 |
| Dotations aux provisions | <i>Provisions</i> | 4 67 | | 14 |
| Autres charges | <i>Other operating expenses</i> | | | 1 |
| > Total Charges d'exploitation | <i>Total operating expenses</i> | 2 431 | 1 910 | 1 650 |
| > Résultat d'Exploitation | <i>Operating profit</i> | 704 | 726 | 744 |
| Produits financiers <i>Financial income</i> | | | | |
| Revenus des titres de participations | <i>Dividends from investments</i> | 17 4 495 | 4 293 | 4 046 |
| Revenus des créances rattachées à des participations | <i>Intercompany receivables</i> | 544 | 661 | 484 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières | <i>Proceeds from sales of investment securities</i> | 6 | 98 | 273 |
| Reprises sur provisions | <i>Decrease in provisions</i> | 2 - 7 968 | | 29 |
| > Total produits financiers | <i>Total financial income</i> | 6 013 | 5 052 | 4 832 |
| Charges financières <i>Financial expenses</i> | | | | |
| Autres intérêts et charges assimilées | <i>Interests and similar expenses</i> | 41 | 36 | 40 |
| > Total Charges Financières | <i>Total financial expenses</i> | 41 | 36 | 40 |
| > Résultat Financier | <i>Financial income</i> | 5 972 | 5 016 | 4 792 |
| > Résultat Courant avant Impôts | <i>Current income before tax</i> | 6 676 | 5 742 | 5 536 |
| Produits exceptionnels <i>Extraordinary income</i> | | | | |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | <i>Extraordinary income from capital transactions</i> | 2 1 418 | | 43 |
| Autres produits exceptionnels | <i>Other extraordinary income</i> | | 42 | |
| Reprise sur provisions | <i>Decrease in provisions</i> | | 8 | 30 |
| > Total produits exceptionnels | <i>Total extraordinary income</i> | 1 418 | 50 | 73 |
| Charges exceptionnelles <i>Extraordinary expenses</i> | | | | |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | <i>Extraordinary expenses from capital operations</i> | 2 2 242 | | 68 |
| Autres charges exceptionnelles | <i>Other extraordinary expenses</i> | | | |
| Dotations exceptionnelles aux provisions | <i>Provisions</i> | | | |
| > Total charges exceptionnelles | <i>Total extraordinary expenses</i> | 2 242 | | 68 |
| > Résultat exceptionnel | <i>Total extraordinary income</i> | (824) | 50 | 5 |
| > Impôts sur les Bénéfices | <i>Income tax</i> | 16 641 | 691 | 812 |
| > Résultat net | <i>Net income</i> | 5 211 | 5 101 | 4 729 |

Annexe aux comptes Thermador groupe

Notes to the financial statements - Thermador group



> en milliers d'euros In thousands of euros

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.

note 1 Immobilisations corporelles et incorporelles

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

Les amortissements pour dépréciation sont calculés 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 |

Le bilan comporte un poste "Fonds de Commerce" pour 5 717 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 appliquées lors de la fusion-absorption (rentabilité de l'actif net et capitalisation du résultat) 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 note 17.

En 2002, la modification significative est la suivante : vente de 46,03 % du capital de CEC, représentant la totalité des actions, pour un montant de 1 404. La valeur net comptable des titres cédés étant de 2 228, une moins-value de cession de 824 est enregistrée en résultat exceptionnel. Par contre, une provision pour dépréciation des titres CEC ayant été constituée au 31/12/1994, une reprise de provision de 968 a été enregistrée en produits financiers en 2002.

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.

Significant accounting policies

These annual financial statements have been prepared and presented in accordance with generally accepted accounting principles applicable in France.

The accounts have been prepared under the historical cost convention.

note 1 Tangible and intangible assets

Tangible and intangible assets are recorded at their acquisition cost (purchase cost plus incidental expenses, excluding acquisition charges for these assets).

Depreciation is calculated on the basis of the estimated useful life of the asset:

| | |
|---------------------------------|----------------------|
| - software | 3-5 years |
| - installations and fixtures | 3,6 and 10 years |
| - office and computer equipment | 2,3,4,5 and 6 years |
| - furniture | 2,4,5,6 and 10 years |

In the balance sheet, "Goodwill" of 5,717 relates to business goodwill acquired by Thermador group during the purchase merger in 1987 with the three original French joint-stock companies (sociétés anonymes): Thermador, Sferaco and Jetly.

This goodwill was not amortised in accordance with generally accepted accounting principles applicable in France.

They were not depreciated because their value determined on the basis of the methods applied during this purchase merger (return on net assets and incorporation of earnings) was greater than their book value.

note 2 Investments and other securities investments

The gross value of investments and other financial investments is based on acquisition cost.

The list of subsidiaries is provided in note 17.

The most significant change in 2002 is as follows: sale of 46,03% of CEC shares, representing all the shares owned by Thermador Group, for an amount of 1,404. As the net book value of these sold shares amounted to 2,228, a loss of 824 was recorded as an extraordinary expense. In addition, the provision on CEC investment recorded in 1994 of 968 was written off as a financial profit in 2002.

Valuation of subsidiaries

- The valuation of subsidiaries with less than 5 years within the group is based on the value of their subscription during these 5 years provided the operating results of these companies are in line with their forecasts.
- The valuation of the other subsidiaries is based on the net asset value or the revalued net asset value for real estate companies.

> en milliers d'euros In thousands of euros

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.

