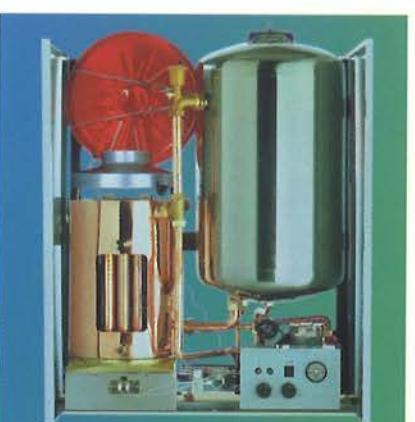
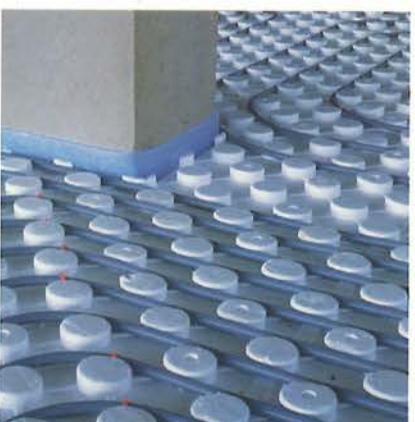
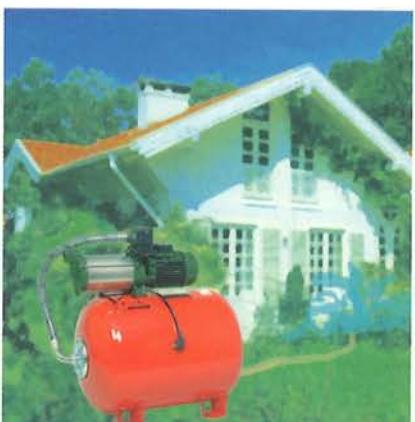


RAPPORT ANNUEL 1995



SOMMAIRE

Le mot du Président	1
Organigramme	2
Historique	4
Chiffres clés	5
Notre métier	6
Nos clients	7
Nouvelles des fournisseurs	8
Vie boursière	10
Chiffres et ratios consolidés	12
Comptes consolidés	15
Annexe aux comptes consolidés	20
Activité des filiales	28
Activité Thermador Holding	36
Comptes Thermador Holding	39
Annexe Thermador Holding	41
Rapports des Commissaires aux Comptes	45
Résolutions	48

THERMADOR HOLDING

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

Président Directeur Général, Responsable de l'information : Guy VINCENT.

Administrateurs : Jacques BORDE, Bernard DANTIN, Hubert FOURNIER.

Commissaires aux Comptes :

Titulaires : TURQUIN, BUTHURIEUX ET ASSOCIÉS / Bernard COLOMB.

Suppléants : Yves TURQUIN / Société Stéphanoise d'Expertise Comptable.

LE MOT DU PRÉSIDENT



A

près un début d'année assez favorable, les marchés se sont dégradés au fil du second semestre pour terminer sur un mois de décembre sérieusement affecté par les mouvements sociaux.

En définitive notre chiffre d'affaires augmente de 3 % à 533 MF, mais le résultat net (part du groupe) après impôt augmente de 10 % à 40,7 MF. Rappelons que le prélèvement supplémentaire d'impôts société et organic représente environ 3 MF. Avant impôt la progression du résultat est donc de 12 %.

Cet exercice porte encore la trace de l'opération de redressement de CEC dont le chiffre a diminué de 17 MF passant de 74 à 57 MF par suite de la réorganisation des gammes de produits. Le résultat est encore négatif à -3 MF (contre -13,4 MF l'an dernier). Notre objectif 1996 est un résultat légèrement positif.

Toutes les autres filiales sont en bonne santé. La plupart progressent. Taux de progression modéré pour les

plus importantes et nettement plus élevé pour les plus jeunes, 15 % chez DIPRA et 19 % chez PB TUB, ces deux filiales ayant encore un important potentiel de développement.

Globalement nous devrions donc encore progresser modérément en 1996 tant en chiffre qu'en résultats, bien que les perspectives économiques générales soient très incertaines.

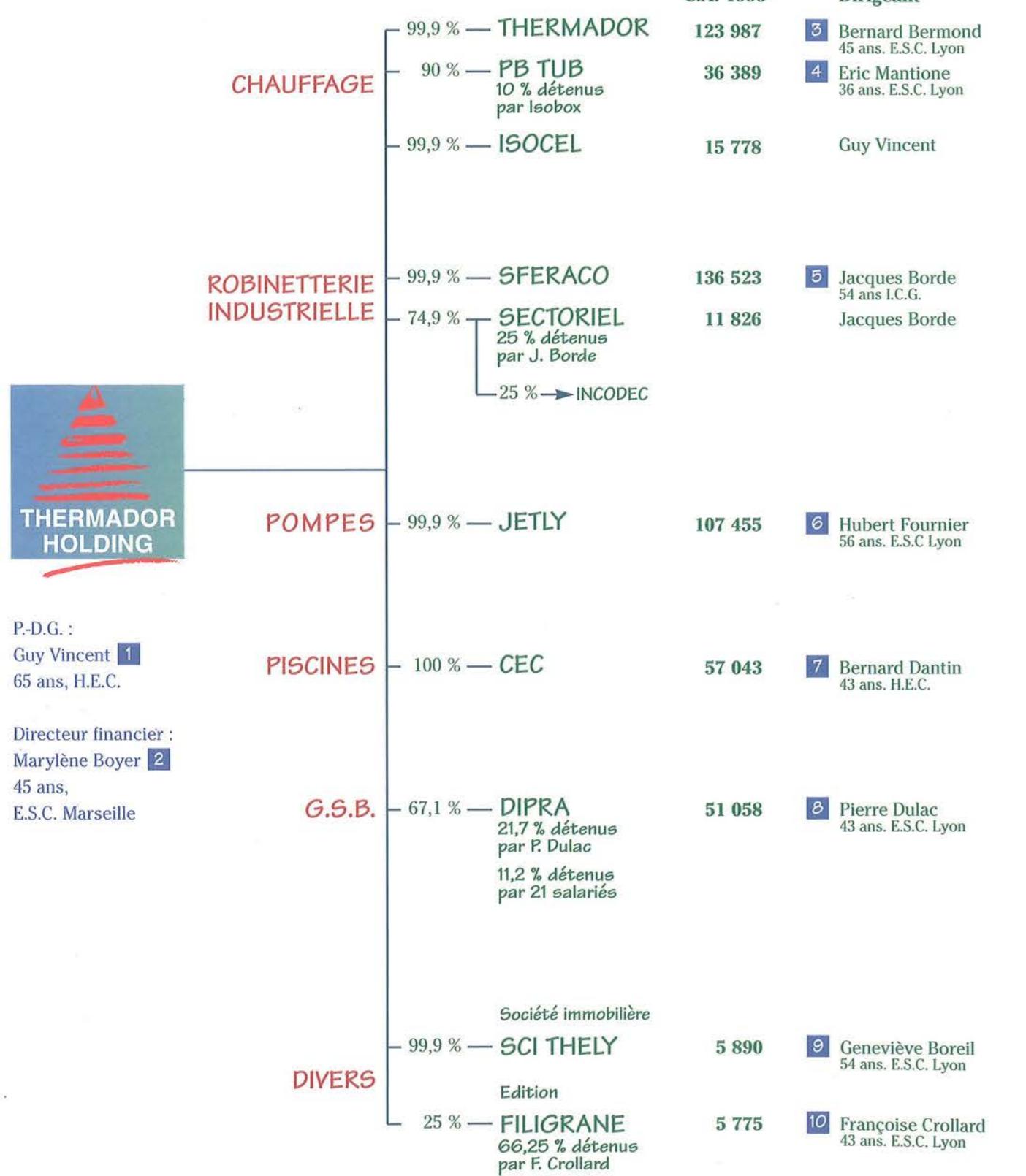
Nous proposons à l'assemblée la distribution d'un dividende en progression : 14 F au lieu de 13 F et, une nouvelle fois, une distribution d'actions gratuites : 1 pour 6.

Merci à nos actionnaires pour leur confiance et leur fidélité et à tous nos collaborateurs pour leur enthousiasme et leur compétence.

Guy VINCENT
Février 1996

ORGANIGRAMME

2

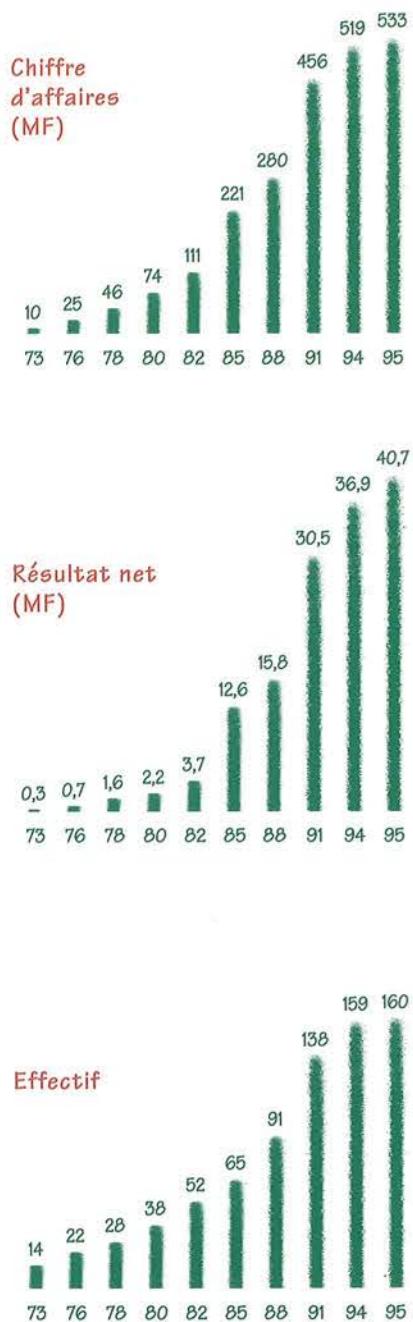


3



HISTORIQUE

4



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 sous l'impulsion d'Hubert Fournier. Vente de radiateurs de chauffage central en aluminium, puis d'une gamme de chaudières.

1977

Création de JETLY sous l'impulsion d'Hubert Fournier (qui est remplacé à la tête de LYDIS par Marc de Sereys). Vente de pompes domestiques et accessoires.

1978

Création de SFERACO par détachement d'un embryon d'activité dans le domaine de la robinetterie amorcé chez THERMADOR. Jacques Borde prend la direction de SFERACO.

1987

- Crédit de DIPRA dirigé par Pierre Dulac, par détachement d'un début de chiffre d'affaires de JETLY dans la clientèle des grandes surfaces de bricolage, dans le domaine des pompes puis diversification dans les accessoires de plomberie et d'hydrothérapie.
- Crédit de CIRCAL sous la direction de Bernard Bermond. Vente d'une gamme de circulateurs et pompes de chauffage.

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

1989

- Crédit de PB TUB avec Acome, fabricant français de tube en polybutylène et Isobox, filiale de Shell. Direction : Guy Vincent. Ventes de tubes en plastique pour systèmes de chauffage par le sol et distribution eau sanitaire.

• Crédit de SECTORIEL. Direction : Jacques Borde. Conception et réalisation d'automatismes de vannes.

- Crédit de FILIGRANE. Direction : Françoise Crollard. Édition et publicité au service des filiales du groupe et développement d'une clientèle extérieure.

1990

Incorporation de CIRCAL dans THERMADOR SNC. Bernard Bermond remplace Guy Vincent à la direction de THERMADOR SNC.

1992

Création d'ISOCEL par détachement d'un chiffre d'affaires réalisé chez THERMADOR auprès des constructeurs de chaudières. Direction : Guy Vincent. Arrivée de Bernard Dantin qui prend la direction de PB TUB.

1993

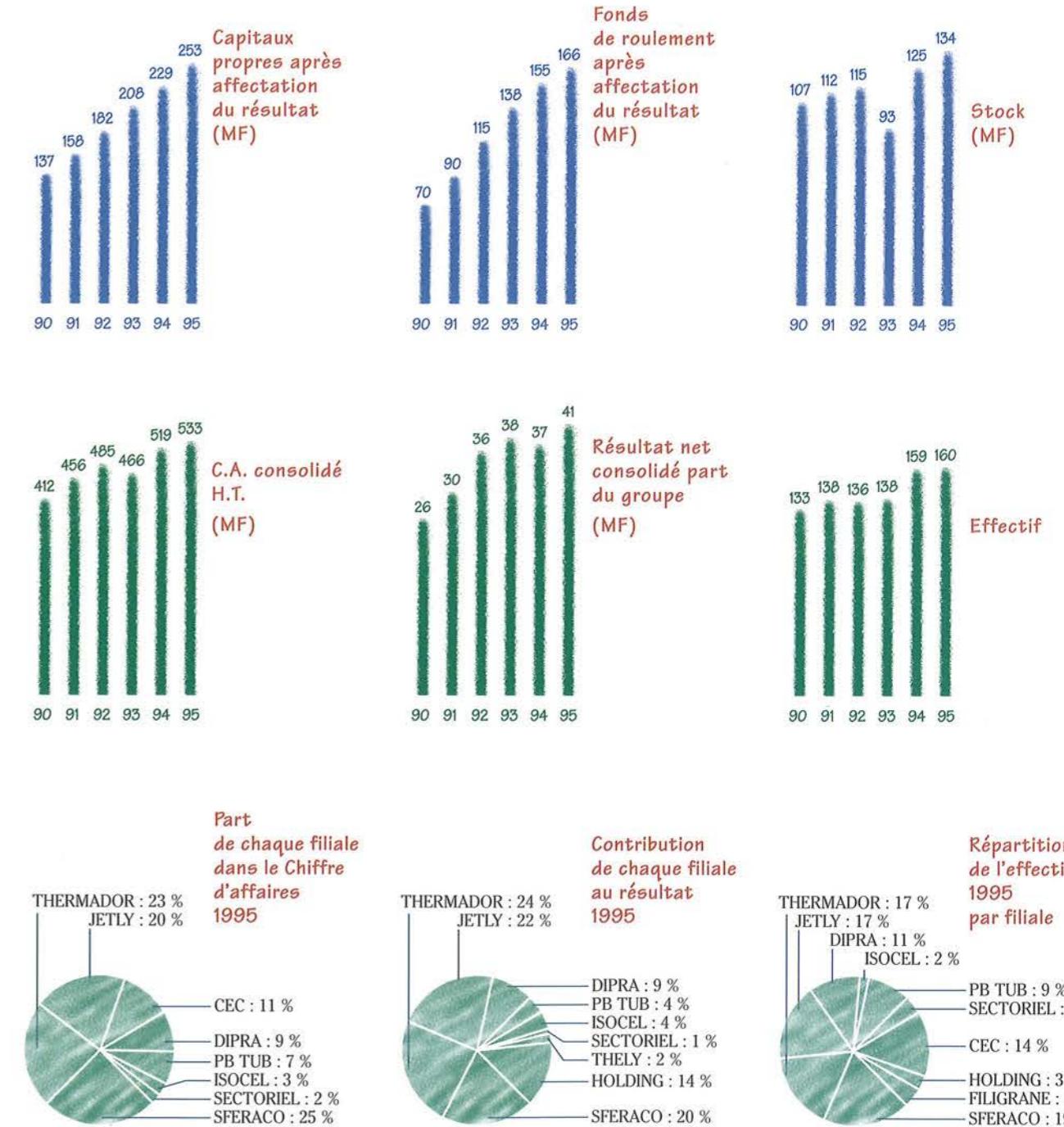
Vente de LYDIS avec l'activité chaudières et radiateurs. L'activité flexibles est transférée chez PB TUB.

