

PUBLICATIONS PÉRIODIQUES

SOCIÉTÉS COMMERCIALES ET INDUSTRIELLES (COMPTES INTERMÉDIAIRES)

THERMADOR GROUPE

Société anonyme au capital de 27 854 400 €.
Siège social : SAINT QUENTIN FALLAVIER (Isère).
Parc d'Activités de Chesnes, 80 rue du Ruisseau.
339 159 402 R.C.S. Vienne.

Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2007

I.- Bilan au 30 juin 2007.

(En milliers d'euros)

Actif	30/06/07	30/06/06	31/12/06
Actif non courant :			
Ecarts d'acquisition	6 136	6 136	6 136
Immobilisations incorporelles	159	207	144
Immobilisations corporelles :	12 762	13 187	13 021
Terrains	2 338	2 338	2 338
Constructions	8 573	9 106	8 840
Autres immobilisations corporelles	1 851	1 743	1 843
Immobilisations financières	4	4	4
Impôts différés actif	750	546	657
Total actif non courant	19 811	20 080	19 962
Actif courant :			
Stock marchandises	49 301	35 528	41 942
Clients et comptes rattachés	57 591	49 815	41 521
Impôt-Société	65	113	77
Autres créances	2 759	2 296	1 159
Actifs financiers courants	27	61	39
Trésorerie et équivalents de trésorerie		719	9 064
Total actif courant	109 743	88 532	93 802
Total de l'actif	129 554	108 612	113 764

Passif	30/06/07	30/06/06	31/12/06
Capitaux propres :			
Capital émis et réserves	32 773	32 651	32 650
Réserves consolidées	32 797	26 234	26 234
Résultat de l'exercice - Part du groupe	10 338	7 929	16 087
Intérêts minoritaires	95	86	93
Total capitaux propres	76 003	66 900	75 064
Passif non courant :			
Impôt différé passif	2 072	2 077	2 076

Provisions pour indemnité de départ à la retraite	1 600	1 426	1 514
Total passif non courant	3 672	3 503	3 590
Passif courant :			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 984		
Provisions courantes	2 261	1 717	142
Fournisseurs et comptes rattachés	34 777	27 580	24 186
Impôt-société exigible	1 350	979	1 921
Dettes fiscales et sociales	5 327	4 829	4 181
Autres dettes	4 180	3 104	4 680
Total passif courant	49 879	38 209	35 110
Total du passif	129 554	108 612	113 764

II.- Compte de résultat consolidé

(En milliers d' euros.)

Compte de résultat consolidé	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006	Exercice 2006
Chiffre d'affaires	87 796	75 468	144 119
Autres produits de l'activité	102	43	100
Achats consommés	-54 075	-47 780	-89 725
Charges de personnel	-6 972	-5 993	-14 629
Charges externes	-7 237	-6 468	-12 251
Impôts et taxes	-970	-830	-1 684
Dotations aux amortissements	-596	-693	-1 308
Dotations aux provisions	-2 181	-1 643	-195
Autres Produits, autres charges d'exploitation	-25	-1	-54
Résultat opérationnel	15 842	12 103	24 373
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	105	111	205
Coût de l'endettement financier brut	-23	-3	-14
Charge d'impôt	-5 576	-4 274	-8 462
Résultat net	10 348	7 937	16 102
Résultat net – Part du groupe	10 338	7 929	16 087
Résultat net revenant aux intérêts minoritaires	10	8	15
Résultat net par action en euros	5.94	4.55	9.24

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

Données relatives à la société mère	1 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2006	Exercice 2006
Produits d'exploitation	2 439	2 306	4 364
Produits financiers	9 570	9 187	9 572
Résultat d'exploitation	726	609	1 070
Résultat financier	9 515	9 142	9 479
Résultat courant avant impôt	10 241	9 751	10 549
Résultat net	9 527	9 155	9 523

III.- Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros.)