La créance, détenue sur la société MTMD, acquéreur des actions de la Société Lydis en décembre 1993, a été provisionnée en totalité en 1996.

La provision au 31/12/2002 est égale à 23.

note 3 Receivables

Receivables are recorded at their face value.

A provision for bad debt is recorded when the balance sheet value is less than the book value.

The receivable owned by the company MTMD, the acquirer of the company Lydis' shares in December 1993 was fully depreciated in 1996. On 31/12/2002 the provision for this receivable was 23.

note 4 Indemnités de départ à la retraite

Les indemnités de départ à la retraite ont été chiffrées, charges comprises, pour un montant de 228 en fonction de l'âge, de l'ancienneté, des salaires et de la convention collective des entreprises de "Commerce de gros".

Le calcul a été pondéré par le taux de rotation du personnel et le coefficient de survie à 60 ans.

La provision a été comptabilisée en totalité et concerne donc l'ensemble des salariés et des mandataires sociaux. La dotation de 2002 est égale à 67.

note 4 Retirement indemnities

The value of retirement indemnities including social charges of 228 was calculated on the basis of the retirement age, seniority, salaries and in accordance with the general collective bargaining agreement for the "Wholesaler" sector.

This calculation was adjusted on the basis of the turnover ratio and a life expectancy of 60 years.

The full amount of this provision was recorded for all employes and executive officers. Increase in provision in 2002 was 67.

Notes sur le bilan et le compte de résultat

Notes on the balance sheet and the profit and loss accounts

note 5 Immobilisations Fixed assets

Situations et mouvements de l'exercice Changes in the period

| | Valeur brute au début de l'exercice Value at the opening of the period | Augmentations Increases | Diminutions Decreases | Valeur brute à la fin de l'exercice Value at the end of the period |
|---|---|----------------------------|--------------------------|---|
| Fonds de commerce Business goodwill | 5 717 | | | 5 717 |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles Other intangible assets | 1 064 | 248 | 6 | 1 306 |
| > Total immobilisations incorporelles Total intangible assets | 6 781 | 248 | 6 | 7 023 |
| Installations techniques, matériel et outillage Machinery and equipment | 27 | | 1 | 26 |
| Installations générales, agencements, aménagements General installations, fixtures and improvements | 108 | 97 | 30 | 175 |
| Matériel de bureau et informatique, mobilier Office equipment and furniture | 196 | 66 | 16 | 246 |
| Immobilisations corporelles en cours Construction in progress | | 5 | | 5 |
| > Total immobilisations corporelles Total tangible assets | 331 | 168 | 47 | 452 |
| Participations Investments | 17 626 | | 2 228 | 15 398 (1) |
| Créances rattachées à des participations Intercompany receivables | 9 097 | 330 | 810 | 8 617 (2) |
| Autres immobilisations financières Other financial investments | 1 | | | 1 |
| > Total immobilisations financières Total financial investments | 26 724 | 330 | 3 038 | 24 016 |
| > Total Général Grand total | 33 836 | 746 | 3 091 | 31 491 |

(1) La totalité du poste concerne les entreprises liées. This relates to affiliated companies.

(2) Prêt à S.C.I. Thely. Loan to S.C.I. Thely.

> en milliers d'euros / In thousands of euros

note 6 Amortissements Depreciation

Situations et mouvements de l'exercice Changes in the period

| | Montant des amortissements au début de l'exercice Gross value at the opening of the period | Augmentations dotations de l'exercice Increases | Diminutions amortissements des éléments sortis de l'actif Decreases | Montant des amortissements à la fin de l'exercice Gross value at the end of the period |
|---|---|--|--|---|
| Fonds de commerce Business goodwill | | | | |
| Autres postes d'immobilisations incorporelles Other intangible assets | 124 | 246 | 6 | 364 |
| > Total immobilisations incorporelles Total intangible assets | 124 | 246 | 6 | 364 |
| Installations techniques, matériel et outillage Machinery and equipment | 28 | | 2 | 26 |
| Installations générales, agencements, aménagements General installations, fixtures and improvements | 25 | 24 | 16 | 33 |
| Matériel de bureau et informatique, mobilier Office equipment and furniture | 72 | 64 | 15 | 121 |
| > Total immobilisations corporelles Total tangible assets | 125 | 88 | 33 | 180 |
| > Total Général Grand total | 249 | 334 | 39 | 544 |

Sauf certains matériels de bureau qui sont amortis selon le mode dégressif, l'ensemble des immobilisations est amorti en linéaire.

Pour 2002, l'amortissement linéaire s'élève à 257 et le dégressif à 77.

Fixed assets are depreciated on a straight-line basis, except some office equipment which are depreciated according to the accelerated method.

For 2002, straight line depreciation totalled 257 and accelerated depreciation 77.

