

Le 1^{er} août 2019

Cher(e) Actionnaire,

Voici les éléments principaux de la situation actuelle de notre groupe.

**● CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} SEMESTRE 2019 EN HAUSSE DE 14,8 %
À PÉRIMÈTRE CONSTANT : 5,0 %**

En milliers d'euros	2019	2019 périètre constant*	2018	2018 périètre constant*	Variation 2019/2018	Variation 2019 périètre constant*/2018
Total 1^{er} semestre - selon IFRS 15	190 699	172 671	166 055	164 511	+14,8 %	+5,0 %
1 ^{er} trimestre	93 048	84 140	81 349	80 706	+14,4 %	+4,3 %
2 ^e trimestre	97 651	88 531	84 706	83 805	+15,3 %	+5,6 %
Détail par secteur d'activité :						
Mecafer et Domac, gros outillage	14 581	14 581	15 186	15 186	-4,0 %	-4,0 %
Dipra / Rousseau, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire*	28 847	10 837	11 490	11 490	+151,1 %	-5,7 %
Isocel, fourniture de composants	3 057	3 057	3 009	3 009	+1,6 %	+1,6 %
Aello, matériels de piscines	5 863	5 863	4 525	4 525	+29,6 %	+29,6 %
Jetly, pompes	26 512	26 512	25 358	25 358	+4,6 %	+4,6 %
Thermador, accessoires pour le chauffage et l'eau sanitaire	22 234	22 234	20 723	20 723	+7,3 %	+7,3 %
PBtub, systèmes de canalisations	13 523	13 523	13 584	13 584	-0,4 %	-0,4 %
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	3 320	3 320	2 282	2 282	+45,5 %	+45,5 %
Sferaco, robinetterie, raccords et compteurs	29 980	29 980	28 255	28 255	+6,1 %	+6,1 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	10 865	10 865	10 133	10 133	+7,2 %	+7,2 %
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	8 437	8 437	8 099	8 099	+4,2 %	+4,2 %
Syveco**	13 925	13 925	12 401	12 401	+12,3 %	+12,3 %
Sodeco valves, robinetterie industrielle***	9 393	9 375	10 851	9 307	-13,4 %	+0,7 %
Autres structures	162	162	159	159	+1,9 %	+1,9 %

* CA 2019 : avec l'acquisition de Sanidom / Rousseau au 31 décembre 2018 par Thermador Groupe depuis le 1^{er} janvier 2019.

** Syveco nouveau nom de Thermador International.

*** CA 2018 : retraité de la cession du fonds de commerce de Sodeco Sedin, filiale française de Sodeco Valves.

● SITUATION SEMESTRIELLE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2019

Compte de résultat simplifié en milliers d'euros au 1 ^{er} semestre	2019	2019 périètre constant*	2018	2018 périètre constant*	Variation 2019/2018	Variation 2019 périètre constant*/2018
Chiffre d'affaires (selon IFRS 15)	190 699	172 671	166 055	164 511	+14,8 %	+5,0 %
Résultat opérationnel courant sur activité	25 017	23 762	23 454	22 679	+6,7 %	+4,8 %
Résultat net part du groupe	16 981	16 076	15 455	14 695	+9,9 %	+9,4 %

* CA 2019 : avec l'acquisition de Sanidom / Rousseau au 31 décembre 2018 par Thermador Groupe depuis le 1^{er} janvier 2019.

Les comptes détaillés sont accessibles sur notre site Internet www.thermador-groupe.fr

... / ...

● ACTIVITÉ

Le développement de l'activité au 2^e trimestre se situe dans la continuité du 1^{er} trimestre, avec quelques inflexions qui méritent d'être soulignées.

Notre activité grand public se redresse avec les meilleures performances au 2^e trimestre de Mecafer, Domac et Dipra. Rousseau quant à elle affiche le chiffre d'affaires attendu pour ses premiers six mois au sein du groupe.