Tableau des flux de trésorerie	30/06/07	30/06/06	31/12/06
Résultat net consolidé	10 348	7 937	16 102
Plus ou moins dotations nettes aux amortissements et provisions	682	775	1 503
Plus ou moins values de cession	6	3	2
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	11 036	8 715	17 607
Charge d'impôt	5 576	4 274	8 462
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	16 612	12 989	26 069
Impôt versé	-5 673	-4 293	-8 593
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et après impôt versé	10 939	8 696	17 476
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-12 220	-13 070	-12 934
Flux net de trésorerie générée par l'activité	-1 281	-4 374	4 542
Décassement lié aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-358	-325	-717
Incidence variation de périmètre			
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations		-2	
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-358	-327	-717
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-9 409	-8 356	-8 356
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-9 409	-8 356	-8 356
Variation de trésorerie nette	-11 048	-13 057	-4 531
Trésorerie d'ouverture	9 064	13 776	13 595
Trésorerie de clôture	-1 984	719	9 064

IV.- Variation des capitaux propres

(En milliers d'euros.)

Variation des capitaux	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto détenus	Réserves consolidées	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Total part du groupe	Minoritaires	Total Capitaux propres
Situation au 31/12/2005	27 854	5 549		33 837		67 240	82	67 322
Distribution		-753		-7 603		-8 356*	-4	-8 360
Résultat de l'exercice				16 087		16 087	15	16 102
Situation au 31/12/2006	27 854	4 796		42 321		74 971	93	75 064
Distribution		123		-9 524		-9 401*	-8	-9 409
Résultat de l'exercice				10 338		10 338	10	10 348
Situation au 30/06/2007	27 854	4 919		43 135		75 908	95	76 003

* Dividende 2005 : 4,80 € par action et dividende 2006 : 5,40 € par action.

V- Annexe aux comptes consolidés

(En milliers d'euros.)

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil du 27 juillet 2007.

1) Référentiel comptable :

Note 1 - Référentiel comptable :

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2007 de Thermador groupe sont établis conformément au référentiel de normes internationales d'information financière (IAS/IFRS) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 30 juin

2007 et, notamment, en application de la norme IAS34 : information financière intermédiaire. Les états financiers présentés étant sous la forme de comptes complets toutes les normes et interprétations ont été appliquées.

Aucune norme n'est appliquée par anticipation et cela n'aurait eu aucun impact sur les états financiers.

2) Périmètre et mode de consolidation :

Sont incluses dans le périmètre de consolidation toutes les filiales dont THERMADOR GROUPE détient directement ou indirectement au moins 20% des droits de vote au 30/06/2007 :

Nom	Lieu	% détenu	Mode de consolidation
Sferaco	France	99.9960%	Intégration globale
Thermador	France	99.9960%	Intégration globale
Jetly	France	99.9715%	Intégration globale
Dipra	France	97.9930%	Intégration globale
PB Tub	France	99.9800%	Intégration globale
Isocel	France	99.9000%	Intégration globale
Sectoriel	France	99.9400%	Intégration globale
Thermador International	France	99.9888%	Intégration globale
Thely	France	99.9800%	Intégration globale
Opaline	France	100.0000%	Intégration globale
Tagest	France	80.0000%	Intégration globale

Depuis le 31 décembre 2006 le périmètre de consolidation n'a pas été modifié.

3) Règles et méthodes comptables significatives

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques sauf pour les instruments financiers (court terme et dérivés) qui sont évalués en juste valeur.

Note 2 : Ecart d'évaluation SCI Thély

Les écarts d'évaluation apparus lors de l'achat des titres Thély 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
Ecart d'évaluation valeur brute	38	468	506
Amortissements début de période		449	449
Dotations de l'exercice		12	12
Amortissements fin de période		461	461
Ecart d'évaluation valeur nette	38	7	45

Note 3 - Ecart d'acquisition :

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

Des tests de dépréciation (IAS 36) sont mis en place une fois par an au minimum au niveau des unités génératrices de trésorerie auxquelles l'écart d'acquisition a été affecté conformément à l'IAS 8 dans le cadre de la présentation de l'information sectorielle. Ces unités génératrices de trésorerie ont été définies en fonction des critères de secteur d'activité. Compte tenu de l'organisation du groupe et de la répartition des différents métiers, les unités génératrices de trésorerie retenues par le groupe sont constituées des entités juridiques Jetly, Sferaco, Thermador, Dipra, Isocel, PBtub, Sectoriel et d'une unité distincte constituée de Thely, Opaline, Tagest, Thermador international et Thermador groupe (voir note 25).

Les résultats des tests de dépréciation sur ces écarts d'acquisition, basés notamment sur les flux de trésorerie nets futurs prévisibles sur une période de cinq ans et un taux de croissance postérieur nul, actualisés au taux de 10%, justifient l'absence de provisions.