note 7 Provisions inscrites au bilan Balance sheet provisions

Situations et mouvements de l'exercice Changes in the period

| | Montant au début de l'exercice Value at the opening of the period | Dotations de l'exercice Increases | Reprises de l'exercice Decreases | Montant à la fin de l'exercice Value at the end of the period |
|--|--|--------------------------------------|-------------------------------------|--|
| Provision retraite Provisions for retirement indemnities | 161 | 67 | | 228 |
| > Total provisions pour risques et charges Provision for liabilities and charges | 161 | 67 | | 228 |
| Provisions sur immobilisations financières Provisions on investments | 968 | | 968 | |
| Provisions sur comptes clients Provision for bad debt | | | | |
| Autres provisions pour dépréciations Other loss provisions | 23 | | | 23 |
| > Total provisions pour dépréciations Total loss provisions | 991 | | 968 | 23 |
| > Total Général Grand total | 1 152 | 67 | 968 | 251 |
| Dont dotations et reprises Including: | | 67 | | |
| - d'exploitation Operating items | | | | |
| - financières Financial items | | | 968 | |
| - exceptionnelles extraordinary items | | | | |

note 8 Créances Receivables

État des créances Breakdown of receivables

| | Montant brut Gross | Entreprises liées Affiliated companies | à 1 an au plus Within one year | à plus d'un an More than one year |
|--|-----------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Créances rattachées à des participations Receivables from equity interests | 8 617 | 8 617 | 800 | 7 817 |
| Autres immobilisations financières Other financial investments | 1 | | 1 | |
| Clients Trade receivables | 2 | | 2 | |
| Créances groupe Intercompany receivables | 504 | 504 | 504 | |
| Autres tiers Other debtors | 1 475 | | 1 475 | |
| Charges constatées d'avance Prepaid expenses | 11 | | 11 | |
| > Total Général Total | 10 610 | 9 121 | 2 793 | 7 817 |

note 9 Dettes

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

Le montant des autres dettes concernant les entreprises liées se monte à 20 K€.

note 10 Engagements financiers hors bilan

Néant.

note 11 Produits à recevoir

Groupe 504

note 9 Liabilities

All liabilities have maturities of less than 1 year. Other liabilities relating to affiliated companies amount to 20.

note 10 Off-balance sheet commitments

None.

note 11 Accrued income

Group 504

> en milliers d'euros *In thousands of euros*

| note 12 | Charges à payer | |
|---------|-----------------------------------|----|
| | Etablissements de crédit | 10 |
| | Fournisseurs et comptes rattachés | 70 |
| | Fiscales et sociales | 38 |
| | Groupe | 16 |

| note 13 | Effectif moyen | |
|---------|----------------|---|
| | Cadres | 3 |
| | Non cadres | 1 |

note 14 **Composition du capital**
Le capital est composé de 1 392 720 actions de 16 € à l'ouverture de l'exercice.

note 15 **Rémunération des dirigeants**
Le montant des rémunérations brutes allouées au titre de l'exercice aux membres du Conseil d'Administration en raison de leur fonction dans les entreprises contrôlées (au sens de l'article 357 - 1 de la loi des sociétés commerciales) ainsi que dans la société consolidante s'élève à 432 répartis comme suit :

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------|------|------|------|
| Guy Vincent | 174 | 162 | 163 |
| Jacques Borde | 125 | 135 | 136 |
| Marylène Boyer | 133 | 126 | 121 |

Les membres du C.A. ne touchent pas de jetons de présence.
Les dirigeants ne bénéficient d'aucun avantage en nature.

| note 16 | Impôts sur les bénéfices | |
|---------|--|-----|
| | Impôt exigible | |
| | Le montant de l'impôt exigible et de la contribution exceptionnelle de 3 % est de 641 sur le résultat courant et il n'y a pas d'impôt sur le résultat exceptionnel, l'impôt est donc de 641 sur le résultat net. Sur la distribution envisagée de 5 320, l'impôt et la contribution payés s'élèvent à 1 826. | |
| | Allégements futurs | |
| | Provisions retraite | 228 |
| | Organic | 5 |
| | Total allégements | 233 |

| note 12 | Accrued expenses | |
|---------|----------------------------------|----|
| | Banks | 10 |
| | Trade notes and accounts payable | 70 |
| | Tax and social liabilities | 38 |
| | Group | 16 |

| note 13 | Average number of employees | |
|---------|-----------------------------|---|
| | Management | 3 |
| | Non-management | 1 |

note 14 **Breakdown of share capital**
At the beginning of the period, the capital was divided into 1,392,720 shares of € 16.

note 15 **Emoluments of directors**
Emoluments (gross amount) for this year end paid to members of the Board of Directors assuming management functions in the controlled companies (as in accordance with article 357-1 of the French Companies Act) as well as in the parent company total 432 and breakdown as follows :

| | 2002 | 2001 | 2000 |
|----------------|------|------|------|
| Guy Vincent | 174 | 162 | 163 |
| Jacques Borde | 125 | 135 | 136 |
| Marylène Boyer | 133 | 126 | 121 |

The members of the Board of Directors do not receive directors' fees.
The Directors do not receive any benefits in kind.

| note 16 | Income tax | |
|---------|---|-----|
| | Taxes payable | |
| | The amount of taxes payable and the special additional tax contribution of 3% is 641 on the income from ordinary operations. Extraordinary income is not subject to tax. The tax on net income is in consequence 641. On the basis of the proposed distribution of 5,320 the tax and additional contribution paid totalled 1,826. | |
| | Future tax relief : | |
| | Provisions for retirement indemnities | 228 |
| | Organic benefit fund | 5 |
| | Total tax relief | 233 |