1994

Achat de CEC. Matériels et équipements de piscines. Direction confiée à Bernard Dantin.
Eric Mantione remplace Bernard Dantin à la direction de PB TUB.

CHIFFRES CLÉS

5

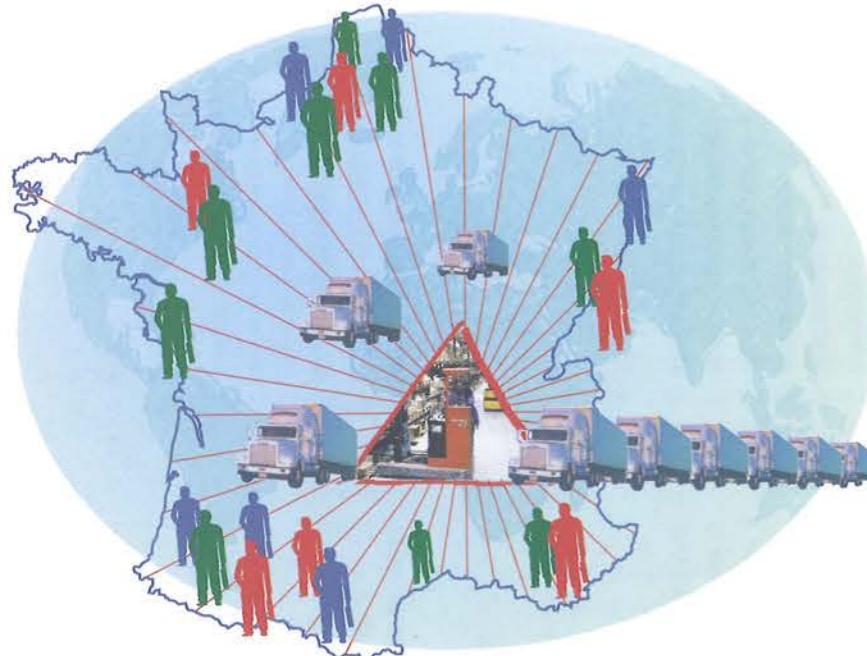


NOTRE MÉTIER :

distribution de matériels d'équipement

Robinetterie, pompes, matériels de chauffage central, matériels de piscine...

6



Nous sommes un maillon de la chaîne qui va du fabricant au consommateur final. Situés immédiatement en aval du fabricant, nous assurons sur l'ensemble du territoire français la distribution de ces matériels par le canal des grossistes (qui eux-mêmes revendent aux installateurs).

NOS MARCHÉS

Les marchés sur lesquels nous exerçons notre activité sont pour une bonne part des marchés de besoin

primaire : chauffage, transport des fluides, alimentation en eau, relevage d'eaux usées, antipollution...

L'existence d'un marché important de renouvellement assure une relative stabilité du volume d'affaires.

A côté de cet axe de développement principal, nous avons pris position avec DIPRA sur une activité voisine, la vente aux grandes surfaces de bricolage pour des pompes, robinetterie sanitaire, articles de plomberie et d'hydrothérapie.

NOTRE ORGANISATION

Nous offrons à nos fournisseurs :

- une connaissance approfondie des habitudes, de l'organisation et de la structure du marché français,
- des équipes commerciales de haut niveau, très présentes sur le terrain,
- une logistique performante : capacité de stockage, organisation d'expéditions permettant une distribution sous 24/48 heures sur l'ensemble de la France.

Le succès présent et futur de nos affaires repose sur le choix judicieux des matériels et des fournisseurs et sur l'efficacité de notre organisation.

NOS FOURNISSEURS

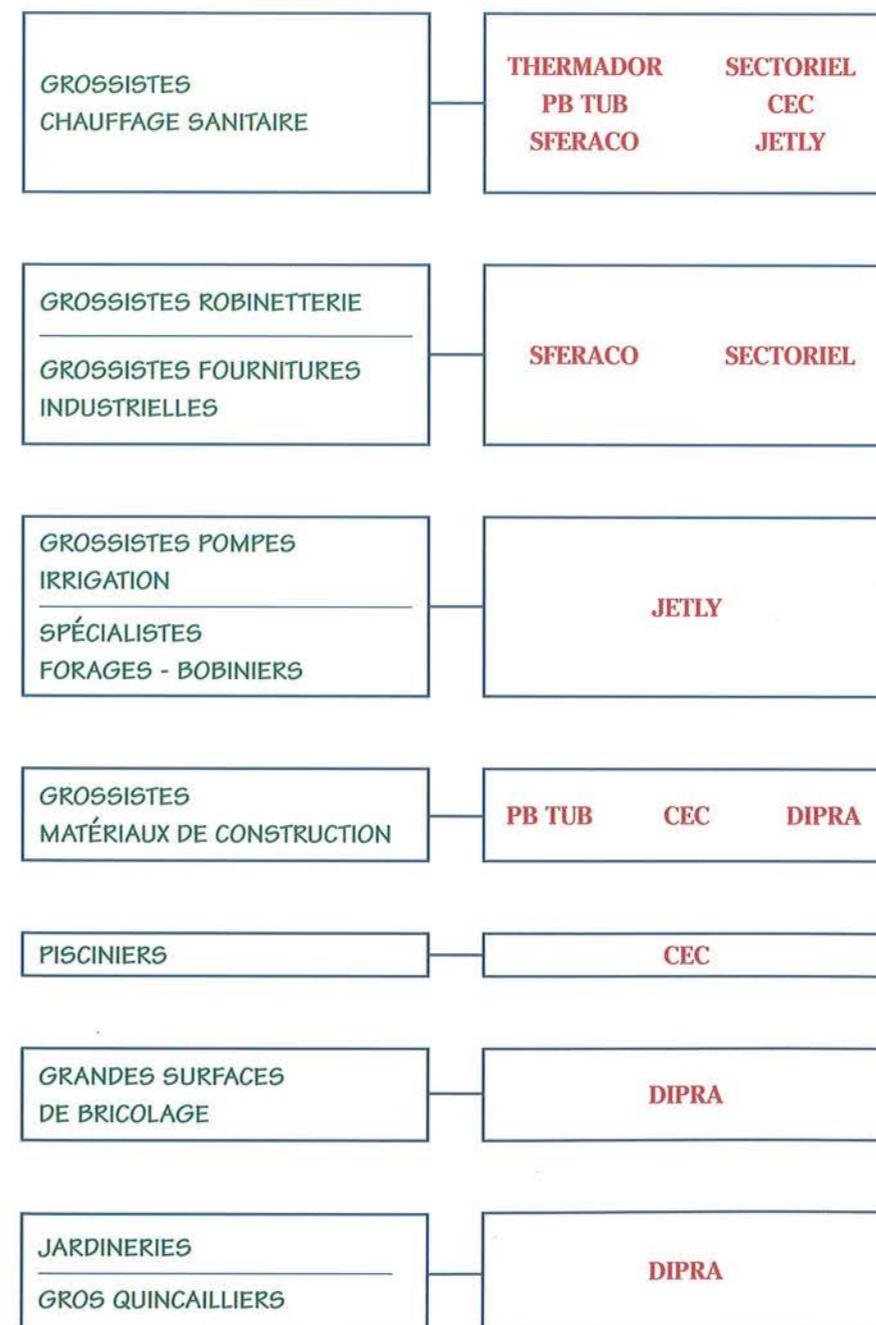
Ils sont, pour la plupart, des fabricants étrangers qui trouvent dans les sociétés de notre groupe des structures idéales pour une pénétration efficace du marché français.

Ces fabricants sont des entreprises moyennes mais leaders dans leur spécialité sur le plan européen, et nous sommes souvent sur le marché français leader pour leurs produits.

NOS CLIENTS

7

CATÉGORIES DE CLIENTS



NOMBRE DE CLIENTS DANS CHAQUE FILIALE

SFERACO	2 600
THERMADOR	1 900
JETLY	2 600
CEC	1 900
DIPRA	1 800
PB TUB	1 300
SECTORIEL	950
ISOCEL	25

Le risque client est assez divisé. Les plus gros clients ne représentent jamais plus de 5 % du chiffre d'affaires d'une société.

Les pertes clients s'élèvent en moyenne pour le groupe à 0,5 % du chiffre d'affaires. Nous ne sommes pas assurés sur ce risque.

Les plus gros clients sont des grossistes à réseau national : Brossette, Poliet, Descours et Cabaud, Comafanc, Richardson...

Par ailleurs nombre de clients adhèrent à des groupements d'achat : Sanilabel, Apsel...

NOUVELLES DES FOURNISSEURS

8

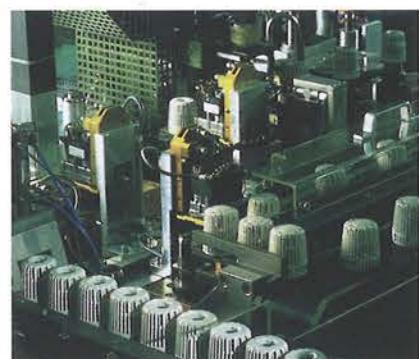
La plupart de nos principaux fournisseurs sont leaders dans leur métier au niveau européen. Nous renvoyons au Rapport 94 pour les informations sur leur activité, et indiquons ci-dessous les principaux **ÉVÉNEMENTS 1995**.



Vue de l'usine Caleffi



Zilmet : atelier tôlerie



Heimeier : montage des têtes thermostatiques

CALEFFI (Italie)

Robinetterie. Deuxième fournisseur du groupe. Taux de progression du chiffre d'affaires en 1995 : 25 %. Courant 1995, acquisition d'un nouveau terrain de 140 000 m², comportant une usine de 13 000 m².

ZILMET (Italie)

Vases d'expansion. Cinquième fournisseur du groupe. Taux de progression du chiffre d'affaires en 1995 : 27 %. Courant 1995 acquisition d'un terrain de 150 000 m² sur lequel une usine de 32 000 m² est en cours de construction. Cette nouvelle unité de production sera consacrée aux vases plats pour constructeurs de chaudières et portera la surface totale d'ateliers à 80 000 m².

IVR (Italie)

Robinetterie. Troisième fournisseur du groupe. Acquisition courant 1995 d'un terrain de 36 000 m² avec un bâtiment de 9 000 m² dans lequel sera progressivement transférée l'activité.

CRISTINA (Italie)

Robinetterie sanitaire. Deuxième fournisseur de DIPRA. En 1995, agrandissement de l'usine (2 500 m² supplémentaires) et intensification des efforts de Recherche Développement et Qualité, consacrés par un des premiers rangs au classement des normes européennes.

HEIMEIER (Allemagne)

Robinets thermostatiques de radiateurs. Septième fournisseur du groupe. Augmentation du chiffre en 1995 supérieure à 20 %.

Courant 1995, la famille Schorn a vendu la firme au groupe britannique IMI (Birmingham) 17 000 personnes 10 milliards de chiffres d'affaires. L'incorporation dans le groupe IMI permettra à HEIMEIER de développer de façon plus puissante son internationalisation.

FORSTER (Allemagne)

Manomètres. Le 11 janvier la Direction Générale de FORSTER est venue remettre à THERMADOR SNC une "Mention honorifique" pour l'achat du 1 000 000^{ème} manomètre (photo ci-dessous). FORSTER est fournisseur de THERMADOR depuis 20 ans. Cet exemple illustre la continuité et le climat de confiance qui régissent nos relations avec nos fournisseurs.



Monsieur et Madame FORSTER viennent de remettre à Guy Vincent la "Mention honorifique".

RÉPARTITION DES ACHATS DU GROUPE (total des achats 95 : 345 MF)

Par pays

ITALIE	63 %
FRANCE	15 %
ALLEMAGNE	7 %
ESPAGNE	5 %
TAÏWAN	4 %
BELGIQUE	3 %
AUTRES	3 %

Par monnaie de facturation

LIRE ITALIENNE	48 %
FRANC	31 %
DM	8 %
US \$	5 %
PESETA	4 %
AUTRES	4 %

IMPORTANCE DES FOURNISSEURS PRINCIPAUX (chiffres d'achats en 1995)

de 60 à 20 MF	3
de 20 à 10 MF	4
de 10 à 5 MF	5
de 5 à 2 MF	15
de 2 à 1 MF	13
de 1 à 0,5 MF	33
Total	73

Les 20 fournisseurs les plus importants représentent 72 % du montant de nos achats.

