

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 2008**I.- Bilan au 30 juin 2008.**

(En milliers d'euros)

Actif	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Actif non courant :			
Ecart d'acquisition	6 136	6 136	6 136
Immobilisations incorporelles	159	159	126
Immobilisations corporelles :	17 853	12 762	14 978
Terrains	2 618	2 338	2 618
Constructions	10 004	8 573	10 490
Constructions en cours	3 369		
Autres immobilisations corporelles	1 862	1 851	1 870
Immobilisations financières	4	4	4
Impôts différés actif	814	750	865
Total actif non courant	24 966	19 811	22 109
Actif courant :			
Stock marchandises	49 897	49 301	48 140
Clients et comptes rattachés	60 343	57 591	45 992
Impôt-Société	39	65	52
Autres créances	3 640	2 759	1 346
Actifs financiers courants		27	10
Trésorerie et équivalents de trésorerie			4 380
Total actif courant	113 919	109 743	99 920
Total de l'actif	138 885	129 554	122 029

Passif	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Capitaux propres :			
Capital émis et réserves	32 062	32 773	32 772
Réserves consolidées	42 609	32 797	32 797
Résultat de l'exercice - Part du groupe	10 860	10 338	19 656
Intérêts minoritaires	104	95	100
Total capitaux propres	85 635	76 003	85 325
Passif non courant :			
Impôt différé passif	2 176	2 072	2 176
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	1 648	1 600	1 670
Total passif non courant	3 824	3 672	3 846
Passif courant :			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	4 233	1 984	
Provisions courantes	2 258	2 261	57
Fournisseurs et comptes rattachés	30 695	34 777	20 095
Impôt-société exigible	671	1 350	1 976
Fournisseurs immobilisations	1 402		
Dettes fiscales et sociales	5 921	5 327	4 758
Autres dettes	4 246	4 180	5 972
Total passif courant	49 426	49 879	32 858
Total du passif	138 885	129 554	122 029

II.- Compte de résultat consolidé
(En milliers d'euros)

Compte de résultat consolidé	1^{er} semestre 2008	1^{er} semestre 2007	Exercice 2007
Chiffre d'affaires	94 340	87 796	164 000
Autres produits de l'activité	80	102	168
Achats consommés	-58 202	-54 075	-100 489
Charges de personnel	-7 548	-6 972	-16 742
Charges externes	-7 907	-7 237	-13 598
Impôts et taxes	-1 106	-970	-1 930
Dotations aux amortissements	-619	-596	-1 211
Dotations aux provisions	-2 212	-2 181	-120
Autres Produits, autres charges d'exploitation	-29	-25	-63
Résultat opérationnel	16 797	15 842	30 015
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	136	105	193
Coût de l'endettement financier brut	-19	-23	-44
Charge d'impôt	-6 046	-5 576	-10 493
Résultat net	10 868	10 348	19 671
Résultat net – Part du groupe	10 860	10 338	19 656
Résultat net revenant aux intérêts minoritaires	8	10	15
Résultat net par action en euros	6.24	5.94	11.29
Résultat net par action en euros après dilution	5.94	5.66	10.75

Données relatives à la société mère	1er semestre 2008	1er semestre 2007	Exercice 2007
Produits d'exploitation	2 775	2 439	4 568
Produits financiers	15 986	9 570	10 058
Résultat d'exploitation	911	726	1 143
Résultat financier	15 928	9 515	9 955
Résultat courant avant impôt	16 839	10 241	11 098
Résultat net	15 946	9 527	9 909

III.- Tableau des flux de trésorerie
(En milliers d'euros.)

Tableau des flux de trésorerie	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Résultat net consolidé	10 868	10 348	19 671
Plus ou moins dotations nettes aux amortissements et provisions	597	682	1 367
Impact de l'attribution d'actions gratuites	65		
Plus ou moins values de cession		6	6
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	11 530	11 036	21 044
Charge d'impôt	6 046	5 576	10 493
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	17 576	16 612	31 537
Impôt versé	-5 995	-5 673	-10 601
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et après impôt versé	11 581	10 939	20 936
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-7 446	-12 220	-13 054
Flux net de trésorerie générée par l'activité	4 135	-1 281	7 882
Décassement lié aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-2 125	-358	-3 156
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-2 125	-358	-3 156
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-10 623	-9 409	-9 410
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-10 623	-9 409	-9 410
Variation de trésorerie nette	-8 613	-11 048	-4 684
Trésorerie d'ouverture	4 380	9 064	9 064
Trésorerie de clôture	-4 233	-1 984	4 380

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 31/12/2006	27 854	4 796		42 321		74 971	93	75 064
Distribution		122		-9 524		-9 402*	-8	-9 409
Résultat de l'exercice				19 656		19 656	15	19 671
Situation au 30/06//2007	27 854	4 918		52 453		85 225	100	85 325
Distribution		-710		-9 909		-10 619	-4	-10 623
Attribution d'actions gratuites				65		65		65
Résultat du semestre				10 860		10 860	8	10 868
Situation au 30/06//2008	27 854	4 208		53 469		85 531	104	85 635

* Dividende 2006 : 5,40 €par action et dividende 2007 : 6,10 €par action.