note 17 **Tableau des participations**

List of subsidiaries

| | SFERACO S.A. | THERMADOR S.A. | JETLY S.A. | DIPRA S.A. | PBTUB S.A. | ISOCEL S.A. | SECTORIEL S.A. | THELY S.C.I. | TAGEST S.A.R.L. | OPALINE S.A.S. | TOTAL |
|---|--------------|----------------|------------|------------|------------|-------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|---------|
| Capital social au 31/12/2002 <i>Share capital at 31/12/02</i> | 3 200 | 3 200 | 3 200 | 960 | 960 | 160 | 480 | 1 600 | 8 | 80 | |
| Primes, réserves et report à nouveau <i>Premium, reserves and retained earnings</i> | 2 385 | 1 947 | 1 839 | 1 778 | 1 353 | 925 | 399 | 1 631 | 11 | | |
| Quote-part capital détenu (%) au 31/12/2002 <i>Percentage of share capital held on 31/12/02</i> | 99,99 | 99,99 | 99,87 | 96,50 | 99,98 | 99,90 | 99,94 | 99,90 | 80,00 | 100,00 | |
| Valeur comptable des titres détenus : <i>Book value of holdings</i> | | | | | | | | | | | |
| brut gross | 3 048,7 | 3 048,7 | 3 045,0 | 2 394,8 | 896,1 | 152,3 | 554,6 | 2 167,8 | 10,1 | 80 | 15 398 |
| net net | 3 048,7 | 3 048,7 | 3 045,0 | 2 394,8 | 896,1 | 152,3 | 554,6 | 2 167,8 | 10,1 | 80 | 15 398 |
| Prêts et avances consentis par la société non encore remboursés <i>Outstanding loans and advances granted by the company</i> | néant | néant | néant | néant | néant | néant | néant | 8 617 | néant | | 8 617 |
| Montant des cautions et avals donnés par la société <i>Guarantees and endorsements granted by the company</i> | néant | néant | néant | néant | néant | néant | néant | néant | néant | | néant |
| Chiffre d'affaires H.T. du dernier exercice <i>Turnover ex-VAT of the last year end</i> | 26 221 | 20 230 | 25 604 | 11 503 | 11 198 | 5 648 | 4 510 | 1 460 | | 619 | 106 993 |
| Résultat du dernier exercice clos <i>Net book value of the last year end</i> | 1 767 | 888 | 2 351 | -473 | 521 | 474 | 302 | 258 | 1 | 1 | 6 090 |
| Résultats 2001 encaissés par la société-mère en 2002 <i>2001 income received by the parent company in 2002</i> | 1 100 | 900 | 1 698 | néant | 252 | 349 | 96 | 100 | néant | | 4 495 |
| Date d'arrêt de l'exercice <i>Year end</i> | 31/12 | 31/12 | 31/12 | 31/12 | 31/12 | 31/12 | 31/12 | 31/12 | 31/12 | 31/12 | |

Rapports généraux - Comptes consolidés

Statutory auditor's report on consolidated financial statements

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Thermador Groupe relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2002, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

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

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

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

Fait à Saint-Étienne et à Lyon, le 11 février 2003

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS et GUERARD TURQUIN

Pierre BELUZE

S.S.E.C.

Bruno FAURE

In compliance with the assignment entrusted to us by your shareholders' annual general meeting, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Thermador Group for the year ended 31 December 2002.

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

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

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the group's financial position and its assets and liabilities, and of the results of the group's operations included in the consolidation, in accordance with accounting principles generally accepted in France.

We also verified the information given in the group management report of the Board of Directors. We have no comment as to the fair presentation and the conformity with the consolidated financial statements of this information.

Report drawn up at Saint-Étienne and Lyon, 11th February 2003

Legal Auditors

MAZARS et GUERARD TURQUIN

Pierre BELUZE

S.S.E.C.

Bruno FAURE

Bruno Faure et Pierre Beluze lors de l'Assemblée 2002.
During the 2002 shareholders annual meeting.



Rapports généraux - Comptes sociaux

Statutory auditor's report on financial statements

Mesdames, Messieurs,

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 2002, sur :

- > le contrôle des comptes annuels de la société Thermador Groupe tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- > les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

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

Opinion sur les comptes annuels

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

Nous certifions que les comptes 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.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles 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.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et à la cession d'une participation vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Saint-Étienne et à Lyon, le 11 février 2003

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS et GUERARD TURQUIN

Pierre BELUZE

S.S.E.C.

Bruno FAURE

In compliance with the assignment entrusted to us by your shareholders' annual general meeting, we hereby report to you, for the year ended 31 December 2002, on :

- > the audit of the accompanying financial statements of Thermador Group,*
- > The specific verifications and information required by law.*

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

Opinion on the financial statements

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of Thermador Group's financial position and its assets and liabilities as of 31 December 2002, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with accounting principles generally accepted in France.

Specific verifications and information

We also performed the specific verifications required by law in accordance with the professional standards applied in France.

We have no comment as to the fair presentation and the conformity with the financial statements of the information given in the management report of the Board of Directors, and in the documents addressed to the shareholders with respect to the financial position and the financial statements.

In accordance with the law, we verified that the management report contains, the appropriate disclosures as to the percentage interests and votes held by shareholders, and the appropriate disclosures as to the sales of shares and controlling interests.

Report drawn up at Saint-Étienne and Lyon, 11th February 2003

Legal Auditors

MAZARS et GUERARD TURQUIN

Pierre BELUZE

S.S.E.C.

Bruno FAURE

Rapport spécial sur les conventions réglementées

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées. En application de l'article L. 225-40 du Code de Commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil d'Administration.

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

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

Convention autorisée au cours de l'exercice :

Les administrateurs concernés sont les suivants :

| | Monsieur Guy Vincent | Monsieur Jacques Borde | Madame Marylène Boyer | Thermador Groupe |
|-------------------------|----------------------|------------------------------|-----------------------|------------------|
| Thermador Groupe | P.D.G. | Administrat. D.G. délégué | Administrat. | |
| Thermador SA | Administrateur | Administrateur | | Administrateur |
| Sferaco SA | Administrateur | Administrateur | | Administrateur |
| Jetly SA | Administrateur | Administrateur | | Administrateur |
| SCI Thely | | | | Associé |

Convention concernant THERMADOR SA, SFERACO SA, JETLY SA et SCITHELY

Date d'autorisation : Conseil d'administration du 16 décembre 2002.