Sodeco Valves, notre filiale basée à Bruxelles et spécialisée dans la vente à l'industrie de robinetterie industrielle, retrouve le chemin de la croissance à périmètre constant, signal encourageant pour le dirigeant nommé au début de l'année.

Axelair a répondu efficacement à la forte demande du marché pour les climatiseurs mobiles et les ventilateurs, tout en poursuivant son développement sur les matériels de ventilation pour le bâtiment. Elle s'apprête ainsi à atteindre son seuil de rentabilité 5 ans et demi après avoir été créée à partir d'une feuille blanche, ce qui est très proche des engagements que nous avons pris au départ.

Aello profite d'un marché de la piscine très bien orienté et confirme la pertinence de son modèle d'affaires, 4 ans après son lancement.

Enfin, Thermador International poursuit son développement et adopte un nouveau nom correspondant mieux à son identité. Cette filiale créée en 2006 s'appelle désormais SYVECO. Vous retrouverez la genèse de ce nom sur www.syveco.com.

● RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE

En ajoutant les résultats de Rousseau, le résultat opérationnel consolidé progresse de 6,7 %. À périmètre constant, il augmente de 4,8 % malgré un taux de change euro dollar moins favorable, et une baisse de la rentabilité de Dipra et Mecafer. Cela s'explique principalement par les bonnes performances de Thermador, Syveco, Jetly, Aello, FGinox, Sferaco et Sectoriel. Notons chez Dipra une provision pour dépréciation de stock de 0,3 M€ consécutive à notre décision de concentrer dès 2020 toute l'offre grand public en robinetterie sanitaire sur la plate-forme logistique de Rousseau.

Notre stock baisse de 4,1% depuis le 31/12/2018. Cela s'explique par des ventes très dynamiques en mai et juin et par un travail plus rigoureux sur les processus d'approvisionnement. La trésorerie nette en bénéficie et s'établit à 12,5 M€. Notre dette financière de 41 M€ reste très raisonnable comparativement à nos capitaux propres de 204,5 M€.

● PERSPECTIVES

Sans surprise, le nombre de logements neufs mis en chantier continue à diminuer (-6,1% en données trimestrielles). Nos clients grossistes des filières sanitaire chauffage et électricité affichent pourtant une hausse de leurs ventes grâce à l'explosion de la demande sur les pompes à chaleur et la climatisation. Ce phénomène devrait s'estomper au 3^e trimestre, d'autant plus que les fabricants de pompes à chaleur éprouvent de grandes difficultés à honorer les commandes des grossistes. Thermador, notre filiale spécialisée dans les accessoires de chauffage, pourrait donc voir sa croissance ralentir.

Cela n'entame pas notre sérénité à l'abord du 2^e semestre sachant que le dernier trimestre de l'année 2018 n'était en croissance que de 1,5 %. L'effet de base paraît donc plus favorable. D'autre part, la tendance reste positive pour nos activités export et robinetterie industrielle.

Concentrés sur l'intégration des sociétés récemment arrivées dans le groupe, nous ne sommes plus actifs depuis 2 ans dans la recherche d'affaires à reprendre. Pourtant, de récentes propositions et la poursuite d'un projet initié à la fin de l'année 2016 nous ont conduits à présenter trois possibilités pertinentes de croissance externe au Conseil d'Administration. Au total, ces entreprises représenteraient une opportunité de chiffre d'affaires additionnel dans le canal professionnel un peu inférieur à 40 M€. Comme nous l'avons toujours fait, nous ne manquerons pas de vous tenir informés d'éventuelles avancées sur ces projets.

● SITE INTERNET INSTITUTIONNEL - <https://www.thermador-groupe.fr>

En partenariat avec Middenext, nous avons entièrement revu notre site Internet pour faciliter l'accès à l'information par nos actionnaires. N'hésitez pas à le tester et à revenir vers nous pour toute suggestion à l'aide de l'adresse mail qui vous est réservée : actionnaires@thermador-groupe.fr

Nous vous prions d'agréer, Cher(e) Actionnaire, l'expression de nos sentiments les meilleurs.

Le Président
Guillaume Robin