

Le 21 février 2020

Cher(e) Actionnaire,

Notre Conseil d'Administration s'est réuni le 18 février pour arrêter les comptes définitifs de 2019 qui se présentent de la façon suivante :

● CHIFFRE D'AFFAIRES 2019 EN HAUSSE DE 18,5 % ET À PÉRIMÈTRE CONSTANT : +8,3 %

En milliers d'euros	2019	2019 périmètre constant	2018	2018 périmètre constant	Variation 2019/2018	Variation 2019 périmètre constant
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 %
3 ^e trimestre	91 764	83 014	75 364	74 662	+21,8 %	+11,2 %
4 ^e trimestre	86 373	78 136	69 771	69 104	+23,8 %	+13,1 %
Détail par secteurs d'activité :						
Mecafer et Domac, gros outillage	31 114	31 114	28 862	28 862	+7,8 %	+7,8 %
Dipra / Rousseau, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire*	54 997	20 003	19 661	19 661	+179,7 %	+1,7 %
Isocel, fourniture de composants	6 453	6 453	5 771	5 771	+11,8 %	+11,8 %
Aello, matériels de piscines	8 873	8 873	6 992	6 992	+26,9 %	+26,9 %
Jetly, pompes	49 189	49 189	46 921	46 921	+4,8 %	+4,8 %
Thermador, accessoires pour le chauffage et l'eau sanitaire	47 201	47 201	40 354	40 354	+17,0 %	+17,0 %
PBtub, systèmes de canalisations	24 538	24 538	23 927	23 927	+2,6 %	+2,6 %
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	5 742	5 742	4 201	4 201	+36,7 %	+36,7 %
Sferaco, robinetterie, raccords et compteurs	56 320	56 320	53 080	53 080	+6,1 %	+6,1 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	21 629	21 629	20 069	20 069	+7,8 %	+7,8 %
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	16 036	16 036	15 743	15 743	+1,9 %	+1,9 %
Syveco**	26 831	26 831	24 344	24 344	+10,2 %	+10,2 %
Sodeco valves, robinetterie industrielle***	19 600	19 579	20 957	18 044	-6,5 %	+8,5 %
Autres structures	313	313	308	308	+1,6 %	+1,6 %
Total au 31 décembre - selon IFRS 15	368 836	333 821	311 190	308 277	+18,5 %	+8,3 %

(*) 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.

... / ...

Guy Vincent, fondateur de Thermador, a présenté sa démission de son poste d'Administrateur le 28 janvier 2020, clôturant ainsi un engagement professionnel exceptionnel de plus de 50 ans. Nous lui témoignons notre grande reconnaissance pour avoir initié cette aventure humaine, posé les bases de notre culture d'entreprise, partagé les bénéfices d'un immense travail collectif et assuré la pérennité de notre groupe dans lequel travaillent actuellement 600 personnes.

ACTIVITÉ, CROISSANCE EXTERNE ET RÉSULTATS

Nous clôturons l'année 2019 par un 4^e trimestre en nette progression qui améliore encore notre performance cumulée. Malgré la baisse du marché français des logements neufs et les mouvements sociaux qui ont sans doute perturbé l'activité en début et fin d'année, la croissance à périmètre constant du groupe a atteint 8,3 %, ce qui nous satisfait pleinement. L'ajout en année pleine du chiffre d'affaires de Rousseau conduit à une augmentation de 18,5 % du chiffre d'affaires consolidé qui atteint 368,8 M€.

Nous remercions nos équipes et dirigeants de filiales pour leur implication, leur professionnalisme, leur réactivité et leur discernement dans un environnement où chaque événement imprévu doit être transformé en opportunité.

Nos activités à l'export portées par Syveco, Sodeco, FGinox et les Ets Édouard Rousseau ont atteint 19,2 % de notre chiffre d'affaires en 2019. Nous poursuivrons nos efforts pour diminuer le risque de notre forte exposition aux marchés domestiques.