Nature et objet :

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

- hausse des loyers facturés par la SCI THELY à THERMADOR GROUPE de 3 %,
- hausse corrélative des loyers facturés par THERMADOR GROUPE à THERMADOR SA, SFERACO SA et JETLY SA.

Modalités : Cette convention ne produira d'effet que sur le prochain exercice.

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

Convention concernant Madame Marylène Boyer, Administrateur salarié

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

Modalités : La rémunération brute de Madame Marylène Boyer est de 8,4 K€ mensuels sur 13 mois depuis le Conseil d'Administration du 5 février 2001. La prime exceptionnelle pour l'exercice 2002 a été fixée à 24,4 K€ par le Conseil d'Administration du 16 décembre 2002. Son salaire brut annuel s'est donc élevé à 133,4 K€ pour l'exercice 2002.

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 2002 (en milliers d'euros) :

| | Produits des baux (1) | Redevances sur chiffre d'affaires (2) | Redevances sur matériel (3) |
|---------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------------|
| Thermador SA | 290 | 424 | 2 |
| Sferaco SA | 226 | 438 | 6 |
| Jetly SA | 215 | 638 | 7 |
| TOTAL | 731 | 1 500 | 15 |

(1) Produits fonction de la surface occupée,

(2) Redevances fonction de l'application du taux prévu au contrat,

(3) Redevances liées aux matériels loués.

Prise à bail de locaux auprès de la SCITHELY

Au titre des loyers pour l'exercice clos le 31 décembre 2002 votre société a pris en charge une somme de 749 milliers d'euros (dont 731 milliers d'euros faisant l'objet de refacturation auprès de filiales).

Fait à Saint-Étienne et à Lyon, le 11 février 2003

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS et GUERARD TURQUIN

Pierre BELUZE

S.S.E.C.

Bruno FAURE

Legal auditors' report regarding regulated agreements

To the shareholders,

As appointed legal auditors for your company, we hereby present you with our report regarding the regulated agreements.

In accordance with article L. 225-40 of the French Companies Act, we have been informed about all agreements that required prior approval of your Board of Directors.

It is not our responsibility to identify any such agreements but to inform you, on the basis of information that has been provided to us, about the main characteristics and procedures for the agreements that we have been informed of, without any obligation to give our opinion concerning neither their utility nor their justification. In accordance with the terms stipulated in article 92 of the decree of 23rd March 1967, you alone must evaluate the interest that these conventions represent in view of their approval.

Our assignment has been carried out in accordance with applicable French standards: these standards require the implementation of due diligences so as to be sure that the information we have been provided with concords with the documents from which the information has been extracted.

Agreements authorised during the financial period:

Board members concerned by the agreements:

| | Mr. Guy Vincent | Mr. Jacques Borde | Mrs. Marylène Boyer | Thermador Group |
|------------------------|---------------------------------|---|---------------------|-----------------|
| Thermador Group | Chairman and Managing Director. | Board member. Acting General Manager | Board member | |
| Thermador S.A. | Board member | Board member | | Board member |
| Sferaco S.A. | Board member | Board member | | Board member |
| Jetly S.A. | Board member | Board member | | Board member |
| SCI Thely | | | | Partner |

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

Date of authorisation: Board Meeting of 16th December 2002.

Nature and purpose:

Authorisation to establish additional clauses to leases with THERMADOR SA, SFERACO SA, JETLY SA and la SCI THELY:

- an increase in rent invoiced by SCI THELY to THERMADOR GROUPE of 3 %,
- corresponding increase in rent invoiced by THERMADOR GROUP to THERMADOR SA, SFERACO SA and JETLY SA.

Procedures: This agreement will take effect as of the next financial period.

Also, in accordance with the decree of 23rd March 1967, we have been informed that the agreements stated below, agreements that were established during previous financial periods, were extended for the 2002 period:

Agreement regarding Mrs Marylène Boyer, salaried Board member

Nature and purpose: Remuneration of Mrs Marylène Boyer, Board member, holder of a work contract since 16th March 1987 for the position of Financial Manager.

Procedures: Mrs Marylène Boyer's gross salary amounts to € 8.4 K per month on the basis of thirteen months a year from the Board meeting of 5th February 2001. The special bonus of € 24.4 K for 2002 was decided during the Board meeting of 16th December 2002. Her annual gross salary therefore amounts to € 133.4 K for the 2002 period.

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

Under the terms of this agreement, your company registered the following income for the financial period ended 31st December 2002 (in thousands of euros):

| | Leases (1) | Fees on sales (2) | Fees on equipment (3) |
|-----------------------|------------|-------------------|-----------------------|
| Thermador S.A. | 290 | 424 | 2 |
| Sferaco S.A. | 226 | 438 | 6 |
| Jetly S.A. | 215 | 638 | 7 |
| TOTAL | 731 | 1500 | 15 |

(1) Revenue based on occupied floor space

(2) Fees based on the application of a rate stipulated by contract

(3) Fees related to the equipment lease

Leasing of premises from SCI THELY

Your company paid € 749,000 in rent for the period ended 31st December 2002 (of which € 731,000 was charged back to subsidiaries).