Note 4 - Immobilisations corporelles et incorporelles :

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) à l'exception des terrains et constructions auxquels ont été affectés les écarts d'évaluation.

Les immobilisations incorporelles concernent principalement des logiciels (l'ERP est amorti sur 5 ans).

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

- Logiciels	3, 4, 5 ans
- Gros oeuvre	40 ans
- Bardage Charpente	25 ans
- Toiture	20 ans
- Electricité	20 ans
- Chauffage plomberie	15 ans
- Cloison peinture	10 ans
- Agencements, aménagements des constructions	3, 4, 5, 7 et 10 ans
- Installations techniques, matériel et outillage	2, 3, 4, 5 et 10 ans
- Matériel de bureau et informatique	2, 3, 4, 5, 6 et 10 ans
- Mobilier	2, 3, 5, 8 et 10 ans

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

Note 5 - Impôts différés :

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

Taux de l'impôt-société 30 juin 2007 :	
Sur résultat des activités ordinaires	33.33%
Contribution sociale	0.72%
Frais et charges non déductibles sur les dividendes des filiales(*)	0.96%
Taux de l'impôt-société sur le résultat des activités ordinaires	35.01 %

(*)La loi de finances a fixé à 5% le pourcentage des frais et charges non déductibles sur les dividendes des filiales, cela représente une charge d'impôt-société sur les distributions futures estimées que les filiales verseront à Thermador groupe, de 152 K€.

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

Impôt différé actif	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Provision retraite	533	475	505
Déficit Thermador International	135	13	52
Décalage temporaire	82	58	100
Total	750	546	657

Impôt différé passif	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Fonds de commerce	1 906	1 906	1 906
Survaleur construction	14	23	18
Impôts sur les distributions des filiales	152	148	152
Total	2 072	2 077	2 076

Note 6 – Stocks :

Les stocks sont évalués selon la méthode du coût moyen pondéré unitaire de revient.

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 (calcul famille par famille en fonction des ventes passées et des probabilités d'écoulement, voir le cas échéant en fonction du cours en vigueur chez les ferrailleurs) 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 valeur d'inventaire est déterminée en fonction des probabilités de recouvrement soit essentiellement en cas de redressement judiciaire (10%) et de liquidation judiciaire (0%).

Note 8- Opérations en devises, instruments financiers et dérivés

Les opérations en devises sont enregistrées pour leur contre-valeur à la date de l'opération.

Les dettes et les créances en monnaies étrangères figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de la réévaluation des dettes et des créances en devises à ce dernier cours est portée au compte de résultat.

Montant des dettes fournisseurs au 30 juin 2007 dans les principales devises (contre-valeur en milliers d'€) :

Dollar US 2 708

Yen 28

Franc suisse 25

Livre sterling 2

Thermador groupe n'utilise pas d'instruments financiers dérivés à des fins spéculatives.

La politique de couverture est déterminée au niveau de chaque filiale et n'est pas systématique.

Les instruments financiers dérivés utilisés servent uniquement à couvrir des variations de taux de change correspondant à des achats de marchandises en devises.

Des options de change en dollars US ont été souscrites pour un montant total de 4 700 000 US\$ avec des échéances allant du 2 juillet 2007 au 1^{er} février 2008 et des cours de couverture allant de 1 € pour 1.335 US\$ à 1 € pour 1.3865 US\$.

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

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

A la clôture, ces instruments financiers sont enregistrés au bilan à leur juste valeur soit 27 K€. La valeur initiale des instruments financiers étant de 31 K€, l'écart de 4 K€ a été enregistré en résultat.

Note 9 : Avantages au personnel

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

Les indemnités de départ à la retraite ont été chiffrées charges comprises pour un montant de 1 600 K€ (dont administrateurs et mandataires sociaux 478 K€) en fonction de l'âge, de l'ancienneté, des salaires et de la convention collective des entreprises de "Commerce de gros". Le calcul tient compte des hypothèses suivantes :

- âge de départ à la retraite pris en compte : âge moyen de départ à la retraite constaté soit 62,5 ans.

- taux de rotation du personnel : Ils sont calculés par tranche d'âge (moins de 35 ans, de 35 à 50 ans et plus de 50 ans) et sont fonction de la moyenne constatée dans chaque société sur les cinq dernières années. Pour le premier semestre 2007 les taux moyens constatés sont égaux à : moins de 35 ans 3.67%, de 35 à 50 ans 1.05% et plus de 50 ans 0%.