Une des richesses de notre groupe réside dans les relations anciennes, étroites et très confiantes que nous avons nouées au fil des années avec un certain nombre de fabricants de premier plan dans leur spécialité et qui font preuve dans l'ensemble d'un excellent dynamisme.

NOUVEAUX Fournisseurs 1995 :

SFERACO : entrée en relation avec :

- AYVAZ (Turquie), compensateurs métalliques.

- SACOME (Espagne), compensateurs inox.

PB TUB : entrée en relation avec :

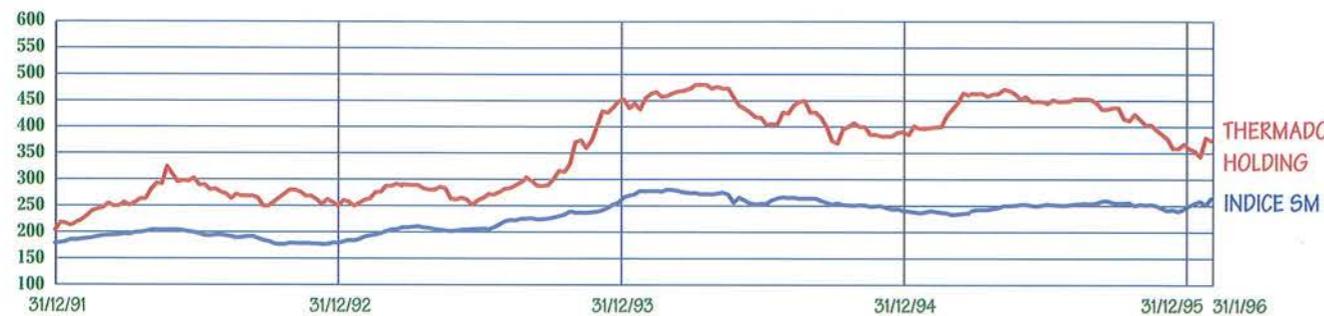
- FUJIKURA (Japon), câble chauffant autorégulant.

9

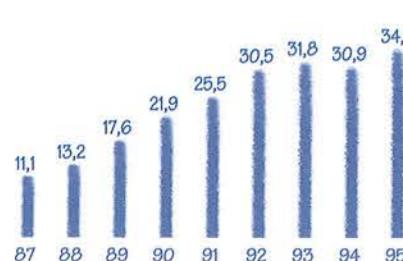
VIE BOURSIÈRE

10

COURS DU 31/12/91 AU 31/1/96



Les données boursières sont ajustées pour tenir compte de l'attribution d'une action gratuite pour cinq en juin 1990 et en juin 1992 et d'une pour quatre en juin 1994.



RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PAR ACTION (en francs)

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 400 F, le PER par rapport aux résultats 1995 est de 11,7.



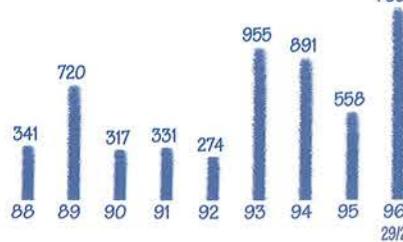
DIVIDENDE BRUT PAR ACTION (en francs)

Nous poursuivons une politique de distribution régulière. Pour 1995, nous proposons un dividende de 14 F (plus avoir fiscal) contre 13 F en 1994. Cela représente la distribution de 41 % du résultat net.



CAPITALISATION BOURSIÈRE (en millions de francs)

Depuis 1987, année de notre introduction au Second Marché, la capitalisation boursière a été multipliée par 4.



MOYENNES DES TRANSACTIONS JOURNALIÈRES

Le nombre d'actions échangé en 1995 a été de 138 391 titres. Le taux annuel de rotation est d'environ 12 %.

HISTORIQUE DES COURS

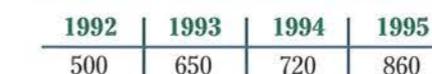
	Janvier 1995	Février 1995	Mars 1995	Avril 1995	Mai 1995	Juin 1995	Juillet 1995	Août 1995	Septembre 1995	Octobre 1995	Novembre 1995	Décembre 1995	Total Janvier 1996
Nombre de titres échangés	4 661	13 083	24 807	7 150	18 974	4 930	4 907	2 496	4 466	19 794	5 028	28 095	138 391 28 122
Capitaux (en milliers de francs)	1 832	5 268	11 012	3 234	8 712	2 192	2 177	1 121	1 919	8 204	2 002	9 955	57 628 9 648
Dernier cours du mois	395,0	420,0	460,0	457,0	465,0	445,0	449,9	445,0	429,0	420,0	393,5	363,0	370,0
Plus haut cours du mois	420,0	420,0	470,0	460,0	472,0	459,9	450,0	450,0	448,5	445,0	414,0	388,0	472,0 380,0
Plus bas cours du mois	382,0	395,0	410,0	447,5	448,0	432,0	430,0	433,0	420,0	389,0	382,0	343,0	343,0 323,0

RÉPARTITION DU CAPITAL

	Nombre	% du capital	Droits de vote
Dirigeants et personnel	60	53	66,7 → Détail des droits de vote (dirigeants et personnel)
Public : investisseurs français	26	18,5	
investisseurs étrangers	22	17,5	
actionnaires individuels	752	11	
Total	860	100	100

Jacques Borde 17,7 %
Guy Vincent 13,4 %
Hubert Fournier 11,1 %
Marc de Sereys 9,0 %
Geneviève Boreil 6,3 %
Autres collaborateurs 9,2 %
66,7 %

Evolution du nombre d'actionnaires



ÉTUDES RÉALISÉES SUR NOTRE TITRE PAR :

- Détroyat associés, PARIS, tél. (1) 40 62 60 60.
- Dubouzet S.A., LYON, tél. 78 28 37 99.
- Michaux S.A., LYON, tél. 72 41 60 00, (version disponible en langue anglaise).
- SAFE, PARIS tél. (1) 44 53 67 67.
- Wargny, LYON, tél. 72 77 29 29.

INFORMATIONS PRATIQUES

Assemblée Générale Ordinaire :

le 1^{er} avril 1996 à 17 heures au Palais de la Bourse à Lyon.

Paiement des dividendes :

à partir du 3 juin 1996.

Responsable information financière :

Guy VINCENT.

COTATION

Second Marché - Continu B.

Code R.G.A. 6111.

Contrat d'animation.

Spécialiste de la valeur : WARGNY - Lyon.

DISTRIBUTION D'ACTIONS GRATUITES

Le C.A. du 20/2/96 a décidé une augmentation de capital par incorporation de 19 896 000 F prélevés sur les réserves et attribution gratuite de 198 960 actions nouvelles de 100 F, à raison d'une action nouvelle pour 6 anciennes.

La distribution se fera à partir du 10/6/96. A cette date le capital sera donc porté à 139 272 000 F divisé en 1 392 720 actions au nominal de 100 F.

11

SYNTHÈSE

en milliers de francs

12

CHIFFRE D'AFFAIRES (COMMISSIONS INCLUSES)*	1995	1994	1993	1992
SFERACO	136 523	128 204	123 683	134 010
THERMADOR	123 987	121 234	122 882	121 672
JETLY	107 455	97 953	93 287	96 689
CEC (2)	57 043	74 469		
LYDIS (1)			52 963	60 870
DIPRA	51 058	44 255	33 997	33 049
PB TUB	36 389	30 457	13 651	10 645
ISOCEL	15 778	15 624	20 964	25 435
SECTORIEL	11 826	12 577	10 491	10 300
INTRA-GROUPE	(7 370)	(6 253)	(6 119)	(7 599)
TOTAL	532 689	518 520	465 799	485 071

(1) Dont chiffre d'affaires "flexibles" en 1993 : 13 872 et en 1992 : 13 466 (transférés à PB TUB en 1994).

En 1993, la revente du stock "flexibles" à PB TUB et "radiateurs aciers" à ITEMAR a été éliminée.

RÉSULTAT AVANT IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES *	1995	1994	1993	1992
SFERACO	15 414	13 171	9 704	10 998
THERMADOR	17 841	17 327	17 984	15 383
JETLY	16 106	14 768	12 964	11 691
CEC (2)	(3 073)	(13 235)		
LYDIS			5 532	4 513
DIPRA	6 603	5 268	3 497	919
PB TUB	3 013	3 463	255	256
ISOCEL	2 941	3 680	3 905	1 815
SECTORIEL	991	1 290	209	160
THELY	1 207	1 630	116	(432)
HOLDING	59 670	42 064	59 734	50 139
TOTAL INTERMÉDIAIRE	120 713	89 426	113 900	95 442

Opérations de consolidation

Elimination des résultats des filiales encaissés par la mère	(49 013)	(44 740)	(46 266)	(37 914)
Elimination des dotations et reprises sur provisions financières		12 798	(229)	215
Elimination des plus-values de cessions	(13)	(199)	(244)	(7)
Elimination de la provision pour hausse des prix	(1 383)	(459)		356
Dotation aux amortissements de la survaleur des constructions	(160)	(160)	(160)	(160)
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(983)	(983)	(46)	(440)
Provision pour restructuration		6 000	(6 000)	
Résultat consolidé avant impôts sur les bénéfices	69 161	61 683	60 955	57 492
Impôts sur les bénéfices	(26 762)	(23 143)	(22 127)	(20 755)
Quote-part société mise en équivalence	96	30	1	26
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	40 721	36 905	37 966	36 451
Résultat net revenant aux intérêts minoritaires	1 774	1 665	863	312

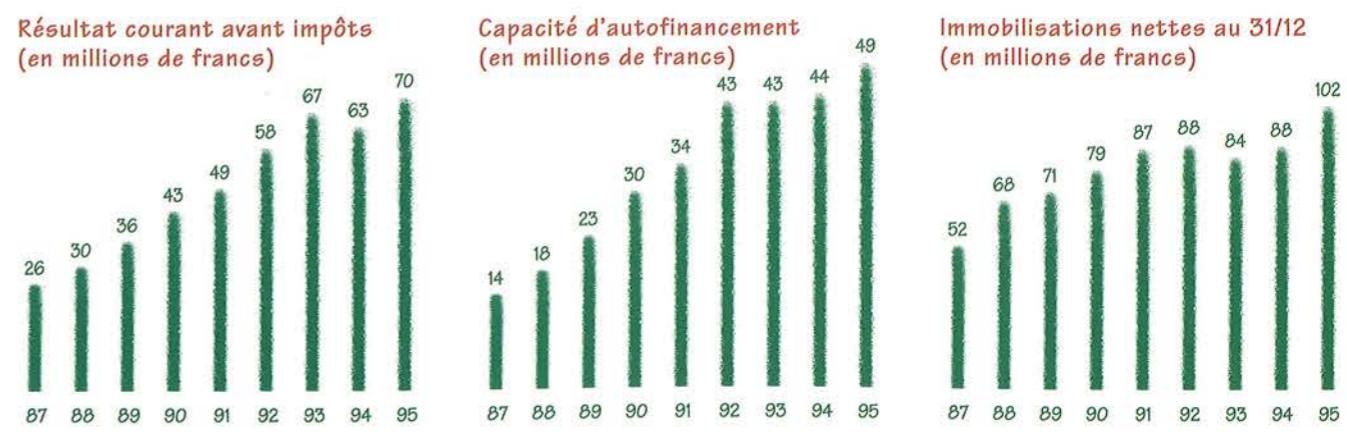
* Détail par filiales de la page 28 à 35
(2) en 1994 chiffres consolidés.

CHIFFRES CONSOLIDÉS DES NEUF DERNIERS EXERCICES

en milliers de francs

13

Chiffres consolidés	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
Chiffre d'affaires net	532 689	518 520	465 799	485 071	456 384	412 368	351 275	280 257	268 748
Marge commerciale	196 759	182 639	169 021	157 842	148 704	129 676	108 478	90 507	84 095
Personnel au 31/12	160	159	138	136	138	133	109	91	86
Masse salariale	65 936	59 240	54 008	50 467	48 555	43 119	36 995	31 294	27 828
Résultat d'exploitation	68 386	61 917	64 798	56 707	55 790	46 968	38 384	31 181	27 920
Résultat financier	1 853	1 338	1 906	1 432	(7 223)	(3 795)	(2 456)	(1 162)	(2 076)
Résultat courant avant impôts	70 239	63 255	66 704	58 139	48 567	43 173	35 928	30 019	25 844
Résultat exceptionnel	(95)	(620)	297	(207)	(216)	1 021	(1 057)	(2 734)	(2 137)
Impôts sur les bénéfices	26 762	23 143	22 127	20 755	18 365	17 924	14 508	12 116	10 762
Résultat après impôts	42 495	38 570	38 829	36 763	30 052	26 294	20 347	15 169	12 945
Résultat net part du groupe	40 721	36 905	37 966	36 451	30 458	26 089	20 992	15 794	13 307
Capacité d'autofinancement	48 946	44 333	43 197	43 165	33 898	29 743	23 153	18 022	14 457
Investissements	20 301	7 909	1 899	6 558	11 097	10 842	5 820	17 618	4 658
Capitaux propres au 31/12									
Avant affectation	269 873	244 671	220 181	194 630	167 729	146 026	127 509	113 226	103 401
Résultat distribué	16 713	15 519	12 415	12 415	9 550	8 755	7 295	6 632	5 969
Après affectation	253 160	229 152	207 766	182 215	158 179	137 271	120 214	106 594	97 432
Dettes à plus d'un an au 31/12	1 845	2 612	5 491	13 399	13 513	7 224	8 005	6 313	1 237
Capitaux permanents au 31/12	255 005	231 764	213 257	195 614	171 692	144 495	128 219	112 907	98 669
Intérêts minoritaires	6 725	5 598	4 253	3 309	2 032	2 470	4 208	2 631	3 277
Provision retraite	5 880	4 762	4 413	4 411	2 834	2 478	1 879	1 538	
Immobilisations nettes au 31/12	102 027	87 522	83 763	88 398	86 714	79 146	71 272	67 963	51 843
Fonds de roulement (après répartition)	165 583	154 602	138 160	114 936	89 844	70 297	63 034	49 113	50 103
Stock net au 31/12	134 107	124 943	92 855	114 641	111 799	106 895	82 884	63 467	47 882