Report drawn up at Saint-Étienne and Lyon, 11th February 2003

Legal Auditors

MAZARS et GUERARD TURQUIN

Pierre BELUZE

S.S.E.C.

Bruno FAURE

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.

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.

- > Dénomination : Thermador Groupe.
- > Siège social : 80, rue du Ruisseau - 38297 Saint-Quentin-Fallavier Cedex.
- > N° RCS : 339 159 402 RCS Vienne.
- > Code APE : 741J.
- > Forme juridique : Société Anonyme à Conseil d'Administration soumise à la loi du 24 juillet 1966 sur les sociétés commerciales.
- > 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 1er janvier au 31 décembre.
- > Lieu de consultation des documents juridiques : au siège social.

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

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

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

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

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

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

Répartition statutaire des bénéfices (article 27 des statuts) :

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

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

Existence de seuils déclaratifs statutaires : néant.

Pacte d'actionnaires : néant.

Renseignements concernant le capital social :

Le capital est fixé à 22 283 520 € divisé en 1 392 720 actions de 16 € chacune de valeur nominale entièrement libérée.

Evolution du capital dans les cinq dernières années

| Années | Opérations | Nominal en franc et en euros | Augmentation de capital en francs | Prime d'émission en francs | Nombre de titres émis | Nombre cumulé d'actions | Montants successifs du capital en francs et en euros |
|------------|-------------------------|------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------------|--|
| 31/12/1994 | Solde du 31/12/94 | 100 F | | | 1 193 760 | 1 193 760 | 119 376 000 F |
| 10/06/1996 | Attribution gratuite | 100 F | 19 896 000 F | 0 | 198 960 | 1 392 720 | 139 272 000 F |
| 31/12/2001 | Transformation en euros | 16 € | 1 051 640,47 € | | | 1 392 720 | 22 283 520 € |

Capital autorisé non émis : néant.

Capital potentiel : néant.

Intervention de la société sur ses propres titres : néant

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

Risques juridiques :

Une action en contrefaçon a été engagée en juillet 1998 contre les sociétés PB tub et Dipra et leur fournisseur Tubiflex par le GIE Gazinox concernant un flexible de raccordement de cuisinière. Le procès est actuellement en suspens, à la suite d'une nullité des assignations et d'un désistement d'instance signifié au nom de la partie adverse. En conséquence aucune provision n'a été constituée.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres 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.

Risques industriels et liés à l'environnement :

Notre activité n'entraîne pas de risques industriels et environnementaux.

Montant des honoraires des C.A.C. :

- Mission d'audit : - MAZARS et GUERARD TURQUIN : 45 K€

- S.S.E.C. : 35 K€

- Mission de conseil : néant.

Contrats d'assurance :

Type de contrat : Principaux montants assurés en millions d'euros

Responsabilité civile

1 - RC exploitation : tous dommages 6 M€ par sinistre dont dommages matériels et immatériels 1,5 M€ .

2 - RC après livraison 3M€ par an dont dommages immatériels non consécutifs 0,8 M€ .

Dommmages aux biens

1 - Incendie et risques divers : Bâtiment 18,5 M€ , mobilier, matériel de bureau, matériel et outillage 4 M€, marchandises 32,7 M€ .

2 - Ligne " Tous risques sauf " 3 M€

3 - Recours des voisins et des tiers 3 M€ .

4 - Frais et pertes 1,7 M€ .

5 - Vol 0,3 M€ .

Engins de manutention : 58 engins assurés pour la responsabilité civile, l'incendie, le vol, les catastrophes naturelles et défense et recours.

Automission : Garantie des véhicules des collaborateurs utilisés occasionnellement dans le cadre de leur activité professionnelle.

General legal information

Company business (article 2 of the bylaws):

The company's business includes:

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

Form of the shares - Identification of bearer shares

(article 11 of the bylaws):

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

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

Share transfer (article 12 of the bylaws):

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

> **Company name: Thermador Group.**

> **Head office: 80, rue du Ruisseau
38297 Saint-Quentin-Fallavier Cedex.**

> **Companies register number: 339 159 402 RCS Vienne.**

> **APE Code: 741J.**

> **Legal form: Société Anonyme (plc) with Board of Directors governed by the French Companies Act of 24 July 1966.**

> **Date of incorporation and term: the company was founded on 2nd October 1986 and for a period of 99 years as from the date of incorporation in the Companies Register, i.e. 31st October 1986.**

> **Fiscal period: 1st January to 31st December.**

> **Consultation of corporate documents: at the company's head office.**

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

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

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

The right to double voting, laid down by the above conditions, is reserved to shareholders of French nationality of nationals from countries within the European Economic Community.

Any shares that have been converted to bearer form or transferred to another owner lose their right to enabling double voting. However, regarding the transfer of shares in the case of succession, liquidations of marital property, or inter vivos donations in favour of a family member in the line

of inheritance, this right to double voting is not lost and does not interrupt the periods foreseen under article 225 - 123 of the commercial law.

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

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

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

Participation in General Meetings

(article 22 of the bylaws, § Participation in meetings):

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

However, shareholders must have registered their shares in a holder

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

Distribution of profits (article 27 of the bylaws):

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

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

Statutory limits of change in ownership requiring registration: none.

Shareholders' agreement: none.

Information regarding the capital:

The share capital is € 22,283,520 divided into 1,392,720 fully paid up shares each € 16.