- évolution des salaires en fonction de la politique salariale de chaque société : le taux moyen pris en compte est de 4.65%.

- de la probabilité de survie à l'âge de départ à la retraite

- un coefficient d'actualisation de 4,5%.

La provision comptabilisée concerne donc l'ensemble des salariés et des mandataires sociaux, la dotation nette au 30 juin 2007 étant égale à 86 K€ (voir note 21).

Sur le premier semestre 2007, il n'y a pas d'écart actuariel.

Note 10 – Provisions pour primes et charges de fin d'année :

De façon permanente, les primes de fin d'année versées aux salariés ainsi que les charges s'y rapportant sont enregistrés au 31 décembre en charges de personnel alors qu'au 30 juin leur montant estimé pour le premier semestre est enregistré en dotation aux provisions pour charges.

La dotation pour primes et charges de fin d'année au 30/6/2007 est égale à 2 100 K€ (1 570 K€ au 30/6/2006).

Note 11 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2007, il n'y a au bilan ni liquidité ni dépôts à terme.

Note 12 - Engagement hors bilan :

Le seul engagement identifié concerne les heures cumulées au titre du droit individuel à la formation (DIF) qui s'élèvent à 10 520 heures.

4) Notes sur le bilan

Note 13 - Immobilisations (en milliers d'euros)

Immobilisations (note 13)	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la fin de l'exercice
---------------------------	-------------------------------------	---------------	-------------	-------------------------------------

Ecart d'acquisition	6 136			6 136
Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 719	89	11	1 797
Total immobilisations incorporelles	7 855	89	11	7 933
Terrains	2 338			2 338
Constructions sur sol propre	15 489			15 489
Installations techniques, matériel et outillage	2 920	147	59	3 008
Installations générales, agencements, aménagements	1 524	50		1 574
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 544	72	22	1 594
Total immobilisations corporelles	23 815	269	81	24 003
Autres immobilisations financières	4			4
Total immobilisations financières	4			4
Total général	31 674	358	92	31 940

Le domaine immobilier comprend 125 000 m² de terrains et 47 000 m² de bâtiments (entrepôts + bureaux)
La valeur du parc immobilier est voisine de 20 millions d'euros (évaluation d'Expertise Galtier, Chemin Moulin Carron -69 Ecully, de janvier 2007)

Note 14 – Amortissements

Amortissements (note 14)	Montant des amortissements au début de l'exercice	Augmentations de l'exercice	Diminutions amortissements des éléments sortis de l'actif	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
Ecart d'acquisition				
Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 575	74	11	1 638
Total immobilisations incorporelles	1 575	74	11	1 638
Terrains				
Constructions sur sol propre	6 649	267		6 916
Installations techniques, matériel et outillage	2 167	111	56	2 222
Installations générales, agencements, aménagements	817	65		882
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 161	79	19	1 221
Total immobilisations corporelles	10 794	522	75	11 241
Total général	12 369	596	86	12 879

Note 15 – Capital social

Le capital est fixé à 27 854 400 € divisé en 1 740 900 actions de 16 €, chacune, de valeur nominale. Il n'a pas eu de modification du capital social sur le premier semestre 2007. Le capital autorisé non émis est égal à 9 429 K€ soit 589 320 actions de 16 €.
Il n'y a pas de stock options.

Note 16 – Engagements ou opérations avec des parties liées :

Il n'y a aucun engagement ou opération avec des parties liées.

Note 17 – Evénements significatifs postérieurs à la clôture :