RATIOS CONSOLIDÉS DES NEUF DERNIERS EXERCICES

14

Ratios consolidés	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
RATIOS DE RENTABILITÉ									
Frais de personnel/ Chiffre d'affaires									
12,4 %	11,4 %	11,6 %	10,4 %	10,6 %	10,5 %	10,5 %	11,2 %	10,4 %	
Résultat d'exploitation/ Chiffre d'affaires	12,8 %	11,9 %	13,9 %	11,7 %	12,2 %	11,4 %	10,9 %	11,1 %	10,4 %
Résultat courant/ Chiffre d'affaires	13,2 %	12,2 %	14,3 %	12,0 %	10,6 %	10,5 %	10,2 %	10,7 %	9,6 %
Résultat net part du groupe/ Chiffre d'affaires	7,6 %	7,1 %	8,2 %	7,5 %	6,7 %	6,3 %	6,0 %	5,6 %	5,0 %
Capacité d'autofinancement/ Chiffre d'affaires	9,2 %	8,5 %	9,3 %	8,9 %	7,4 %	7,2 %	6,6 %	6,4 %	5,4 %
RATIOS DE PRODUCTIVITÉ (en francs)									
Chiffre d'affaires par personne	3 329 000	3 261 000	3 375 000	3 567 000	3 307 000	3 101 000	3 223 000	3 080 000	3 125 000
RATIOS DE STRUCTURE FINANCIÈRE									
(après affectation)									
Capacité d'autofinancement/ Capitaux propres	19 %	19 %	21 %	24 %	21 %	22 %	19 %	17 %	15 %
Capitaux propres/ Capitaux permanents	99 %	99 %	97 %	93 %	92 %	95 %	94 %	94 %	99 %
Capitaux permanents/ Actif immobilisé	250 %	265 %	255 %	221 %	198 %	183 %	180 %	166 %	190 %
Capitaux permanents/ Stock	190 %	185 %	230 %	171 %	154 %	135 %	155 %	178 %	206 %

Résultat courant/C.A.



COMpte DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ 1995 en milliers de francs

15

	Notes de l'annexe	1995	1994
Produits d'exploitation			
Chiffre d'affaires (commissions incluses)	20	532 689	518 520
Autres produits d'exploitation		3 496	4 511
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		536 185	523 031
Charges d'exploitation			
Achats de marchandises		345 552	354 886
Variation de stock (marchandises)		(9 622)	(19 005)
Autres achats et charges externes		48 818	49 391
Impôts, taxes et versements assimilés		5 792	4 919
Salaires et traitements	21	47 011	42 385
Charges sociales		18 925	16 855
Dotations aux amortissements		4 350	4 426
Dotations aux provisions	15	3 712	4 222
Autres charges		3 261	3 035
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		467 799	461 114
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		68 386	61 917
Produits Financiers			
Autres intérêts et produits assimilés		1 142	1 392
Reprises sur provisions et transferts de charges		41	11
Défauts positives de change		5 186	3 293
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		857	331
TOTAL PRODUITS FINANCIERS		7 226	5 027
Charges Financières			
Dotations financières aux amortissements et aux provisions	9-15	43	47
Intérêts et charges assimilées		2 150	2 520
Défauts négatives de change		3 180	1 122
TOTAL CHARGES FINANCIÈRES		5 373	3 689
RÉSULTAT FINANCIER		1 853	1 338
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS		70 239	63 255
Produits exceptionnels	15	700	151
Charges exceptionnelles	15	795	771
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL		(95)	(620)
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	5	26 762	23 143
Quote-part société mise en équivalence		96	30
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	3	(983)	(983)
Provision pour restructuration CEC			6 000
Restructuration CEC			(5 969)
RÉSULTAT NET		42 495	38 570
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		40 721	36 905
RÉSULTAT NET REVENANT AUX INTÉRÊTS MINORITAIRES		1 774	1 665

BILAN CONSOLIDÉ
AU 31 DÉCEMBRE 1995
 en milliers de francs

14

16

17

ACTIF	Notes de l'annexe	Brut	31/12/95 Amortissements et provisions	Net	31/12/94 Net
ACTIF IMMOBILISÉ	11 - 12				
Immobilisations incorporelles	6				
Fonds de commerce		40 298		40 298	40 298
Autres immobilisations incorporelles		2 411	1 281	1 130	525
Immobilisations en cours					177
Ecart d'acquisition	3	3 435	2 452	983	1 966
Immobilisations corporelles	6				
Terrains	2 - 11A	7 835		7 835	7 835
Constructions	2 - 11A	38 374	10 493	27 881	29 277
Installations techniques, matériel et outillage		11 012	7 198	3 814	2 954
Autres immobilisations corporelles		9 173	5 094	4 079	3 457
Immobilisations en cours		15 569		15 569	389
Immobilisations financières					
Participations évaluées par mise en équivalence	15	269		269	184
Autres participations	15	164	62	102	102
Créances rattachées à des participations		237	237		30
Prêts					67
Autres immobilisations financières					328
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ		128 844	26 817	102 027	87 522
ACTIF CIRCULANT					
Stock marchandises	7 - 15	138 465	4 358	134 107	124 943
Créances	8 - 16				
Clients et comptes rattachés	15	93 014	3 122	89 892	83 709
Autres créances	9 - 15	10 041		10 041	10 241
Disponibilités					
		104 893		104 893	108 441
TOTAL ACTIF CIRCULANT		346 413	7 480	338 933	327 334
COMPTES DE RÉGULARISATION					
Charges constatées d'avance		656		656	561
Ecart de conversion actif	9 - 15	43		43	41
TOTAL DE L'ACTIF		475 956	34 297	441 659	415 458

PASSIF	Notes de l'annexe	31/12/95	31/12/94
CAPITAUX PROPRES	13		
Capital social		119 376	119 376
Réserve légale		8 911	7 702
Réserves réglementées		170	170
Autres réserves		61 305	53 862
Réserves consolidées		39 390	26 656
Résultat de l'exercice part du groupe		40 721	36 905
TOTAL CAPITAUX PROPRES		269 873	244 671
INTÉRÊTS MINORITAIRES	14	6 725	5 598
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	9 - 10 - 15	6 704	5 580
DETTES	17 - 18		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
- à plus d'un an		1 845	2 612
- à moins d'un an		52 455	56 369
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9	69 472	73 324
Dettes fiscales et sociales		19 896	20 190
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		8 156	810
Autres dettes		6 306	5 741
TOTAL DETTES		158 130	159 046
COMPTE DE RÉGULARISATION			
Ecart de conversion	5 - 9	227	563
TOTAL DU PASSIF		441 659	415 458

**TABLEAU DE FINANCEMENT
CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1995**
en milliers de francs

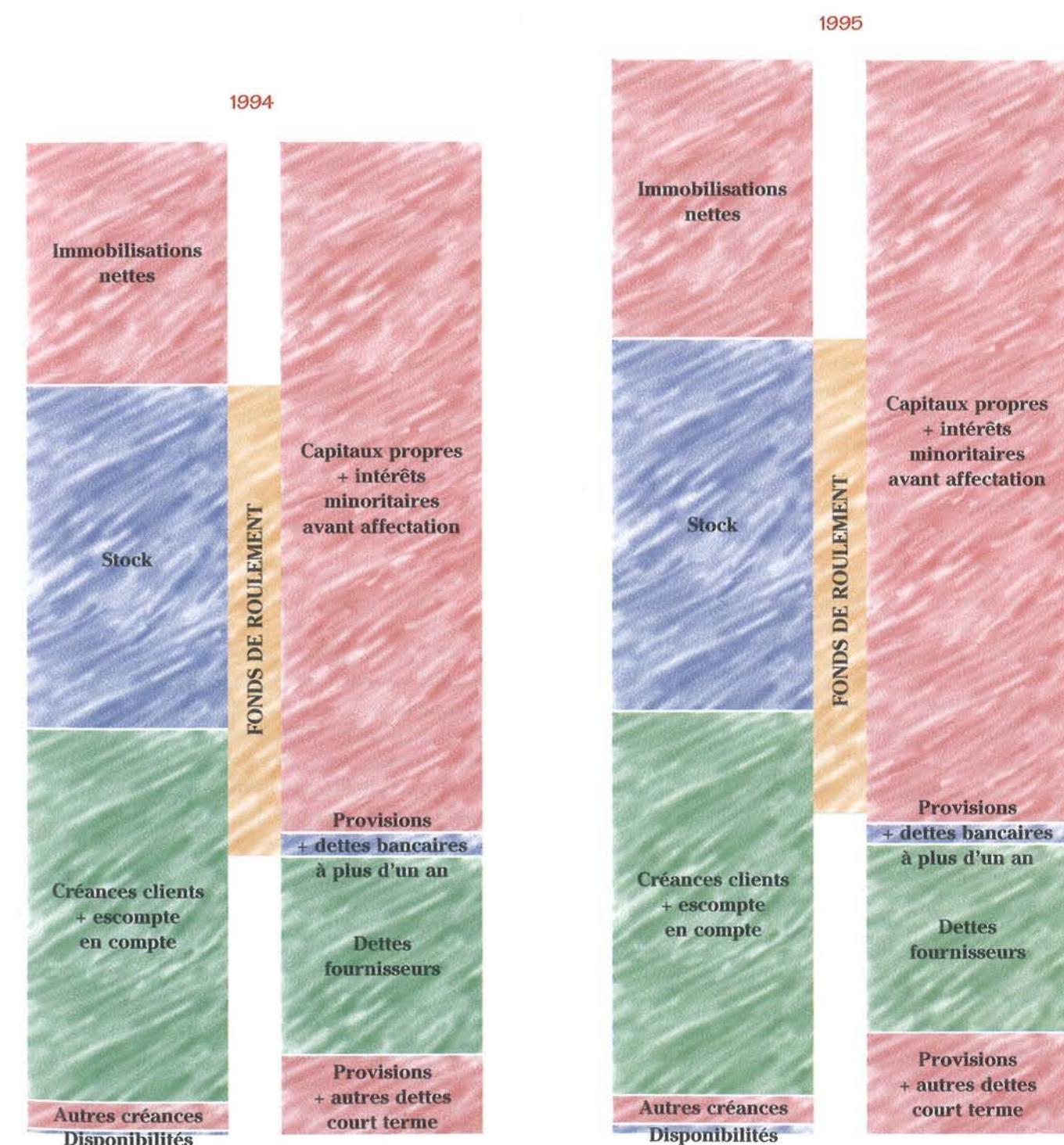
14
18

	1995	1994
Ressources long terme		
Résultat de l'exercice	42 495	38 570
Dotations aux amortissements	4 350	4 426
Dotations aux amortissements sur les écarts d'acquisition	983	983
Dotations aux provisions sur les immobilisations financières		6
Dotations et reprises de la provision retraite	1 118	348
Capacité d'autofinancement	48 946	44 333
Valeur nette comptable des immobilisations cédées	463	1 740
TOTAL DES RESSOURCES LONG TERME	49 409	46 073
Emplois long terme		
Distribution : - de la société-mère		
- des filiales aux intérêts minoritaires	15 519	12 415
Investissements (hors écart d'acquisition CEC)	647	320
Ecart d'acquisition CEC	20 301	4 960
Actif net immobilisé au 1/1/94 de CEC		2 949
Échéances des emprunts à moins d'un an	3 005	2 879
TOTAL DES EMPLOIS LONG TERME	37 234	26 528
VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT	12 175	19 545
Variation du besoin en fonds de roulement *		
Variation des stocks nets de provisions	- 9 164	- 32 088
Variation des créances clients nettes de provisions	- 6 183	- 18 351
Variation de l'escompte en compte	4 326	- 12 472
Variation des autres postes de l'actif circulant	103	- 1 277
Variation des dettes fournisseurs et sur immobilisations	3 494	14 622
Variation des autres dettes et provisions court terme	- 59	- 1 385
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	- 7 483	- 50 951
Variation de la trésorerie court terme *		
Variation du besoin en fonds de roulement	7 483	50 951
Variation du fonds de roulement	- 12 175	- 19 545
VARIATION DE LA TRÉSORERIE COURT TERME	- 4 692	31 406
Disponibilités à l'ouverture *	545	31 951
Variation des disponibilités et valeurs mobilières	- 3 548	9 053
Variation de l'escompte en compte	4 326	- 12 472
Variation des concours bancaires à moins d'un an	3 914	- 27 987
Disponibilités à la fin de l'exercice	5 237	545

* les montants figurent en "+" lorsque les dégagements sont supérieurs aux besoins et en "-" dans le cas contraire.

**STRUCTURES FINANCIÈRES
COMPARÉES**

19



L'augmentation des capitaux propres et intérêts minoritaires permet de financer en 1995, les immobilisations nettes, les stocks et environ 30 % du poste clients et de l'escompte en compte.

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1995

en milliers de francs

14

20

PÉRIMÈTRE ET MODE DE CONSOLIDATION

Sont incluses dans le périmètre de consolidation toutes les filiales dont THERMADOR HOLDING détient directement ou indirectement au moins 20 % des droits de vote au 31/12/95 :

Nom	% détenu	mode de consolidation
SFERACO	99,90 %	Intégration globale
THERMADOR	99,90 %	Intégration globale
JETLY	99,90 %	Intégration globale
CEC	99,99 %	Intégration globale
DIPRA	67,06 %	Intégration globale
PB TUB	89,99 %	Intégration globale
ISOCEL	99,90 %	Intégration globale
SECTORIEL	74,94 %	Intégration globale
THELY	99,90 %	Intégration globale
FILIGRANE	24,98 %	Mise en équivalence

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 SCI THELY

Les écarts d'évaluation apparus lors de l'achat des titres THELY par THERMADOR HOLDING 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 dépréciation 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	252	3 069	3 321
• Amortissements début de période		1 042	1 042
• Dotations de l'exercice		160	160
• Amortissements fin de période		1 202	1 202
• Écart d'évaluation valeur nette	252	1 867	2 119

NOTE 3 : Ecarts d'acquisition PB TUB (1992), DIPRA (1992 et 1993), SECTORIEL (1993) et CEC (1994)

L'excédent du coût d'acquisition des titres sur la quote-part d'actif net de ces titres a été inscrit en "écart d'acquisition" à l'actif du bilan.

