

Le 14 octobre 2022

Cher(e) Actionnaire,

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

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2022 : + 10,8 %

En milliers d'euros	2022	2021	Variation 2022/2021
Total au 30 septembre - selon IFRS 15	417 721	376 836	10,8 %
1 ^{er} trimestre	142 682	127 007	12,3 %
2 ^e trimestre	144 871	135 742	6,7 %
3 ^e trimestre	130 168	114 087	14,1 %

Détail par secteurs d'activité :

Mecafer et Domac, gros outillage	27 445	27 165	1,0 %	
Dipra / Rousseau, pompes, plomberie et robinetterie sanitaire	54 607	54 589	0,0 %	
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs	8 034	6 434	24,9 %	
Aello, matériels de piscines	17 760	16 852	5,4 %	
Jetly, pompes	47 061	45 197	4,1 %	
Thermador, accessoires pour le chauffage et l'eau sanitaire	73 463	54 651	34,4 %	
PBtub	Surfaces chauffantes-rafraîchissantes et systèmes de canalisations	22 307	21 780	2,4 %
Thermacome		17 806	17 362	2,6 %
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	5 563	4 551	22,2 %	
Sferaco, robinetterie, raccords et compteurs *	57 176	53 447	7,0 %	
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	22 383	19 882	12,6 %	
Distrilabo, mesure et contrôle	4 902	4 655	5,3 %	
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	13 834	12 679	9,1 %	
Syveco, international	25 489	22 489	13,3 %	
Sodeco valves, robinetterie industrielle	19 588	14 864	31,8 %	
Autres structures	303	239	26,8 %	

* Le fonds de commerce de la société AFY acquis par Sferaco le 1^{er} juillet 2022 a généré un chiffre d'affaires de 817k€ durant le troisième trimestre.

... / ...

ACTIVITÉ

Le taux de progression du 3^e trimestre par rapport à 2021 (14,1 %) est aussi flatteur que celui du 2^e trimestre fut décevant (6,7 %). En corrigeant l'effet de base des chiffres 2021 biaisés par les achats anticipés de nos clients avant la fin du mois de juin 2021, on constate que la croissance des deux derniers trimestres est en moyenne de 10,1 %. Elle est le résultat combiné de 11 % d'inflation moyenne répercutée à nos clients, d'une hausse spectaculaire des ventes de certaines de nos gammes liées à la rénovation énergétique (Thermador), de circonstances exceptionnelles (groupes électrogènes de Mecafer et Domac plébiscités), de très beaux projets industriels livrés par Sodeco, mais aussi de la baisse avérée des volumes de produits destinés aux logements neufs (chez PBtub et Thermacome), et des moindres commandes de stock de nos clients grossistes qui anticipent une probable récession.

Cette apparente stabilité consolidée est assurée par la diversité de notre offre et de nos marchés mais ne doit pas nous faire oublier les efforts titanesques de nos équipes pour accompagner et anticiper une demande extrêmement versatile.

APPROVISIONNEMENTS, STOCKS ET BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT

À ce jour, nous dénombrons 1000 articles non immédiatement disponibles (sur 75000) qui représentent en année pleine approximativement 1,4 % du chiffre d'affaires. À ce niveau, ce sujet n'est plus la première de nos préoccupations.

Contre toute attente, nous constatons que les délais d'approvisionnement se réduisent très vite alors que la demande et les perspectives de vente pour certaines gammes se contractent. Nos équipes achats ont donc la délicate mission de piloter au plus juste cette situation en veillant à ne pas mettre en difficulté les partenaires industriels qui ont particulièrement bien joué le jeu lorsque les marchés étaient très demandeurs, il y a de ça à peine quelques mois. Cela explique le niveau de stock relativement haut à cette époque de l'année, soit 200 jours d'achats consommés.

Si nous revenions à un contexte d'activité stabilisé, nous estimons que le niveau du stock à la fin du mois de décembre pourrait être de 190 jours d'achats consommés. Nous en sommes malheureusement loin du fait des aléas géopolitiques, macro-économiques et climatiques. Par extension, nous estimons que le BFR d'exploitation consolidé du groupe devrait à moyen terme être de l'ordre de 35 % du chiffre d'affaires.

PERSPECTIVES

Le surcoût provoqué par les hausses du gaz et de l'électricité devrait approcher 750k€ en 2023 (coût x 4 par rapport à 2022). Nous sommes encore en phase de discussion à ce sujet et attendons bien sûr l'issue des discussions européennes. Simultanément, nos filiales travaillent de concert pour faire face solidairement aux difficultés liées à la possible rareté de l'énergie au cours des prochains mois.

Comme tous les acteurs du bâtiment, nous anticipons une baisse sensible et très prochaine des mises en chantier de logements neufs. Fort heureusement, moins de 10 % du chiffre d'affaires de notre groupe dépend de cette activité qui reste très prometteuse à long terme compte tenu du manque d'habitations constaté dans notre pays. Comme vous le savez, nous vendons majoritairement des produits pour la maintenance et la rénovation répondant à des besoins primaires tels que le chauffage, l'eau chaude sanitaire, l'eau potable et la circulation des fluides dans l'industrie. Notre modèle d'affaires est donc résilient par nature, comme nous l'avons montré lors de la crise de l'année 2009, durant laquelle notre chiffre d'affaires n'avait fléchi que de 5,5 %. Nous sommes donc prêts à toutes éventualités, en comptant à moyen terme sur le fort développement des matériels destinés à la rénovation énergétique des bâtiments et à plus long terme sur la probable réindustrialisation de l'Europe. Nous pensons en outre que l'inflation restera élevée en 2023, en conséquence de la répercussion des coûts de l'énergie et de la hausse des salaires en Europe.

La probabilité d'une acquisition significative avant la fin de l'année est élevée. Nous vous tiendrons informés comme nous l'avons toujours fait.

COMMUNICATION

Nous organisons une webconférence (en français et en anglais) le 14 octobre à 18 h pour commenter ces résultats et répondre à vos questions. Vous pouvez vous inscrire pour le live ou le replay sur notre site Internet : <https://www.thermador-groupe.fr/videos/>

Le 29 novembre à Paris (Carrousel du Louvre), nous viendrons à votre rencontre à l'occasion du salon Investir Day. Vous pouvez d'ores et déjà vous inscrire sur le site de l'évènement : <https://event.investirday.fr/>

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

Le Président
Guillaume Robin