V- Annexe aux comptes consolidés

(En milliers d'euros.)

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil du 25 juillet 2008.

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 2008 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 2008 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.

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

2) Périmètre et mode de consolidation :

Sont incluses dans le périmètre de consolidation toutes les filiales dont THERMADOR GROUPE détient directement ou indirectement au moins 20% des droits de vote au 30/06/2008 :

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

3) Règles et méthodes comptables significatives

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques sauf 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	39	468	507
Amortissements début de période		468	468
Amortissements fin de période		468	468
Ecart d'évaluation valeur nette	39		39

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, Thermador international et d'une unité distincte constituée de Thely, Opaline, Tigest et Thermador groupe (voir note 26).

Les résultats des tests de dépréciation sur ces écarts d'acquisition, basés notamment sur les flux de trésorerie nets futurs prévisibles sur une période de cinq ans et un taux de croissance postérieur nul, actualisés au taux de 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 œuvre	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 2008 :

Sur résultat des activités ordinaires	33.33 %
Contribution sociale	0.75 %
Frais et charges non déductibles sur les dividendes des filiales (*)	1.52 %
Frais et charges non déductibles sur le coût de l'attribution d'actions gratuites	0.13 %
Taux de l'impôt-société sur le résultat des activités ordinaires	35.73 %

(*)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 257 K€

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

Impôt différé actif	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Provision retraite	549	533	557
Déficit Thermador International	168	135	175
Décalage temporaire	97	82	133
Total	814	750	865

Impôt différé passif	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Fonds de commerce *	1 906	1 906	1 906
Survaleur construction	13	14	13
Impôts sur les distributions des filiales	257	152	257
Total	2 176	2 072	2 176

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

Note 6 – Stocks :

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

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

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

Note 7 - Créances

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

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

Note 8- 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 2008 dans les principales devises (contre-valeur en milliers d'€) :

Dollar US	3 836
Franc suisse	58

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

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

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

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

A la clôture, il n'y a pas d'instruments financiers enregistrés au bilan car ils ont été utilisés en paiement des dettes fournisseurs inscrites au 30 juin 2008.

Actifs au 30/06/2008	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur Par résultat	Créances	Instruments dérivés
Clients des activités commerciales	60 343	60 343		60 343	
Autres débiteurs	3 679	3 679		3 679	
Total actifs	64 022	64 022		64 022	

Passifs au 30/06/2008	Valeur au bilan	Juste valeur	Juste valeur Par résultat	Dettes	Instruments dérivés
Passifs financiers non courants	3 824	3 824		3 824	
Dettes bancaires	4 233	4 233		4 233	
Fournisseurs	30 695	30 695		30 695	
Fournisseurs immobilisations	1 402	1 402		1 402	
Autres créanciers	13 096	13 096		13 096	
Total Passifs	53 250	53 250		53 250	

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 1 648 K€(dont administrateurs et mandataires sociaux 424 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 2008 les taux moyens constatés sont égaux à : moins de 35 ans 3.53%, (3.56% au 31/12/2007) de 35 à 50 ans 1.29% (1.25% au 31/12/2007) et plus de 50 ans 0% (0% au 31/12/2007).
- évolution des salaires en fonction de la politique salariale de chaque société : le taux moyen pris en compte est de 5% (4.70% au 31/12/2007).
- de la probabilité de survie à l'âge de départ à la retraite
- un coefficient d'actualisation de 4,8% (4.5% au 31/12/2007).

La provision comptabilisée concerne donc l'ensemble des salariés et des mandataires sociaux, la reprise nette au 30 juin 2008 étant égale à 22 K€(voir note 21).

Les écarts actuariels éventuels sont constatés en résultat, au 30 juin 2008, ils ont concerné essentiellement l'actualisation des taux de turnover et d'actualisation.

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 30/6/2008 est égale à 2 200 K€(2 100 K€au 30/6/2007).