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

Note 18- Facteurs de risque

- Risque de crédit : Il s'agit essentiellement du risque de recouvrement des créances clients. Un contrôle est fait mensuellement à l'aide d'états comptables établis par échéance. Les créances échues non réglées n'ont pas de caractère significatif et le montant des pertes clients représente historiquement moins de 1% du chiffre d'affaires.
- Risque de taux : Nous n'avons aucun crédit à moyen ou long terme, donc pas de risque sur les taux.
- Risque de liquidité : Compte tenu de la structure du bilan et de l'échéance des dettes, il n'y a pas de risque de liquidité. La situation de trésorerie au 30 juin est structurellement nettement inférieure à celle du 31 décembre (+9 064 K€ au 31/12/2006 et +719 K€ au 30 juin 2006). Au 30 juin 2007 la trésorerie nette est devenue légèrement négative (-1 984K€).
- Risque sur les placements : Les excédents de trésorerie sont placés sous forme de SICAV de trésorerie ne représentant ainsi aucun risque.
- Risque de change : il est limité car il ne concerne que les achats faits en Asie traités en dollar US soit 19% des achats sur le premier semestre 2007 (20% en 2006 pour l'année complète). Des options de change ou des achats à terme sont éventuellement souscrits (voir note 8). Sur le premier semestre 2007 l'écart constaté entre les cours de comptabilisation (cours du mois d'entrée en stock) et celui du paiement effectif est non significatif.
- Risque sur les matières premières : Nous achetons des produits finis qui sont composés de différentes matières (laiton, inox...). L'évolution du cours des matières premières n'est pas un risque significatif car il est absorbé par le marché.

Note 19 - Risques juridiques

A la connaissance de la société, il n'existe pas de faits exceptionnels ou litiges susceptibles d'avoir, ou ayant eu dans le passé récent, une influence sur l'activité, les résultats la situation financière ou le patrimoine de la société et du groupe.

Note 20 - Charges à payer

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3 042 K€
Dettes fiscales et sociales	1 789 K€
Autres dettes	100 K€
Total	4 931 K€

Note 21- Provisions inscrites au bilan

Provisions (note 21)	Montant au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions non courantes				
Provision pour impôts différés	2 076		4	2 072
Provision retraite	1 514	113	27	1 600
Total provisions pour non courantes	3 590	113	31	3 672
Provisions courantes				
Provisions primes et charges		2 100		2 100
Provisions licenciement	141	59	40	160
Provisions pour perte de change	1	1	1	1
Total provisions pour non courantes	142	2 160	41	2 261
Provisions pour dépréciations				
Provisions sur stock	642	102	137	607
Provisions sur comptes clients	114	36	25	125
Total provisions pour dépréciations	756	138	162	732
Total général	4 488	2 411	234	6 665
Dont utilisations			227	

Note 22- Créances (en milliers d'euros)

Créances (note 22)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Clients	57 591	49 815	41 521
Impôt-société	65	113	77
Autres créances			
Personnel et organismes sociaux	2	1	2
TVA	1 343	968	569

Autres tiers	1 166	1 126	528
Charges constatées d'avance	248	201	60
Total des autres créances	2 759	2 296	1 159
Total des créances	60 415	52 224	42 757

Note 23- Dettes (en milliers d'euros)

Dettes (note 23)	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Provisions courantes	2 261	1 717	142
Fournisseurs	34 777	27 580	24 186
Impôt-société	1 350	979	1 921
Dettes fiscales et sociales			
Personnel et organismes sociaux	2 508	2 225	3 386
TVA	2 223	2 152	422
Autres impôts et taxes	596	452	373
Total dettes fiscales et sociales	5 327	4 829	4 181
Autres tiers	4 180	3 104	4 680
Total des dettes	47 895	38 209	35 110

5) Notes sur le compte de résultat

Note 24 - Explication sur le chiffre d'affaires du premier semestre 2007 :

Le chiffre d'affaires est constitué essentiellement de ventes de marchandises qui sont comptabilisées à la livraison.
Répartition du chiffre d'affaires par secteur géographique : France 83 623 K€, Etranger : 4 173 K€.

6) Information sectorielle – note 25 (en milliers d'euros)

Des unités génératrices de trésorerie ont été définies en fonction des critères de secteur d'activité pour le niveau primaire. Compte tenu de l'organisation du groupe et de la répartition des différents métiers, les unités génératrices de trésorerie retenues par le groupe sont constituées des entités juridiques : Jetly, Sferaco, Thermador, Dipra, Isocel, PBtub, Sectoriel et d'une unité distincte constituée de Thely, Opaline, Tigest, Thermador international et Thermador groupe. Le niveau secondaire étant par secteur géographique et toutes les implantations étant en France, aucune précision n'est nécessaire.