Au 31/12/94, l'écart d'acquisition des titres PB TUB, DIPRA, et SECTORIEL s'élevait à 486 et était complètement amorti. L'écart d'acquisition sur les titres CEC inscrit en 1994 s'élève à 2 949. Il est amorti sur 3 ans : les amortissements inscrits au 31/12/94 sont égaux à 983 et la dotation 1995 aux écarts d'acquisition est donc égale à 983.

NOTE 4 : Provisions pour hausse des prix

La reprise de la provision comptabilisée au cours de l'exercice (correspondant à la dotation 1989) pour 1 383 et les provisions pour hausse des prix constituées dans les comptes des filiales au cours des exercices précédents pour un montant 3 237 ont été éliminées des comptes consolidés ainsi que leur incidence fiscale.

NOTE 5 : Situation fiscale latente

Aucun crédit d'impôt n'a été enregistré sur le déficit fiscal cumulé de CEC de 23 201.

Les crédits d'impôt potentiels sur les charges temporairement non déductibles, en particulier l'ORGANIC n'ont pas été pris en compte, leur incidence étant négligeable.

Par mesure de prudence, l'élimination de la charge d'impôt correspondant aux écarts de conversion passif d'un montant de 227 au 31/12/95, n'a pas été enregistrée.

La situation fiscale latente est donc la suivante :

Allégements

Report déficitaire et ARD	23 201
Provision retraite	5 880
Provision redressement fiscal	60
Organic	741
Écart de conversion passif	227
Total allégements	30 109

Taux impôts-société 1995

Sur résultat courant et exceptionnel	33,33 %
Contribution exceptionnelle 10 %	3,33 %
Résultat négatif CEC	0,97 %
Provisions non déductibles 1995	0,30 %
Écart de conversion passif et Organic	0,07 %
Contribution exceptionnelle 10 % sur PHP	0,15 %
Taux de l'impôt-société sur le résultat courant et exceptionnel	38,15 %

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 6 : 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 ans
• constructions.....	28 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

Le bilan comporte un poste "Fonds de Commerce" pour 40 298, dont 39 200 représentant les 3 fonds de commerce acquis par THERMADOR HOLDING 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, 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 sont supérieures à leur valeur comptable.

NOTE 7 : 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 8 : Crédances

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

NOTE 9 : Opérations en devises

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

Les dettes et les créances en devises figurent au bilan pour leur contrevaleur 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 au bilan en "écarts de conversion".

Les pertes de change non compensées font l'objet d'une provision pour risques en totalité.

Montant des dettes fournisseurs au 31/12/95 dans les principales devises (contrevaleur en milliers de francs)

Lire italienne.....	30 152
Deutsch Mark.....	3 666
Peseta.....	1 088
Couronne suédoise.....	272
Franc suisse.....	186
Franc belge	147
Dollar US	57

La politique du Groupe est d'acheter les devises le jour du règlement des factures fournisseurs. Au 31/12/95 il n'y a donc pas de contrat d'achats à terme de devises ni de couverture par option.

Montant des créances au 31/12/95 en devise (contrevaleur milliers de francs) Lire italienne..... 503

NOTE 10 : Indemnités de départ à la retraite

Les indemnités de départ à la retraite ont été chiffrées charges comprises pour un montant de 5 880 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 5 880 et concerne donc l'ensemble des salariés, la dotation nette de 1995 étant égale à 1 118.



Vue de l'entrée du nouveau bâtiment. Architecte : Paul BARBIER



Magasin du nouveau bâtiment



Nouveau bureau Sferaco

NOTE 11 A : Domaine immobilier S.C.I. THELY

Rappelons que le domaine immobilier du groupe est géré par la S.C.I. THELY, au capital de 10 000, contrôlée à 99,9 % par THERMADOR HOLDING.

Ce domaine immobilier comprend :

- 80 000 m² de terrains, en 5 parcelles.
- 5 bâtiments (entrepôts + bureaux) pour un total de 27 000 m².

A ce jour, 25 000 m² de terrains ne sont pas bâties.

Valeur et financement

La valeur du parc immobilier est estimée à 70 000.

Le financement a été réalisé en quasi totalité sur fonds propres. Il ne reste au bilan consolidé 1995 qu'une dette de 2 662.

En 1995, la S.C.I. THELY a réalisé un résultat net avant impôts de 1 207.

Investissement 1995 et début 1996

Cette année nous avons construit un nouveau bâtiment de 5 500 m² que nous vous présentons ci-contre.

Nous avons agrandi deux des bâtiments existants, l'un de 1 200 m², l'autre de 1 500 m². Notre capacité de stockage s'est donc accrue de près de 40 %. Le coût total hors taxe est d'environ 20 MF.

Nous devrions ainsi, dans les 5 années à venir, faire face sans problème aux besoins d'espace de nos filiales.

EXPLICATION DES POSTES DU BILAN

NOTE 11 : Immobilisations

Situations et mouvements de l'exercice	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la fin de l'exercice
Fonds de commerce	40 298			40 298
Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 652	968	209	2 411
Ecarts d'acquisition	3 435			3 435
Total immobilisations incorporelles	45 385	968	209	46 144
Terrains	7 835			7 835
Constructions sur sol propre	38 360			38 360
Agencements, aménagements des constructions	14			14
Installations techniques, matériel et outillage	8 877	2 304	169	11 012
Installations générales, agencements, aménagement	2 505	261	200	2 566
Matériel de transport	23			23
Matériel de bureau et informatique, mobilier	5 317	1 643	376	6 584
Immobilisations corporelles en cours	389	15 369	189	15 569
Total immobilisations corporelles	63 320	19 577	934	81 963
Participations évaluées par mise en équivalence	184	96	11	269
Autres participations	401			401
Autres immobilisations financières	358	25	316	67
Total immobilisations financières	943	121	327	737
TOTAL GÉNÉRAL	109 648	20 666	1 470	128 844

NOTE 12 : Amortissements

Situations et mouvements de l'exercice

Situations et mouvements de l'exercice	Montant des amortissements au début de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions amortissements des éléments sortis de l'actif	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
Fonds de commerce	950	363	32	1 281
Autres postes d'immobilisations incorporelles	1 469	983		2 452
Ecarts d'acquisition	2 419	1 346	32	3 733
Total immobilisations incorporelles				
Terrains	9 091	1 395		10 486
Constructions sur sol propre	6	1		7
Agencements, aménagements des constructions	5 923	1 440	165	7 198
Installations techniques, matériel et outillage	918	274	114	1 078
Installations générales, agencements, aménagement	18	3		21
Matériel de transport	3 452	874	331	3 995
Matériel de bureau et informatique, mobilier	19 408	3 987	610	22 785
Total immobilisations corporelles				
TOTAL GÉNÉRAL	21 827	5 333	642	26 518

La dotation aux amortissements 1995 de 5 333 est constituée pour 3 525 d'amortissements linéaires et pour 1 808 d'amortissements dégressifs. La dotation calculée selon le mode dégressif concerne les postes suivants :

- Installations techniques, matériel et outillage 1 055
- Installations générales, agencements, aménagements 76
- Matériel de bureau et informatique, mobilier 677

NOTE 13 : Variation des capitaux propres

	Capitaux propres au début de l'exercice	Affectation résultat du 31/12/94	Résultat part du groupe 31/12/95	Capitaux propres à la fin de l'exercice
Capital	119 376			119 376
Réserve légale	7 702	1 209		8 911
Réserves réglementées	170			170
Réserves facultatives	53 862	7 443		61 305
Réserves consolidées	26 656	12 734 *		39 390
Résultat de l'exercice	36 905	(36 905)	40 721	40 721
TOTAL	244 671	(15 519)	40 721	269 873
Dividendes		15 519		

* La différence entre le résultat consolidé au 31/12/94 et celui de la société-mère au 31/12/94 soit 12 734 est affectée au poste des réserves consolidées.

NOTE 14 : Variation des intérêts minoritaires

	Intérêts minoritaires au début de l'exercice	Affectation résultat du 31/12/94	Résultat part des minoritaires 31/12/95	Intérêts minoritaires à la fin de l'exercice
Capital social, réserves et report à nouveau	3 933	1 018		4 951
Résultat de l'exercice	1 665	(1 665)	1 774	1 774
TOTAL	5 598	(647)	1 774	6 725
Distributions		647		

NOTE 15 : Provisions inscrites au bilan

	Montant au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provisions pour pertes de change	41	43	41	43
Provisions retraite	4 762	1 118		5 880
Provisions CEC	546	296	248	594
Provisions licenciement		127		127
Provisions redressement fiscal*	231		171	60
Total provisions pour risques et charges	5 580	1 584	460	6 704
Provisions sur immobilisations financières	299			299
Provisions sur stock	3 900	567	109	4 358
Provisions sur comptes clients	3 494	1 604	1 976	3 122
Provisions sur autres créances	150			150
Total provisions pour dépréciations	7 843	2 171	2 235	7 779
TOTAL GÉNÉRAL	13 423	3 755	2 695	14 483
Dont dotations et reprises :				
- d'exploitation		3 712	2 235	
- financières		43	41	
- exceptionnelles			419	

* En 1994 un contrôle fiscal chez DIPRA a donné lieu à une notification de redressement de 231 principalement parce que l'administration prétendait appliquer la taxe sur les véhicules de société aux véhicules personnels de nos salariés commerciaux, ce que nous avons contesté comme contraire à la loi.

Par mesure de prudence une provision égale à la totalité du redressement avait été comptabilisée. En 1995 l'administration a abandonné le redressement concernant la taxe sur les véhicules de société, nous avons donc repris la provision concernant cette taxe soit 171.

NOTE 16 : Crédits

	Montant brut	À un an au plus	À plus d'un an
Crédits rattachés à des participations	237		237
Autres immobilisations financières	67		67
Clients	93 014	88 856	4 158
Personnel et organismes sociaux	23	23	
TVA	6 788	4 219	2 569
Autres impôts et taxes	136	136	
Autres tiers	3 094	3 094	
Charges constatées d'avance	656	656	
TOTAL DES CRÉDITS	104 015	96 984	7 031

Crédits clients représentés par des effets de commerce 38 428

NOTE 17 : Dettes

	Montant brut	À un an au plus	À plus d'un an et au plus cinq ans
Auprès des établissements de crédit			
- à 2 ans maximum à l'origine	51 638	51 638	
- à plus de 2 ans à l'origine	2 662	817	1 845
Fournisseurs	69 472	69 472	
Personnel et organismes sociaux	13 149	13 149	
TVA	2 350	2 350	
Impôt sur les bénéfices	3 252	3 252	
Autres impôts et taxes	1 145	1 145	
Dettes sur immobilisations	8 156	8 156	
Autres tiers	6 306	6 306	
TOTAL DES DETTES	158 130	156 285	1 845

Emprunts remboursés en cours d'exercice.....

836

NOTE 19 : Engagements financiers

Dettes fournisseurs représentées par des effets de commerce

17 910

47 201

EXPLICATION DU COMPTE DE RÉSULTAT**NOTE 20 : Répartition du chiffre d'affaires par secteur géographique**

France 518 986

13 703

Dettes fournisseurs et comptes rattachés	900
Dettes fiscales et sociales	5 903
Autres dettes.....	100
TOTAL.....	6 986



NOTE 21 : Le personnel

Au 31/12/95, l'effectif était de 160 personnes.

Répartition par filiales :

SFERACO	31
THERMADOR	27
JETLY	28
CEC	22
DIPRA	17
PB TUB	15
ISOCEL	3
SECTORIEL	7
THERMADOR HOLDING	4
FILIGRANE	6

Répartition par statut :

Cadres : 67
Agents de maîtrise : 8
Employés : 85

Répartition par fonction :

31/12/95	Hommes	Femmes	TOTAL
Direction générale, commerciale et administrative	14	12	26
Équipes de vente	38	-	38
Administratifs et commerciaux sédentaires	19	36	55
Magasins	40	1	41
	111	49	160

Répartition par âge :

35 personnes âgées de 20 à 29 ans,
66 personnes âgées de 30 à 39 ans,
39 personnes âgées de 40 à 49 ans,
20 personnes âgées de plus de 50 ans.



Masse salariale

La masse salariale 1995 charges comprises est de 65 936.

Le salaire brut moyen par personne en 1995 a été de 293.

Intéressement

Dans chacune de nos filiales, un système d'intéressement aux résultats permet de distribuer des primes de fin d'année substantielles et contribue largement à la motivation et à l'efficacité de nos équipes.

Au total l'intéressement a représenté en 1995, 16 888 charges comprises soit environ 25 % de la masse salariale. Montant moyen de l'intéressement par salarié en 1995 en milliers de francs (hors charge) : 75 .

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 3 902 répartis comme suit :

Guy Vincent : 1 205,
Jacques Borde : 962,
Bernard Dantin : 919,
Hubert Fournier : 816.

Les membres du C.A. ne touchent pas de jetons de présence.

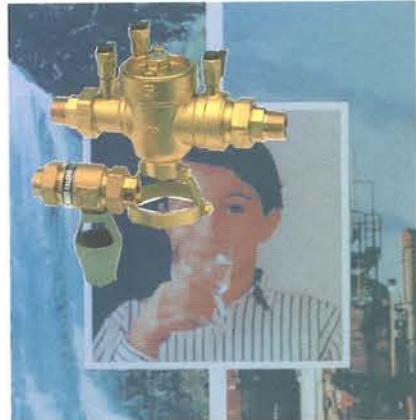
Les dirigeants ne bénéficient d'aucun avantage en nature.



Actionnariat des salariés

60 dirigeants et salariés et anciens salariés sont actionnaires de THERMADOR HOLDING et détiennent 53 % du capital.