Evolution of share capital over the last five years.

| Year | Transaction | Nominal value in Francs and Euros | Capital increase in Francs | Issue premium in Francs | Number of shares issued | Total number of shares | Successive amounts of capital in Francs and Euros |
|------------|---------------------|-----------------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|---|
| 31/12/1994 | Balance on 31/12/94 | 100 F | | | 1 193 760 | 1 193 760 | 119 376 000 F |
| 10/06/1996 | Free shares | 100 F | 19 896 000 F | 0 | 198 960 | 1 392 720 | 139 272 000 F |
| 31/12/2001 | Conversion to Euros | 16 € | 1 051 640,47 € | | | 1 392 720 | 22 283 520 € |

Authorised capital not issued: none.

Potential capital: none.

Trading in its own shares: none.

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

Legal risks:

GIE Gazinox instigated infringement proceedings in July 1998 against the companies Pbtub and Dipra and their supplier Tubiflex with regards to a kitchen flexible connector. This lawsuit is currently in adjournment following the invalidation of the writs and the withdrawal from the lawsuit by the opposing party.

Therefore no provisions have been made.

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

Industrial risks and risks in relation to the environmental:

Our business does not lead to any industrial or environmental risks.

Legal Auditors fees:

- Audit: - MAZARS et GUERARD TURQUIN: € 45 K

- S.S.E.C.: € 35 K

- Consulting: none.

Insurance contracts:

Insurance policies: Main sums insured in million euros

Civil Liability

- 1 - Operational CL: € 6 M limit per claim of which € 1.5 M for property and non-property damages.
- 2 - € 3 M for CL after delivery € 3 M of which € 0.8 M for non-consecutive no-property damage.

Damage to assets

- 1 - Fire and miscellaneous risks: Building € 18.5 M, movable property, office equipment, materials and tools € 4 M, goods € 32.7 M.
- 2 - Item " all risks excluding" € 3 M
- 3 - Claims from neighbours and third parties € 3 M.
- 4 - Expenses and losses € 1.7 M.
- 5 - Theft € 0.3 M.

Handling equipment: 58 machines are insured for civil liabilities, fire, theft, natural disasters and defence and claims.

Assignment vehicles: Insurance coverage of staff vehicles used occasionally in relation to professional activity.

responsables du document et du contrôle des comptes

Attestation du responsable du document de référence

A ma connaissance, les données du présent document sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Thermador Groupe ; elles ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

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

Avis des Commissaires aux Comptes

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Thermador Groupe SA et en application du règlement COB 98-01, nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes historiques donnés dans le présent document de référence.

Ce document de référence a été établi sous la responsabilité du Président-Directeur Général. Il nous appartient d'émettre un avis sur la sincérité des informations qu'il contient portant sur la situation financière et les comptes.

Nos diligences ont consisté, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à apprécier la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, à vérifier leur

concordance avec les comptes ayant fait l'objet d'un rapport. Elles ont également consisté à lire les autres informations contenues dans le document de référence afin d'identifier, le cas échéant, les incohérences significatives avec les informations portant sur la situation financière et les comptes, et de signaler les informations manifestement erronées que nous aurions relevées sur la base de notre connaissance générale de la société acquise dans le cadre de notre mission. Ce document ne comporte pas de données prévisionnelles isolées résultant d'un processus d'élaboration structuré.

Les comptes annuels et les comptes consolidés pour les exercices clos, les 31 décembre 2000, 31 décembre 2001 et 31 décembre 2002 arrêtés par le conseil d'administration, ont fait l'objet d'un audit par nos soins, selon les normes professionnelles applicables en France, et ont été certifiés sans réserve ni observation. Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2000 ont fait l'objet d'une observation sur les changements de méthode dus à la nouvelle réglementation comptable.

Sur la base de ces diligences, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes présentés dans ce document de référence.

Fait à Saint-Étienne et à Lyon, le 12 février 2003

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS et GUERARD TURQUIN

Pierre BELUZE

S.S.E.C.

Bruno FAURE

Responsibility regarding the document and auditing of accounts

Declaration of the executive officer responsible for the document

To best of our knowledge, the information contained in this document provides a true and fair picture of the existing situation and includes all information necessary to enable investors to formulate an informed opinion concerning the assets and liabilities, business, financial situation, earnings and prospects of the Thermador Group. It contains no omission of that might alter the validity of the document.

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

Opinion of the auditors

To the shareholders:

In our capacity as auditors of the Thermador Group SA and pursuant to COB regulation 98-01, we conducted an audit, in accordance with generally accepted accounting standards applicable in France, of the financial information and historical accounting data included in this document.

This document has been prepared under the responsibility of the Chairman-CEO of the company. It is our responsibility to issue an opinion on the accounting and financial information that it contains.

Our work has consisted in verifying, in accordance with the generally accepted accounting standards applicable in France, the fair presentation of financial and accounting information as reported. It has also consisted in assessing the information contained in this document and identifying any

material inconsistencies with information concerning the financial situation and accounts, and indicating any clear misrepresentations we eventually identified based on knowledge we have acquired of the company within the framework of our mission. This document does not include separate forecast data resulting from a structured forecasting process.

We audited the parent company and consolidated financial statements for the periods ended 31 December 2000, 31 December 2001 and 31 December 2002, in accordance with accounting standards applicable in France and issued unqualified opinions. We however had comments on consolidated financial statements for the period ended 31 December 2000 concerning the change in accounting method resulting from the new accounting regulation.

On the basis of our reviews, we have no comments concerning the fair presentation of the information concerning the financial situation and accounts presented in this document.