Note 11 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

Au 30 juin 2008, 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 13 712 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
Ecarts d'acquisition	6 136			6 136
Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 783	80	27	1 836
Total immobilisations incorporelles	7 919	80	27	7 972
Terrains	2 618			2 618
Constructions sur sol propre	17 494			17 494
Constructions en cours	191	3 178		3 369
Installations techniques, matériel et outillage	3 095	188	93	3 190
Installations générales, agencements, aménagements	1 587	10	1	1 596
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 658	71	20	1 709
Total immobilisations corporelles	26 643	3 447	114	29 976
Autres immobilisations financières	4			4
Total immobilisations financières	4			4
Total général	34 566	3 527	141	37 952

Le domaine immobilier comprend 135 000 m² de terrains et 51 000 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) sans tenir compte du bâtiment de 5 000 m² acquis en octobre 2007 pour 2 285 K€

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
Ecarts d'acquisition				
Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 657	47	27	1 677
Total immobilisations incorporelles	1 657	47	27	1 677
Terrains				
Constructions sur sol propre	7 195	295		7 490
Installations techniques, matériel et outillage	2 277	129	92	2 314
Installations générales, agencements, aménagements	912	72	2	982
Matériel de bureau et informatique, mobilier	1 281	76	20	1 337
Total immobilisations corporelles	11 665	572	114	12 123
Total général	13 322	619	141	13 800

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 2008. 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.

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

Note 16 – Engagements ou opérations avec des parties liées :

Les parties liées concernent l'ensemble des administrateurs de Thermador groupe le plus souvent dirigeants des principales filiales du groupe.

Il n'y a aucun engagement ou opération avec des parties liées hormis les éléments de rémunération et les engagements de retraite mentionnés ci-après. Le groupe n'utilise aucun actif appartenant directement ou indirectement aux dirigeants ou à des membres de leur famille.

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 – Evaluation des risques.

La nature des risques principaux n'a pas été modifiée sur le premier semestre 2008.

Les procédures de gestion mises en place au sein du groupe et les méthodes d'évaluation ont démontré jusqu'à présent leur efficacité.

- Risque de crédit : Il s'agit essentiellement du risque de recouvrement des créances clients. Un contrôle est fait mensuellement à l'aide d'états comptables établis par échéance.

Créances clients (hors clients douteux)	Montant total	Montant à échéances postérieures au 30/06/2008	Mon tant avec des échéances dépassées			
			Moins de 30 jours de retard	Plus de 30 jours et moins de 60 jours de retard	Plus de 60 jours et moins de 90 jours de retard	Plus de 90 jours de retard
Créances clients au 30 juin 2008	60 279	59 022	918	240	50	49
Encaissements réalisés en juillet 2008			738	166	19	7
Créances non encaissées à fin juillet 2008			180	74	31	42

Les taux de retard de règlements au 30 juin 2007 étaient comparables à ceux de 2008.

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 (+4 380 K€ au 31/12/2007 et - 1 984 K€ au 30 juin 2007). Au 30 juin 2008 la trésorerie nette est négative (- 4 233K€) comme au 30 juin 2007.
- 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 18% des achats sur le 1^{er} semestre 2008 (21% en 2007). Des options de change ou des achats à terme sont éventuellement souscrits (voir note 8). Sur 2008 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 peut avoir cependant une influence notable, pour certaines gammes de produits, sur nos prix d'achat et nos prix de vente, ces variations devant rester en cohérence avec celles subies par les autres acteurs du 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 : 3 894 K€ dettes fiscales et sociales : 2 055 K€ autres dettes : 212 K€ Total 6 161 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	2 176			2 176
Provision retraite	1 670	114	136	1 648
Total provisions pour non courantes	3 846	114	136	3 824
Provisions courantes				
Provisions primes et charges		2 200		2 200
Provisions licenciement	57	1		58
Total provisions pour non courantes	57	2 201		2 258
Provisions pour dépréciations				
Provisions sur stock	666	45	59	652
Provisions sur comptes clients	138	74	27	185
Total provisions pour dépréciations	804	119	86	837
Total général	4 707	2 434	222	6 919
Dont utilisations			172	

Note 22- Créances (en milliers d'euros)

Créances (note 22)	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Clients	60 279	57 552	45 946
Clients douteux	64	39	46
Impôt-société	39	65	52
Autres créances			
Personnel et organismes sociaux	4	2	3
TVA	1 764	1 343	898
Autres tiers	1 520	1 166	385
Charges constatées d'avance	352	248	60
Total des autres créances	3 640	2 759	1 346
Total des créances	64 022	60 415	47 390

Note 23- Dettes (en milliers d'euros)

Dettes (note 23)	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Provisions courantes	2 258	2 261	57
Fournisseurs	30 695	34 777	20 095
Impôt-société	671	1 350	1 976
Fournisseurs immobilisations	1 402		
Dettes fiscales et sociales			
Personnel et organismes sociaux	3 038	2 508	3 815
TVA	2 226	2 223	523
Autres impôts et taxes	657	596	420
Total dettes fiscales et sociales	5 921	5 327	4 758
Autres tiers	4 246	4 180	5 972
Total des dettes	45 193	47 895	32 858