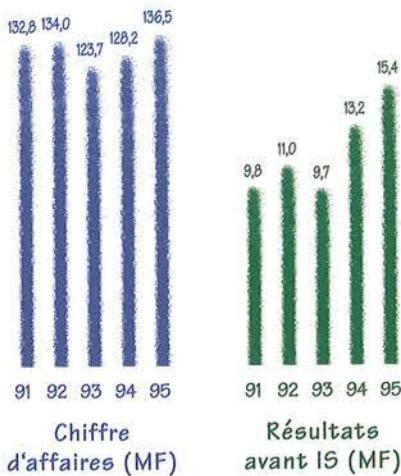
Le chiffre d'affaires par salarié est de 3 329, ratio exceptionnel dans notre profession.



Robinetterie industrielle

S feraco

VANNES À SPHÈRE, VANNES
PAPILLON, CLAPETS, RACCORDS,
DISCONNECTEURS...



Résultats
avant IS (MF)

- S.N.C. au capital de 1 500 000 F.
- Equipe dirigeante :
 - gérant : J. Borde,
 - directrice administrative : B. Brard, 35 ans, E.S.C. Montpellier,
 - directeur commercial : H. Le Guillerm, 42 ans, I.C.G.
- Création : 1978.
- Effectif au 31/12/95 : 31 personnes.
- Stock au 31/12/95 : 34 550 000 F.
- Chiffre d'affaires 95 : 136 523 000 F dont commissions : 490 000 F, en hausse de 6,5 %.
- Résultat net avant impôts 1995 : 15 414 000 F en hausse de 17 %.

L'activité a été bonne au premier semestre, moins bonne au second. La concurrence est toujours très vive, surtout sur les produits courants

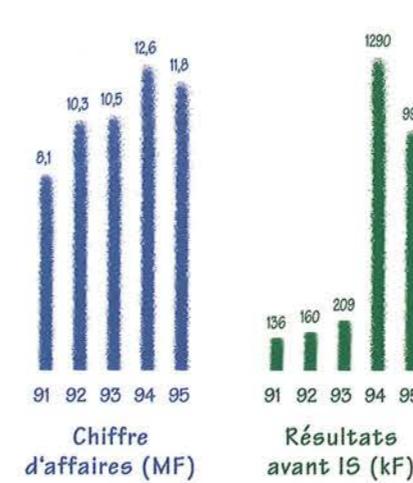
(vannes à sphère), pour lesquels la baisse des prix de vente est continue depuis plusieurs années, compensée en partie par l'augmentation des ventes en volume.

Par contre nous avons un développement intéressant des ventes sur les produits plus "nobles" : vannes et raccords inox, compensateurs de dilatation...

La marge brute s'est améliorée sur l'an dernier à cause de la baisse de la lire italienne et du développement de ces produits nobles à plus forte valeur ajoutée.

Le marché de la disconnection (anti-pollution) reste faible à cause d'une législation trop confuse. On peut espérer une clarification qui permettrait l'ouverture de ce marché à d'importantes perspectives.

En 1996 nous prévoyons une progression modérée malgré des marchés probablement peu porteurs.



Résultats
avant IS (MF)

- S.A. au capital de 3 000 000 F.
- Equipe dirigeante :
 - P.D.G. : J. Borde,
 - directrice administrative : L. Roccia, 31 ans, D.E.S.S. gestion.
- Création : 1989.
- Effectif au 31/12/95 : 7 personnes.
- Stock au 31/12/95 : 3 901 000 F.
- Chiffre d'affaires 95 : 11 826 000 F en baisse de 6 %.
- Résultat net avant impôts 1995 : 991 000 F en baisse de 23 %.



Automatismes pour vannes

S ectoriel

VANNES MOTORISÉES ÉLEC-
TRIQUES, VANNES MOTORISÉES
PNEUMATIQUES, SERVOMOTEURS
ÉLECTRIQUES...

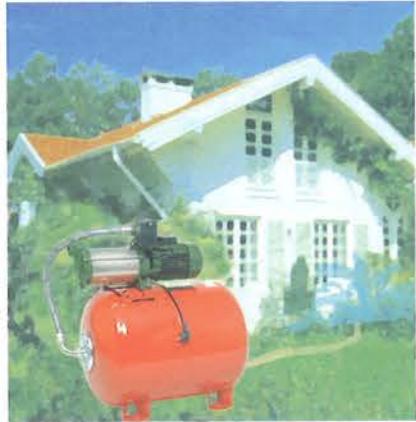
L'année 1995 a vu le maintien du chiffre au niveau de 94 qui était en forte augmentation sur 93.

Notre position sur le marché des électrovannes se conforte d'année en année.

Nous avons des projets de nouveaux produits pour des applications industrielles dans le domaine de la vapeur.

L'activité de SECTORIEL reste très dépendante de l'investissement industriel et de ses fluctuations.

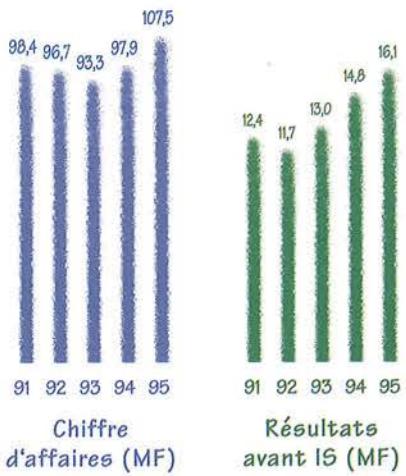
Rappelons que SECTORIEL a une participation de 25 % dans la sarl Incodec fabricant de moteurs et de réducteurs.



Pompes

Jetly

**ÉLECTROPOMPES DOMESTIQUES,
POMPES CENTRIFUGES, POMPES
IMMERGÉES, POMPES DE RELEVAGE,
GROUPES DE SURPRESSION,
RÉSERVOIRS ET ACCESSOIRES.**



- S.N.C. au capital de 1 000 000 F.
- Equipe dirigeante :
 - gérant : H. Fournier,
 - directrice administrative : G. Boreil,
 - directeur commercial : J.-F. Bonnefond, 39 ans, E.S.C. Lyon,
 - directeur marketing : P. Comi, 43 ans, E.S.C. Lyon.
- Création : 1977.
- Effectif au 31/12/95 : 28 personnes.
- Stock au 31/12/95 : 22 426 000 F.
- Chiffre d'affaires 95 : 107 455 000 F en hausse de 10 %.
- Résultat net avant impôts 1995 : 16 106 000 en hausse de 9 %.

En 1995, Jetly a franchi le cap de 100 MF avec un chiffre d'affaires de 107 MF, en progression de 10 %.

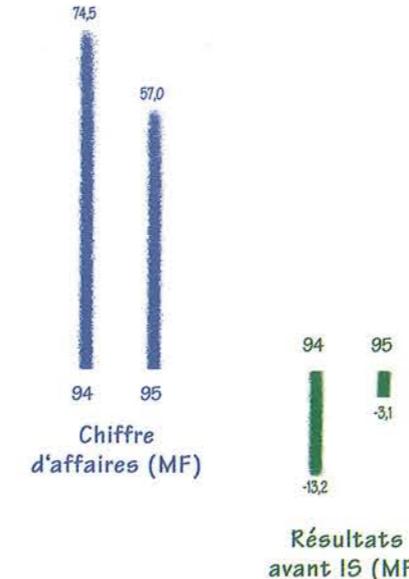
L'augmentation des ventes a surtout porté sur les pompes immergées et les pompes de surface, compensant largement une légère baisse sur les pompes de relevage.

Nous avons également enregistré une forte progression dans le domaine des réservoirs et accessoires électriques et hydrauliques.

La division filtration domestique a progressé de 33 % sur un marché porteur.

La marge brute reste à un niveau élevé, un peu améliorée par rapport à 1994. Les frais sont restés stables, ce qui a entraîné une amélioration du résultat net de 9 %.

Pour 1996 nous prévoyons une légère croissance du chiffre d'affaires.



- S.A. au capital de 15 000 000 F.
- Acquise le 31/01/94.
- Equipe de direction :
 - P.-D.G. : B. Dantin,
 - directrice administrative : J. Kermorvant, 27 ans, E.S.S.E.C.,
 - directeur général et commercial : M. Meurant, 32 ans, E.S.C. Lyon.
- Effectif au 31/12/95 : 22 personnes.
- Stock au 31/12/95 : 18 549 000 F.
- Chiffre d'affaires 95 : 57 043 000 F en baisse de 23 %.
- Résultat net avant impôts 1995 : -3 073 000 F.

Nous avons subi une nouvelle baisse du chiffre d'affaires en 1995 avec 57 MF (contre 74 MF en 1994), principalement parce que nous avons décidé d'abandonner la commercialisation d'un robot nettoyeur de piscine trop sophistiqué et posant trop de problèmes d'après-vente.

Par ailleurs, la réorganisation de l'équipe des vendeurs ne nous a pas



Equipement piscines

CEC

**FILTRES, POMPES, PIÈCES À SCELLER,
LINERS, ESCALIERS, ACCESSOIRES,
PRODUITS DE TRAITEMENT...**

permis d'être suffisamment présents sur le terrain.

La marge brute est restée à peu près stable à un niveau nettement plus bas que les autres sociétés du groupe.

Les frais qui étaient de 32 MF en 93, de 24 MF en 94, ont été ramenés à 18 MF en 1995 et ne devraient pas dépasser 15 MF en 96. L'effectif a été ramené de 49 à 22 personnes.

L'exercice 1995 présente encore une perte de 3 MF, mais nous considérons que l'effort de restructuration est terminé et que les efforts commerciaux que nous mettons en œuvre permettront de commencer le redressement des ventes en 1996, ce qui devrait entraîner un résultat légèrement positif.

Après deux années difficiles, nous sommes donc confiants dans l'avenir de CEC. Cette société est maintenant assainie, le marché de la piscine est en développement et notre part de marché encore relativement faible. Ceci nous permet d'espérer de bonnes perspectives.



Accessoires de chauffage central

Thermador

VASES D'EXPANSION, SOUPAPES, PURGEURS, ROBINETTERIE DE RADIAUTEURS, CIRCULATEURS, RÉGULATION, COLLECTEURS, RACCORDS...

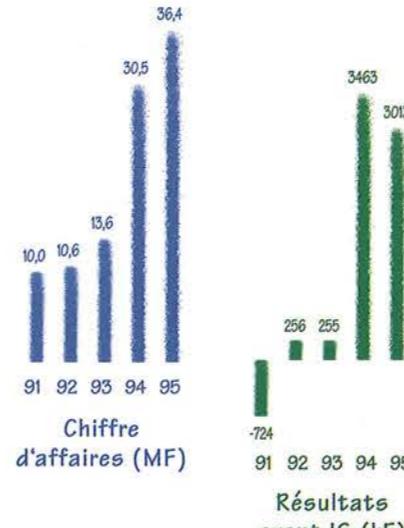


- S.N.C. au capital de 1 500 000 F.
- Equipe dirigeante :
 - directeur général : B. Bermond,
 - directrice administrative : B. Busch, 40 ans, E.S.C. Lyon,
 - directeur commercial : P. Mortreuil, 36 ans, E.S.C. Amiens.
- Création : 1968.
- Effectif au 31/12/95 : 27 personnes.
- Stock au 31/12/95 : 35 098 000 F.
- Chiffre d'affaires 95 : 123 987 000 F en hausse de 2 %.
- Résultat net avant impôts 1995 : 17 841 000 en hausse de 3 %.

Le premier semestre 1995 a enregistré une nette reprise qui ne s'est pas confirmée au deuxième semestre, du fait d'une mauvaise activité générale, et d'un début d'hiver très doux.

La marge brute reste à un bon niveau. Nous avons consolidé nos positions sur nos différents marchés : vases d'expansion, soupapes de sûreté, robinets de radiateur, ... et complété nos gammes de matériels pour avoir une offre encore mieux adaptée à la demande.

Le stock a été un peu lourd. Il est revenu à un niveau normal en janvier/février 1996.



- S.A. au capital de 6 000 000 F.
- Equipe dirigeante :
 - P.-D.G. : E. Mantione,
 - directrice administrative : M. Gentaz, 35 ans, E.S.C. Lyon.
- Création : 1989.
- Effectif au 31/12/95 : 15 personnes.
- Stock au 31/12/95 : 8 115 000 F.
- Chiffre d'affaires 95 : 36 389 000 F en hausse de 19 %.
- Résultat net avant impôts 1995 : 3 013 000 F en baisse de 13 %.

L'activité tubes et accessoires a progressé de 35 %. Nous poursuivons notre développement sur ce marché : chauffage par le sol et canalisations d'eau sanitaire, où les tubes en matériaux de synthèse sont de plus en

Chauffage

PB tub

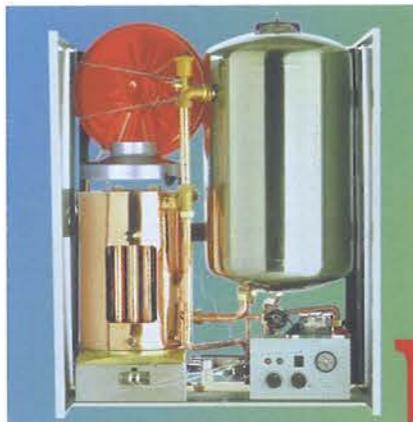
TUBES PLASTIQUE POUR CHAUFFAGE PAR LE SOL ET DISTRIBUTION EAU SANITAIRE, FLEXIBLES DE RACCORDEMENT.

plus utilisés. Compte-tenu de notre part encore faible sur le marché, de la qualité de notre offre et du développement général de ce marché, nos perspectives de développement sont très larges.

Sur l'activité flexibles nous avons près de 50 % du marché. Ce marché est stable. Nous prévoyons une stabilité du chiffre.

Au total en 1995 le chiffre de 36 MF est en progression de 19 %. Par contre le résultat net avant impôt est en légère baisse, le saut de structure ayant pesé sur les frais.