Report drawn up at Saint-Étienne and Lyon, 12th February 2003

Legal Auditors

MAZARS et GUERARD TURQUIN

Pierre BELUZE

S.S.E.C.

Bruno FAURE

Tableau de concordance

Concordance table

| Sections Sections | Rubriques Headings | Pages |
|----------------------|---|---------------------------------|
| 1.1 | Nom et fonctions des responsables du document <i>Name and positions of those responsible for the document</i> | 1 - 66 |
| 1.2 | Attestation des responsables <i>Declaration of those responsible</i> | 66 |
| 1.3 | Nom et adresse des contrôleurs légaux <i>Names and addresses of legal auditors</i> | 1 - 66 |
| 3.1 | Renseignements de caractère général concernant l'émetteur <i>General information regarding the issuer</i> | 63 - 65 |
| 3.2 | Renseignements de caractère général concernant le capital <i>General information regarding the capital</i> | 8 - 9 - 10 - 11 - 63 - 64 |
| 3.3 | Répartition actuelle du capital et des droits de vote <i>Breakdown of current share capital and rights to vote</i> | 10 |
| 3.4 | Marché des titres de l'émetteur <i>Share issuer's markets</i> | 8 - 9 - 10 - 11 |
| 3.5 | Dividendes <i>Dividends</i> | 9 |
| 4.1 | Présentation de la société et du groupe <i>Presentation of company and group</i> | 2 à 11 - 14 à 16 - 26 - 34 à 47 |
| 4.2 | Dépendance éventuelle du Groupe <i>Group's dependency</i> | 5 |
| 4.3 | Effectifs <i>Personnel</i> | 31 à 33 |
| 4.4 | Politique d'investissement <i>Investment strategy</i> | 3 - 26 - 27 |
| 4.5 | Comptes de l'émetteur <i>Issuer's accounts</i> | 17 à 33 - 50 à 58 |
| 4.7 | Facteur de risques dont 4.7.4 assurance <i>Evaluation of risks of which 4.7.4 insurance</i> | 60 |
| 5.1 | Comptes de l'émetteur <i>Issuer's accounts</i> | 17 à 33 - 50 à 58 |
| 6.1 | Membres des organes d'administration, de direction et de surveillance <i>Management, Board of Directors and Supervisory Board</i> | 1 |
| 6.11 | Fonctionnement des organes d'administration <i>Procedures of governing bodies</i> | 1 |
| 6.2 | Intérêts des dirigeants dans le capital <i>Management stake in the capital</i> | 10 - 31 à 33 |
| 6.3 | Intéressement du personnel et options <i>Staff profit-sharing and options</i> | 31 à 33 |
| 7.1 | Evolution récente <i>Recent developments</i> | 3 |
| 7.2 | Perspectives d'avenir <i>Outlook</i> | 34 à 47 |
| | <p>Le rapport annuel étant déposé comme Document de Référence auprès de la Commission des Opérations de Bourse, ce tableau indique, pour chacune des rubriques prévues par cette réglementation, les numéros des pages où figurent les renseignements demandés.</p> <p><i>The annual report is presented as a Reference Document to the French Securities and Investment Board (COB - Commission des Opérations de Bourse), subsequently, in accordance with the regulations laid down by the above-mentioned Board, this table indicates the page numbers where information regarding each of the headings can be found.</i></p> | |

Projet de résolutions

Resolutions

Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, 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 2002 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

En conséquence, elle donne aux administrateurs quitus entier et sans réserves de l'exécution de leur mandat pour ledit exercice.

Deuxième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, 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 2002 tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'affecter le bénéfice de l'exercice de 5 210 608.33 €, augmenté d'un prélèvement sur le poste "Autres réserves" de 109 582.07 € à la distribution d'un dividende de 3.82 € par action, soit pour 1.392.720 actions 5 320 190.40 €.

Les dividendes dont la distribution est décidée seront mis en paiement à compter du 9 avril 2003.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve les opérations intervenues au cours de l'exercice écoulé, telles qu'elles résultent du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 225-38 du Nouveau Code du Commerce.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous pouvoirs 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.



First resolution

The Ordinary General Meeting, having been presented the reports of the Board of Directors and of the Auditor, approves the financial statements for the year ended 31st December 2002 as presented along with all the transactions within the financial statements or summarised in the reports. In consequence, the Ordinary General Meeting approves unreservedly the work of the management for the given period.

Second resolution

The Ordinary General Meeting, having been presented the reports of the Board of Directors and of the Auditors, approves the consolidated accounts for the period ended 31st December 2002 as presented along with all the transactions within the financial statements or summarised in the reports.

Third resolution

The Ordinary General Meeting decides to allocate the financial period's profits of € 5,210,608.33, and a drawing from the item "Other Reserves" of € 109,582.07, to the distribution of dividends for € 3.82 per share, i.e. € 5,320,190.40 for 1,392,720 shares.

The dividends will be made payable as from 9th April 2003.

Fourth resolution

The Ordinary General Meeting approves the operations realised during the period in question, as presented in the Auditors special report concerning regulated agreements in accordance with article 225-38 of the New Commercial Law.

Fifth resolution

The Ordinary General Meeting gives full power to the holder of an original, extract or copy of the present report, to fulfil mandatory formalities regarding publication, registry and all other formalities.

Le présent rapport, publié le 28 février 2003, a été imprimé à 9000 exemplaires.

Photos : Studio Betty Gippa

Conception et réalisation : *Opaline* - 04 74 95 59 48