5) Notes sur le compte de résultat

Note 24 - Explication sur le chiffre d'affaires du premier semestre 2008 :

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 89 194 K€, Etranger : 5 146 K€

Note 25 – Charge de personnel :

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 7 avril 2008, le Conseil d'administration du 20 juin 2008 a décidé l'attribution de 87 000 actions gratuites à 9 dirigeants du groupe, par augmentation de capital, la période d'acquisition étant de 2 ans. La juste valeur de cette attribution, selon IFRS 2, est évaluée à 4 801 K€

L'impact sur les comptes du 1^{er} semestre est le suivant :

- 10% de charges patronales exigibles immédiatement soit 480 K€
- 65 K€ quote-part de la valeur de 4 801 K€ imputée au 1^{er} semestre soit 10 jours du 20 au 30 juin.

6) Information sectorielle – note 26 (en milliers d'euros)

Des unités génératrices de trésorerie ont été définies en fonction des critères de secteur d'activité pour le niveau primaire.

Compte tenu de l'organisation du groupe et de la répartition des différents métiers, les unités génératrices de trésorerie retenues par le groupe sont constituées des entités juridiques : Jetly, Sferaco, Thermador, Dipra, Isocel, PBtub, Sectoriel, Thermador international et d'une unité distincte constituée de Thely, Opaline, Tagent, 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 Constructeurs 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
Dotation amortissements	57	64	35	21	26	25	3	365		596
Dotation 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 30/06/2008 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	Thermador international Internationale *	Autres Structures	Elimina- tions	Total
Compte résultat :											
Ventes	24 401	23 647	17 666	13 340	8 433	4 380	2 520	2 154	4 022		100 563
Intra-groupe	-66	-1 391	-519	-115	-64	-195	-13		-3 860		-6 223
Ventes nettes	24 335	22 256	17 147	13 225	8 369	4 185	2 507	2 154	162		94 340
Résultat avant impôts	5 631	4 860	2 745	2 135	477	525	204	-23	15 806	-15 446	16 914
Dotation amortissements	57	69	34	26	25	27	2	6	373		619
Dotation provisions	680	580	348	311	148	88	31	43	205		2 434
Bilan :											
Actif	28 731	26 805	21 565	15 553	10 587	4 433	2 166	1 405	44 288	-16 648	138 885
Dont écarts d'acquisition	1 646	1 524	2 546	313	31	15	76			-15	6 136
Dont immobilisations corporelles	350	544	213	192	68	235	16	25	16 221	-11	17 853
Dont stock	10 794	12 723	10 658	6 146	6 658	2 002	915	1			49 897
Dont clients	18 454	14 016	9 533	8 694	5 526	2 827	1 238	1 024	19	-988	60 343
Dettes et provisions	13 422	11 618	9 440	5 397	5 484	2 107	1 099	1 008	5 986	-2 311	53 250
Dont fournisseurs	9 017	7 830	5 648	2 721	3 423	1 269	843	732	218	-1 006	30 695
Investissements	43	87	9	29	12	35		2	3 310		3 527

* En 2006 et 2007, Thermador international était inclus dans le secteur « autres structures ».

7) Personnel – note 27

Répartition de l'effectif	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Employé	106	108	83
Agent de maîtrise	17	13	14
Cadre	85	80	108
Total	208	201	205

VI.- Rapport d'activité

Après une année 2007 exceptionnelle, le chiffre d'affaires du premier semestre 2008 reste orienté à la hausse mais plus modérément.

Certaines filiales sont en forte progression : Thermador (+ 23 %), PB Tub (+ 9 %). Jetly et Dipra ont souffert d'une mauvaise saison pour les ventes de pompes d'arrosage due à la forte pluviosité en mai et juin. Sferaco maintient son activité soutenue avec une légère érosion de marge qui devrait se poursuivre au 2^{ème} semestre.

Enfin Thermador international, qui poursuit sa forte expansion, devrait sortir de la zone déficitaire.

Perspectives : Nous confirmons notre objectif pour un chiffre d'affaires 2008 en progression de 5% et un résultat à peu près au même niveau qu'en 2007.

VII.- Rapport des commissaires aux comptes

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, 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 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en oeuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, 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.

Vérification spécifique

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 30 juillet 2008

Les Commissaires aux Comptes :

Société stéphanoise d'expertise Comptable :

Bruno FAURE

Mazars :

Frédéric MAUREL

VIII.- Attestation du rapport semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes complets pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus dans les six premiers de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Saint Quentin Fallavier, le 30 juillet 2008

Guy VINCENT
Président - Directeur Général