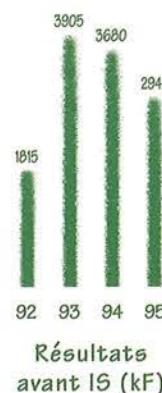
Les perspectives 1996 sont bonnes. Le chiffre devrait encore progresser d'environ 20 % et le résultat s'améliorer sensiblement.



**Ventes
aux constructeurs
de chaudières**

Isocel

VASES D'EXPANSION, SOUPAPES
DE SÛRETÉ, PURGEURS D'AIR...



- S.A. au capital de 1 000 000 F.
- Équipe dirigeante :
 - P.-D.G.: G. Vincent,
 - directrice administrative : M. Fargeot, 28 ans, I.F.A.G.
- Création : 1992.
- Effectif au 31/12/95 : 3 personnes.
- Stock au 31/12/95 : 3 293 000 F.
- Chiffre d'affaires 95 : 15 778 000 F, (dont commissions : 2 031 000 F), équivalent à celui de 1994.
- Résultat net avant impôts 1995 : 2 941 000 F en baisse de 20 %

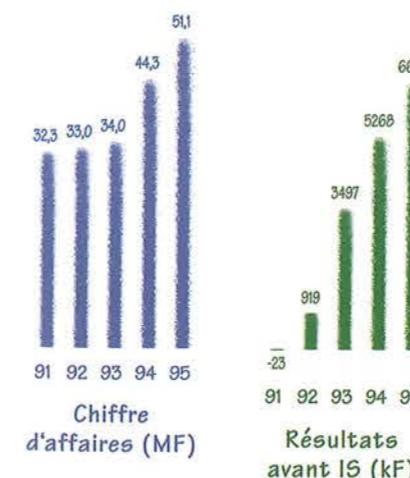
Le chiffre d'affaires traité en négoce atteint 13,7 MF au même niveau que l'an dernier. Le chiffre traité à la

commission a légèrement diminué et le montant des commissions perçues passe de 2 244 000 à 2 031 000 F.

Le résultat net est donc en baisse d'environ 20 % par rapport à un niveau exceptionnellement élevé de 1994.

Isocel a une structure extrêmement légère. L'activité est concentrée sur une vingtaine de clients, constructeurs de chaudières et sur quelques types de matériel : vases d'expansion, soupapes de sûreté, purgeurs d'air, vannes et clapets.

En 1995, l'activité chez nos clients a été meilleure en début d'année qu'en fin d'année, mais dans l'ensemble en légère régression.



- S.A. au capital de 6 000 000 F.
- Équipe dirigeante :
 - P.-D.G. : P. Dulac,
 - directrice administrative : E. Desecures, 25 ans, E.S.C. Lyon,
 - directeur commercial : T. Chesneau, 39 ans, maîtrise Sciences-Économiques.
- Création : 1986.
- Effectif au 31/12/95 : 17 personnes.
- Stock au 31/12/95 : 12 533 000 F.
- Chiffre d'affaires 95 : 51 058 000 F (dont commissions : 902 000 F) en hausse de 15 %.
- Résultat net avant impôts 1995 : 6 603 000 F en progression de 25 %.

Malgré une stagnation de la consommation, Dipra a vu en 1995 son chiffre d'affaires progresser de 15 %,

**G.S.B.
Grandes
Surfaces
de
Bricolage**

Dipra

RACCORDS, PLOMBERIE, HYDROTHERAPIE,
ROBINETTERIE, SANITAIRE, POMPES.

après une progression de 30 % en 1994, soit en 2 ans près de 50 %. Comme prévu nous avons franchi en 1995 le cap des 50 MF.

La progression a été particulièrement sensible sur les pompes d'évacuation et accessoires de chauffe-eau.

Nous avons renforcé nos référencements chez les grands clients : Mr. Bricolage, Castorama, GME Sanitaire...

Début 1996, nous renforçons notre équipe commerciale et emménageons dans des locaux plus vastes laissés disponibles par Sferaco, ce qui améliorera l'efficacité et les conditions de travail.

En 1996, la croissance devrait se poursuivre à un rythme soutenu sur un marché très large offrant de vastes perspectives.

ACTIVITÉ DE THERMADOR HOLDING

36

Modifications intervenues dans le capital des filiales

27/3/1995

Réduction du capital de CEC de 13 800 000 F pour absorber la perte 1994 et augmentation par apport en numéraire du même montant afin de reconstituer le capital de 15 000 000 F, THERMADOR HOLDING souscrivant à hauteur de sa participation soit 99,99 %.

19/2/96

Augmentation du capital de PB TUB porté de 3 000 000 F à 6 000 000 F par incorporation de réserves.

Après cette augmentation la part de THERMADOR HOLDING reste inchangée à 89,99 %.

La société mère, THERMADOR HOLDING, 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 HOLDING 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.

RESSOURCES

Les ressources de la société mère sont les suivantes :

- en provenance des 3 SNC

(THERMADOR, SFERACO, JETLY)

- les redevances de location-gérance pour la partie incorporelle du fonds de commerce (qui appartient à THERMADOR HOLDING) pour 7 472 000 F en 1995,
- les loyers des bureaux et entrepôts pour 2 903 000 F,

- en provenance de l'ensemble des filiales :

- des produits financiers correspondant aux fonds de roulement prêtés par la holding aux filiales : 7 196 000 F,
- les bénéfices distribués par les filiales : 53 672 000 F*,
- des prestations de service facturées aux filiales pour 1 375 000 F rémunérant la gestion de la trésorerie et le rôle d'assistance et de conseil dans les domaines juridique, fiscal, comptable, informatique, organisation...

- en provenance de THERMADOR HOLDING

- la rémunération des excédents de la trésorerie du groupe : 858 000 F.

CHARGES

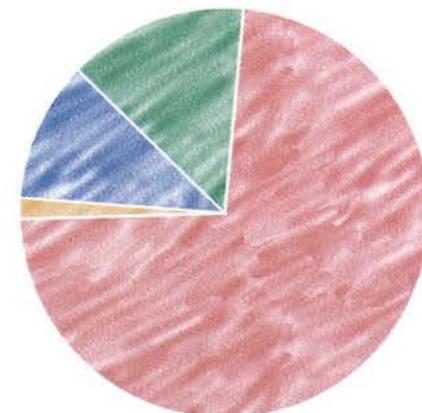
- les frais généraux de siège et les frais de personnel : 6 243 000 F,
- les loyers qui figurent dans les comptes pour 2 903 000 F ne sont qu'en transit : facturés par la SCI à THERMADOR HOLDING, ils sont refacturés aux 3 SNC.

RÉSULTAT

- Sur la base des chiffres 1995, le résultat avant impôts s'élève à 59 671 000 F qui se répartira en :
- impôt sur les bénéfices : 19 286 000 F,
 - dividendes : 16 713 000 F,
 - réserves : 23 672 000 F.

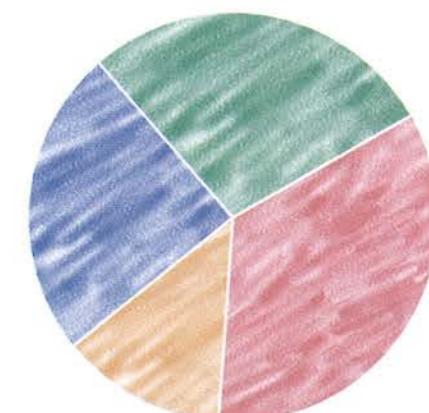
Ressources 1995

Redevances 10 375 (kF)
Produits financiers 8 054 (kF)
Résultats filiales* 53 672 (kF)
Prestations + divers 1 375 (kF)

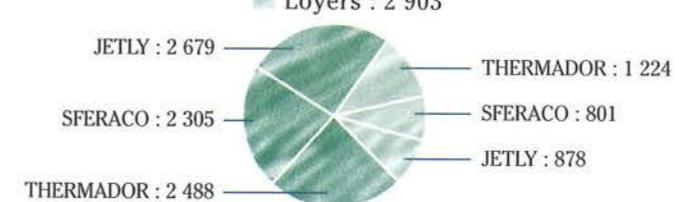


Charges et résultat 1995

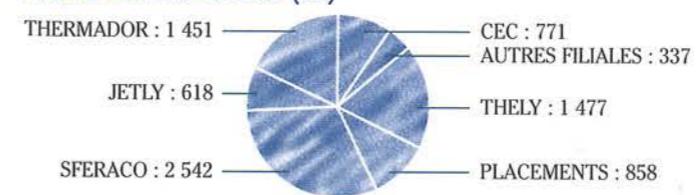
Impôts 19 286 (kF)
Dividendes 16 713 (kF)
Réserves 23 672 (kF)
Charges 9 146 (kF)



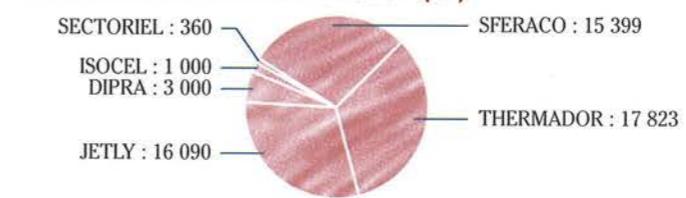
REDEVANCES (kF) :



PRODUITS FINANCIERS (kF)



RÉSULTATS DISTRIBUÉS FILIALES* (kF)



* Les chiffres indiqués sur le graphique correspondent à l'activité 1995 alors que dans les comptes figurent les chiffres de 1994.

37

**RÉSULTAT THERMADOR HOLDING
DES CINQ DERNIERS EXERCICES**
en milliers de francs

38

	31/12/91 12 mois	31/12/92 12 mois	31/12/93 12 mois	31/12/94 12 mois	31/12/95 12 mois
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	79 584	95 501	95 501	119 376	119 376
Nombre d'actions ordinaires existantes	795 840	955 008	955 008	1 193 760	1 193 760
OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE					
Produits hors-taxes (exploitation + financier)	53 265	61 067	68 724	63 230	68 685
Résultats avant impôts et dotations aux amortissements et provisions	43 853	50 878	59 612	54 792	59 746
Impôts sur les bénéfices	16 784	17 495	19 235	17 893	19 286
Résultats après impôts et dotations aux amortissements et provisions	26 021	32 644	40 499	24 171	40 385
Résultat distribué	9 550	12 415	12 415	15 519	16 713*
RÉSULTATS PAR ACTION (en F)					
Résultats après impôts mais avant dotations aux amortissements et provisions	34,01	34,96	42,28	30,91	33,89
Résultats après impôts et dotations aux amortissements et provisions	32,7	34,18	42,41	20,25	33,83
Dividende net attribué à chaque action	12	13	13	13	14*
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	6	6	6	6	6
Montant de la masse salariale de l'exercice	1 985	2 533	2 897	2 806	3 253
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice	730	953	1 086	1 062	1 196

* Dividende proposé à l'A.G.O. du 1/4/96.

	1995	1994
TABLEAU DE FINANCEMENT		
Ressources		
Résultat de l'exercice	40 385	24 171
Dotations aux amortissements	34	42
Dotations et reprises de la provision retraite	41	(113)
Dotations ou reprises des provisions sur titres		12 798
Capacité d'autofinancement	40 460	36 898
Valeur nette comptable des immobilisations cédées		2
Remboursement créances sur participations	4 892	6 500
TOTAL DES RESSOURCES	45 352	43 400
Emplois		
Dividendes	15 519	12 415
Immobilisations financières	27 983	21 364
Autres immobilisations	1	41
TOTAL DES EMPLOIS	43 503	33 820
TOTAL VARIATION DU FONDS DE ROULEMENT	1 849	9 580
VARIATION DES CAPITAUX PERMANENTS	24 907	11 643
Variation des capitaux propres	24 866	11 756
Variation de la provision retraite	41	(113)
VARIATION DES IMMOBILISATIONS NETTES	23 058	2 063

**BILAN THERMADOR HOLDING
AU 31 DÉCEMBRE 1995**
en milliers de francs

39

ACTIF	Notes de l'annexe	Brut	31/12/95 Amortissements et provisions	Net	31/12/94 Net
ACTIF IMMOBILISÉ	5 - 6				
Immobilisations incorporelles	1				
Fonds de commerce		37 500		37 500	37 500
Autres immobilisations incorporelles		21	18	3	6
Immobilisations corporelles	1				
Installations techniques, matériel et outillage		262	262	3	
Autres immobilisations corporelles		449	393	56	84
Immobilisations financières	18				
Participations	2 - 7	61 563	13 800	47 763	33 965
Créances rattachées à des participations	8	29 082		29 082	19 789
Autres immobilisations financières	8		4	4	4
TOTAL ACTIF IMMOBILISÉ		128 881	14 473	114 408	91 351
ACTIF CIRCULANT					
Créances	3 - 8				
Clients et comptes rattachés	7	24		7	47
Autres créances		1 049		1 049	2 027
Groupe	12	3 382		3 382	3 680
Valeurs mobilières de placement					
Disponibilités		97 072		97 072	96 516
TOTAL ACTIF CIRCULANT		101 527	7	101 520	102 270
COMPTE DE RÉGULARISATION					
Charges constatées d'avance	8 - 11	18 474		18 474	14 899
TOTAL DE L'ACTIF		248 882	14 480	234 402	208 520

PASSIF	Notes de l'annexe	31/12/95	31/12/94
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	15	119 376	119 376
Réserve légale		8 911	7 702
Réserves réglementées		170	170
Autres réserves		61 305	53 862
Résultat de l'exercice		40 385	24 171
TOTAL CAPITAUX PROPRES		230 147	205 281
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4 - 7	538	497
DETTES	9		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	13	33	94
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13	271	259
Dettes fiscales et sociales	13	3 407	2 370
Dettes groupe		6	19
TOTAL DETTES		3 717	2 742
TOTAL DU PASSIF		234 402	208 520

**COMPTE DE RÉSULTAT
THERMADOR HOLDING 1995**
en milliers de francs

40

	Notes de l'annexe	1995	1994
Produits d'exploitation			
Redevances location-gérance loyer		2 903	2 914
Autres redevances location-gérance		7 472	7 056
Prestations		1 243	1 585
Transferts de charges		76	85
Reprises sur provisions			113
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION		11 694	11 753
Charges d'exploitation			
Loyer en location-gérance refacturé		2 903	2 914
Autres achats et charges externes sauf loyer en location-gérance		1 340	1 427
Impôts, taxes et versements assimilés		360	270
Salaires et traitements	14	3 253	2 806
Charges sociales	6	1 196	1 062
Dotations aux amortissements	4	34	43
Dotations aux provisions		41	
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION		9 127	8 522
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		2 567	3 231
Produits financiers			
Revenus des titres de participations	18	49 013	44 740
Revenus des créances rattachées à des participations		7 196	6 603
Reprises sur provisions financières			1 002
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières		858	332
TOTAL PRODUITS FINANCIERS		57 067	52 677
Charges financières			
Dotations financières aux provisions	2	19	13 800
Autres intérêts et charges assimilées			105
TOTAL CHARGES FINANCIÈRES		19	13 905
RÉSULTAT FINANCIER		57 048	38 772
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS		59 615	42 003
Produits exceptionnels			
Produits exceptionnels sur opérations en capital		3	7
Autres produits exceptionnels		64	71
TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS		67	78
Charges exceptionnelles			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			2
Autres charges exceptionnelles		11	15
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES		11	17
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL		56	61
IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES	17	19 286	17 893
RÉSULTAT NET		40 385	24 171

**ANNEXE AUX COMPTES
THERMADOR HOLDING**
en milliers de francs

41

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 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 37 500 représentant les 3 fonds de commerce acquis par THERMADOR HOLDING 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 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 18.