Au 30/6/2007 Niveau primaire	Jetly Pompes	Sferaco Robinetterie	Thermador Accessoires de chauffage	PB tub Tubes en matériaux de synthèse	Dipra GSB	Sectoriel Vannes motorisées	Isocel Constructeu rs de chaudières	Autres Structures	Elimina- tions	Total
Compte résultat :										
Ventes	23 924	22 491	14 163	12 237	8 870	3 822	2 879	3 552		91 938
Intra-groupe	-56	-560	-208	-119	-44	-95	-67	-2 993		-4 142
Ventes nettes	23 868	21 931	13 955	12 118	8 826	3 727	2 812	559		87 796
Résultat avant impôts	5 321	5 246	2 144	1 802	682	469	309	9 075	-9 124	15 924
Dotations amortissements	57	64	35	21	26	25	3	365		596
Dotations provisions	607	598	291	348	224	79	30	234		2 411
Bilan :										
Actif	26 438	27 568	20 408	13 019	11 237	3 921	3 105	38 894	-15 036	129 554
Dont écarts d'acquisition	1 646	1 524	2 546	313	31	15	76		-15	6 136
Dont immobilisations corporelles	405	447	254	148	101	236	20	11 162	-11	12 762
Dont stock	9 734	12 721	11 275	5 854	6 539	1 634	1 544			49 301
Dont clients	18 392	13 526	7 614	7 813	6 501	2 498	1 464	257	-474	57 591
Dettes et provisions	13 229	13 033	10 316	7 167	7 162	2 175	1 424	866	-1 821	53 551
Dont fournisseurs	9 584	9 018	5 171	3 425	5 227	1 290	1 043	516	-497	34 777
Investissements	65	18	60	40	22	24	3	126		358

Au 30/06/2006 Niveau primaire	Jetly Pompes	Sferaco Robinetterie	Thermador Accessoires de chauffage	PB tub Tubes en matériaux de synthèse	Dipra GSB	Sectoriel Vannes motorisées	Isocel Constructeurs de chaudières	Autres Structures	Eliminations	Total
Compte résultat :										
Ventes	21 993	17 634	12 494	9 559	8 149	3 256	2 996	3 525		79 606
Intra-groupe	-41	-314	-281	-135	-14	-23	-1	-3 329		-4 138
Ventes nettes	21 952	17 320	12 213	9 424	8 135	3 233	2 995	196		75 468
Résultat avant impôts	4 592	3 275	1 944	1 232	542	366	207	8 966	-8 913	12 211
Dotation amortissements	61	55	27	23	27	26	3	471		693
Dotation provisions	515	384	268	184	153	80	83	130		1 797
Bilan :										
Actif	24 076	20 521	16 355	7 808	8 236	3 089	3 076	43 608	-18 157	108 612
Dont écarts d'acquisition	1 646	1 524	2 546	313	31	15	76	0	-15	6 136
Dont immobilisations corporelles	422	461	185	147	122	240	24	11 597	-11	13 187
Dont stock	8 097	8 627	7 713	3 113	5 035	1 572	1 371	0		35 528
Dont clients	16 515	11 151	6 922	6 125	5 928	2 113	1 429	23	-391	49 815
Dettes et provisions	12 478	10 072	8 169	3 540	4 545	1 484	1 465	1 668	-1 709	41 712
Dont fournisseurs	8 518	7 081	5 021	2 239	2 754	1 037	1 163	164	-397	27 580
Investissements	69	36	50	52	9	52		57		325

7) Personnel – note 26

Répartition de l'effectif	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Employé	108	98	105
Agent de maîtrise	13	11	11
Cadre	80	73	78
Total	201	182	194

VI.- Rapport d'activité

La progression du chiffre d'affaires s'est ralentie au deuxième trimestre, elle est de 16% pour le semestre, due pour moitié environ à la hausse des prix.

La progression du résultat, à plus de 30% est supérieure à nos prévisions, et s'explique par une augmentation de la marge qui est actuellement à un niveau exceptionnellement élevé.

Le chiffre d'affaires par filiale fait ressortir une progression très forte chez Sferaco (+27%) et chez PB tub (+29%). Sferaco est la société du groupe chez qui le pourcentage des achats en Chine est de loin le plus important. PB tub est sur un marché en forte expansion.

Perspectives : Le chiffre d'affaires et le résultat 2007 devraient progresser d'environ 15%.

VII.- Rapport des commissaires aux comptes

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société THERMADOR GROUPE, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en oeuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés.

Fait à Saint-Étienne et Villeurbanne, le 28 juillet 2007

Les Commissaires aux Comptes :

Société stéphanoise d'expertise Comptable :
BRUNO FAURE

Mazars :
FREDERIC MAUREL

0712273