L'intégration des Ets Édouard Rousseau acquis le 31/12/2018 se poursuit avec l'arrivée de Laure Empereur comme Directrice Générale le 1^{er} janvier 2020. Nous venons d'accueillir l'équipe alsacienne de Distrilabo et sommes enthousiastes à l'idée de travailler ensemble et de déployer les synergies commerciales. Enfin, nous pensons conclure avant la fin du premier semestre l'acquisition de la société Thermacome qui a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires de 20,2 M€. Cette issue clôturerait une série d'acquisitions commencée en 2015 et annoncerait l'ouverture d'une période minimum de deux ans consacrée aux synergies et à l'efficacité opérationnelle. Nous restons toutefois ouverts à la réalisation d'opérations non chronophages et d'un coût d'acquisition inférieur à 5 M€.

Notre résultat opérationnel progresse de 8,6 % (+8,2 % à périmètre constant), « freiné » par un taux de change euro/dollar peu favorable au premier semestre. Notons également la vente du fonds de commerce français de Sodeco qui avait exceptionnellement rapporté 525 K€ en 2018. La baisse du taux d'imposition entraîne une hausse plus forte du résultat net qui atteint 32,4 M€.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL : +8,6 % ET RÉSULTAT NET PART DU GROUPE : +11,1 %

En milliers d'euros	2019	2019 périmètre constant	2018	2018 périmètre constant	Variation 2019/2018	Variation 2019 périmètre constant
Résultat opérationnel	47 821	46 946	44 052	43 393	+8,6 %	+8,2 %
Résultat net part du groupe	32 373	31 786	29 142	28 547	+11,1 %	+11,3 %

STRUCTURE FINANCIÈRE ET PERSPECTIVES

Nos équipes ont redoublé d'efforts pour améliorer la rotation des stocks ce qui se traduit par une baisse de 22 jours (achats consommés). Au 31 décembre 2019, notre trésorerie nette s'élève à 32,3 M€, notre dette bancaire à 41,7 M€ et nos capitaux propres après affectation du résultat à 203,2 M€. Ce faible endettement nous permet de rester sereins en toute situation.

Nos excellents résultats commerciaux réalisés en 2019 ne seront assurément pas duplicables en 2020 du fait des effets très bénéfiques sur certaines de nos activités du Crédit d'Impôt pour la Transition Énergétique. Cette incitation fiscale sera notablement rabotée en 2020, ce qui ne manquera pas d'avoir un impact significatif pour nos filiales Thermador et Isocel. Prêts à affronter les éventuels aléas liés à nos métiers, nous prévoyons globalement une croissance raisonnable pour la prochaine décennie. Nous nous exprimons plus en détail sur nos objectifs et notre stratégie à la page 10 de notre rapport annuel, d'ores et déjà en ligne sur notre site Internet.

DIVIDENDE ET ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

L'année 2019 a été marquée par une baisse des volumes de transactions pour les valeurs moyennes en général et pour Thermador Groupe en particulier. Malgré cela, nous avons réussi à reclasser en deux heures un bloc de 5,4 % du capital (voir notre communiqué de presse en date du 9 octobre 2019). Lors de la réalisation de notre dernier TPI, en décembre 2019, les investisseurs institutionnels détenaient 47 % du capital et les actionnaires individuels 34 %. Fidèles à notre politique de distribution et en cohérence avec l'évolution à long terme de nos résultats, nous proposons un **dividende de 1,80 euro**, en hausse de 2,9 %.

Notre Assemblée Générale se tiendra à **Lyon le 6 avril à 17 heures à l'Hôtel Dieu**. Nous comptons sur votre présence ou vos votes pour dépasser les 70 % de taux de participation, barre symbolique qui démontre la vitalité de cette instance démocratique. Nous organisons également une réunion d'information à **Paris le 21 avril à 16 heures aux Salons Hoche**.

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

Le Président
Guillaume Robin