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 l'actif net réévalué pour les sociétés à caractère immobilier.

- Pour les titres CEC compte-tenu de la réduction de capital de 13 800 intervenue en mars 1995, une provision pour dépréciation du même montant est constituée depuis le 31/12/94.

NOTE 3 : Créesances

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

NOTE 4 : Indemnités de départ à la retraite

Les indemnités de départ à la retraite ont été chiffrées, charges comprises, pour un montant de 538 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. La dotation de 1995 est égale à 41.

NOTES SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RÉSULTAT

NOTE 5 : Immobilisations

Situations et mouvements de l'exercice	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Valeur brute à la fin de l'exercice
Fonds de commerce	37 500			37 500
Autres postes d'immobilisations incorporelles	21			21
Total immobilisations incorporelles	37 521			37 521
Installations techniques, matériel et outillage	269		7	262
Installations générales, agencements, aménagements	82	1		83
Matériel de bureau et informatique, mobilier	371		5	366
Total immobilisations corporelles	722	1	12	711
Participations	47 765	13 798		61 563 (1)
Créances rattachées à des participations	19 789	14 185	4 892	29 082 (2)
Autres immobilisations financières	4			4
Total immobilisations financières	67 558	27 983	4 892	90 649
TOTAL GÉNÉRAL	105 801	27 984	4 904	128 881

(1) La totalité du poste concerne les entreprises liées.

(2) Prêté à THELY.

NOTE 6 : Amortissements

Situations et mouvements de l'exercice	Montant des amortissements au début de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions amortissements des éléments sortis de l'actif	Montant des amortissements à la fin de l'exercice
Fonds de commerce				
Autres postes d'immobilisations incorporelles	15	3		18
Total immobilisations incorporelles	15	3		18
Installations techniques, matériel et outillage	266	2	6	262
Installations générales, agencements, aménagements	76	2		78
Matériel de bureau et informatique, mobilier	293	27	5	315
Total immobilisations corporelles	635	31	11	655
TOTAL GÉNÉRAL	650	34	11	673

Sauf certains matériels de bureau qui sont amortis selon le mode dégressif, l'ensemble des immobilisations est amorti en linéaire. Pour 1995, l'amortissement linéaire s'élève à 17 et le dégressif à 17.

NOTE 7 : Provisions inscrites au bilan

Situations et mouvement de l'exercice	Montant au début de l'exercice	Dotations de l'exercice	Reprises de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Provision retraite	497	41		538
Total provisions pour risques et charges	497	41		538
Provisions sur immobilisations financières	13 800			13 800
Provisions sur comptes clients	15		8	7
Total provisions pour dépréciations	13 815			13 807
TOTAL GÉNÉRAL	14 312	41	8	14 345
Dont dotations et reprises :				
- d'exploitation		41		
- financières				
- exceptionnelles			8	

NOTE 8 : Crédits

Etat des crédits	Montant brut	Entreprises liées	à 1 an au plus	à plus d'un an
Crédits rattachés à des participations	29 082	29 082	5 490	23 592
Autres immobilisations financières	4			4
Clients	24			24
Crédits groupe	3 382	3 382	3 382	
Autres tiers	1 049		650	399
Charges constatées d'avance	18 474		18 474	
TOTAL GÉNÉRAL	52 015	32 464	27 996	24 019

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 6.

NOTE 10 : Engagements financiers

Montant des cautionnements données aux établissements bancaires pour les emprunts immobiliers contractés par la SCI THELY : 2 611.

NOTE 11 : Charges constatées d'avance

Il s'agit de l'impôt sur les bénéfices 1995 des 3 SNC, THERMADOR, JETLY, SFERACO pour 18 468.

En effet, les assemblées générales des SNC ne décident de la distribution de leur résultat qu'après la clôture de

l'exercice de THERMADOR HOLDING, l'impôt correspondant à ces résultats est comptabilisé en charges constatées d'avance, les 3 SNC distribuant systématiquement la totalité de leur résultat (bulletin CNCC de juin 1980).

NOTE 12 : Produits à recevoir

Groupe : 3 378

NOTE 13 : Charges à payer

Etablissements de crédit 33

Fournisseurs et comptes rattachés 248

Fiscales et sociales 258

NOTE 14 : Effectif moyen

Cadres : 6

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

NOTE 15 : Composition du capital

Le capital est composé de 1 193 760 actions de 100 F à l'ouverture et à la clôture de l'exercice.

NOTE 16 : 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 3 902 répartis comme suit :

Guy Vincent 1 205, Jacques Borde 962,
Bernard Dantin 919, Hubert Fournier 816.

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

NOTE 17 : Impôts sur les bénéfices

Impôt exigible

Le montant de l'impôt exigible et de la contribution exceptionnelle de 10 % est de 19 265 sur le résultat courant et de 21 sur le résultat exceptionnel soit un total de 19 286 sur le

NOTE 18 : Tableau des participations

	SFERACO SNC	THERMADOR SNC	JETLY SNC	CEC SA	DIPRA SA	PB TUB SA	ISOCEL SA	SECTORIEL SA	THELY SCI	FILIGRANE SA	TOTAL
Capital social	1 500	1 500	1 000	15 000	6 000	3 000	1 000	3 000	10 000	400	-
Primes, réserves et report à nouveau	néant	néant	néant	437	3 853	3 100	100	1 034	1 613	291	-
Quote-part capital détenu (%)	99,9 %	99,9 %	99,9 %	99,99 %	67,06 %	89,99 %	99,9 %	74,94 %	99,90 %	24,98 %	-
Valeur comptable des titres détenus : brut net	1 498 1 498	1 498 1 498	999 999	31 748 17 948	4 094 4 094	4 120 4 120	999 999	2 288 2 288	14 220 14 220	100 100	61 564 47 764
Prêts et avances consentis par la société non encore remboursés	néant	29 098	néant	29 098							
Montant des cautions et avals donnés par la société	néant	2 611	néant	2 611							
Chiffre d'affaires H.T. du dernier exercice	136 523	123 987	107 455	57 043	51 058	36 389	15 778	11 826	5 890	5 775	
Résultat du dernier exercice clos	15 414	17 841	16 106	(3 073)	4 241	1 922	1 870	618	1 207	386	-
Résultats 94 encaissés par la société-mère en 1995	13 158	17 309	14 753	néant	1 006	néant	2 460	315	néant	12	-
Date d'arrêté de l'exercice	du 01/01 au 31/12	-									

résultat net. Sur la distribution envisagée de 16 713, l'impôt et la contribution payés s'élèvent à 6 128.

Situation fiscale latente

THERMADOR HOLDING paye l'impôt sur les bénéfices correspondant à son propre résultat mais aussi aux résultats de ses filiales à transparence fiscale : les 3 SNC, THERMADOR, SFERACO, JETLY et la SCI THELY. La situation fiscale latente concerne donc THERMADOR HOLDING et les 4 filiales mentionnées ci-dessus.

Allégements :

Provisions retraite	4 793
Organic	504
Écarts conversion passif	180
Provisions sur écarts conversion actif	43
Total allégements	5 520

Accroissements :

Provisions pour hausse des prix	1 616
Écarts conversion actif	43
Total accroissements	1 659

Comptes consolidés

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 HOLDING relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 1995, 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 de la profession ; 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 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 21 février 1996

Les Commissaires aux Comptes
TURQUIN, BUTHURIEUX ET ASSOCIÉS
Le membre
du directoire,
P. FRENOUX

B. COLOMB

Comptes sociaux

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 1995, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société THERMADOR HOLDING, 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 de la profession ; 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 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 de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation 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 vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Saint-Étienne et à Lyon, le 21 février 1996

Les Commissaires aux Comptes
TURQUIN, BUTHURIEUX ET ASSOCIÉS
Le membre
du directoire,
P. BELUZE

B. COLOMB

RAPPORT SPÉCIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

46

Conventions réglementées

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En application de l'article 103 de la loi du 24 juillet 1966, nous portons à votre connaissance les conventions visées à l'article 101 de cette loi, préalablement autorisées par votre Conseil d'Administration.

Les administrateurs concernés sont les suivants

	Guy Vincent	Jacques Borde	Hubert Fournier	Bernard Dantin	Thermador Holding
THERMADOR HOLDING	P.-D.G.	Administrateur	Administrateur	Administrateur	
THERMADOR S.N.C.	Gérant				Associé
SFERACO S.N.C.		Gérant			Associé
JETLY S.N.C.			Gérant		Associé
S.C.I. THELY					Associé

1 - CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

1 - 1 : Convention concernant : THERMADOR SNC, SFERACO SNC, JETLY SNC et SCI THELY

Date d'autorisation : Conseil d'Administration du 26 Avril 1995.

Nature et objet :

- modification des surfaces louées à la SCI THELY au 31/12/95,
- résiliation au 31/12/95 du bail actuel, autorisation d'établir un nouveau bail,
- modification corrélatrice des contrats de location-gérance avec les filiales SNC.

Modalité : cette convention ne produira d'effet que sur le prochain exercice.

1 - 2 : Convention concernant M. Bernard DANTIN, Administrateur salarié

Monsieur Bernard DANTIN, nommé administrateur par l'Assemblée Générale du 30 mai 1994 bénéficie, depuis le 20 août 1991, d'un contrat de travail confirmé par le Conseil d'Administration du 31 mai 1994, au titre de sa fonction de Directeur Délégué.

Dates d'autorisation :

Conseils d'Administration des 26 avril 1995, 20 septembre 1995 et 18 décembre 1995.

Nature et objet : modification de la rémunération.

Modalité :

- rémunération brute portée de 33 000 F à 37 000 F mensuels à compter du 1/4/95,
- acompte sur prime exceptionnelle de 100 000 F versé au 30/9/95,
- solde de la prime exceptionnelle soit 350 000 F versé au 31/12/95.

2 - CONVENTIONS CONCLUES AU COURS D'EXERCICES ANTÉRIEURS ET DONT L'EXÉCUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

2 - 1 : 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 1995 (en milliers de francs) :

	Produits des baux	Redevance sur le chiffre d'affaires	Redevance sur le matériel
THERMADOR S.N.C.	1 225	2 455	33
SFERACO S.N.C.	801	2 268	37
JETLY S.N.C.	877	2 645	34
TOTAL	2 903	7 368	104

2 - 2 : Prise à bail de locaux auprès de la SCI THELY :

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 1995, votre société a pris en charge une somme de 2 993 milliers de francs (dont 2 903 milliers de francs faisant l'objet de refacturations auprès des filiales).

2 - 3 : Cautions données en faveur de la SCI THELY :

Les cautions ont été données en garantie du remboursement des emprunts suivants (en milliers de francs) :

	Montant du prêt initial	En cours au 31 décembre 1995
CRÉDIT LYONNAIS	4 000	1 743
CRÉDIT LYONNAIS	1 870	868

Fait à Saint-Étienne et à Lyon, le 21 février 1996

Les Commissaires aux Comptes

TURQUIN, BUTHURIEUX ET ASSOCIÉS

B. COLOMB

Le membre

L'associé

du directoire,

responsable,

P. FRENOUX

P. BELUZE

47

PROJET DE RÉSOLUTIONS

48

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 1995 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 décide d'affecter le bénéfice de l'exercice de 40 384 924,56 F, de la manière suivante :

- Affectation à la réserve légale : 2 019 246,00 F
- Distribution d'un dividende de 14 F par action,
soit pour 1 193 760 actions : 16 712 640,00 F
- Affectation du solde au poste "Autres réserves" 21 653 038,56 F

Les dividendes dont la distribution est décidée seront mis en paiement à compter du 3 juin 1996.

TROISIÈME 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 101 et suivants de la loi de 24 juillet 1966.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire renouvelle pour une durée de six exercices le mandat des administrateurs : Messieurs BORDE, DANTIN, FOURNIER et VINCENT.

CINQUIÈME RÉSOLUTION

Sur proposition du Conseil d'Administration, l'Assemblée Générale Ordinaire nomme M. Marc De SEREYS comme nouvel administrateur pour une durée de six exercices.

SIXIÈME RÉSOLUTION

Tous pouvoirs sont donnés au porteur de copies ou extraits certifiés conformes du procès-verbal de la présente Assemblée pour faire tous dépôts et publications prescrits par la loi.

Le présent rapport publié le 15 mars 1996
a été tiré à 6 500 exemplaires.

Conception et réalisation : Filigrane - 74 95 59 48
Couverture : Brigitte PINEY