

Le 28 février 2024

Cher(e) Actionnaire,

Notre Conseil d'Administration s'est réuni ce jour pour arrêter les comptes définitifs de 2023 qui se présentent de la façon suivante :

**● CHIFFRE D'AFFAIRES 2023 EN HAUSSE DE +4,9 %  
ET À PÉRIMÈTRE CONSTANT : -1,8 %**

En milliers d'euros	2023	2023 périmètre constant *	2022	Variation 2023/2022	Variation 2023 périmètre constant * /2022
<b>Total au 31 décembre - selon IFRS 15</b>	<b>580 950</b>	<b>544 131</b>	<b>553 859</b>	<b>4,9 %</b>	<b>-1,8 %</b>
1 <sup>er</sup> trimestre	170 513	157 411	142 682	19,5 %	10,3 %
2 <sup>e</sup> trimestre	153 152	141 955	144 871	5,7 %	-2,0 %
3 <sup>e</sup> trimestre	130 520	121 809	130 168	0,3 %	-6,4 %
4 <sup>e</sup> trimestre	126 765	122 956	136 138	-6,9 %	-9,7 %

**Détail par secteur d'activité :**

Mecafer et Domac, gros outillage	34 164	34 164	37 327	-8,5 %	-8,5 %
Odrea (Dipra/Rousseau), pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire	71 395	71 395	70 548	1,2 %	1,2 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs	9 711	9 711	10 543	-7,9 %	-7,9 %
Aello, matériels de piscines	19 103	19 103	20 309	-5,9 %	-5,9 %
DPI*, canalisations plastiques pour les réseaux humides et secs	41 950	5 131	9 070	-	-43,4 %
Jetly, pompes réservoirs et stations de relevage	62 467	62 467	59 127	5,6 %	5,6 %
Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire	96 729	96 729	102 265	-5,4 %	-5,4 %
PBtub	26 367	26 367	28 838	-8,6 %	-8,6 %
Thermacome	19 687	19 687	22 583	-12,8 %	-12,8 %
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	7 226	7 226	7 199	0,4 %	0,4 %
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords	79 048	79 048	73 626	7,4 %	7,4 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	29 492	29 492	29 538	-0,2 %	-0,2 %
Distrilabo, mesure et contrôle	6 728	6 728	6 335	6,2 %	6,2 %
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	16 583	16 583	17 688	-6,2 %	-6,2 %
Syveco, international	34 742	34 742	33 950	2,3 %	2,3 %
Sodeco Valves, robinetterie industrielle	25 167	25 167	24 556	2,5 %	2,5 %
Autres structures	391	391	357	9,5 %	9,5 %

\* CA 2023 : avec l'acquisition de DPI au 31 octobre 2022 par Thermador Groupe, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1<sup>er</sup> novembre 2022.

... / ...

## ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

En 2023, notre chiffre d'affaires a baissé de 1,8 % à périmètre constant alors que la moyenne des hausses de prix répercutées à nos clients fut de 5,9 %. Cette baisse des volumes s'explique par plusieurs phénomènes bien identifiés : le resserrement du financement de la rénovation énergétique par l'ANAH qui a conduit quasiment tous les acteurs du secteur à ralentir leurs actions ; la chute de 22 % des mises en chantier de logements neufs en France ; la baisse très significative du marché de la piscine ; et les mauvaises ventes des grandes surfaces de bricolage dans certaines de nos familles de produits historiques. Fort heureusement, nos réalisations sur les marchés de l'industrie, du génie climatique et du cycle de l'eau furent positives. Ce ralentissement doit également être remis dans son contexte en se rappelant que la croissance à périmètre constant du chiffre d'affaires fut de 21,1 % en 2021 et de 12 % en 2022. Ce type de croissance n'est pas durable dans nos métiers.

DPI, acquise le 31 octobre 2022, a connu une année particulièrement difficile en chiffre d'affaires consécutivement à la baisse du prix de la matière première et au non renouvellement de très gros chantiers livrés en 2022. La rentabilité fut toutefois sauvegardée, ce qui nous conduira à verser le complément de prix de 5,16 M€ conformément à nos accords.

Le 24 novembre 2023, nous avons annoncé nos discussions avec les actionnaires de la société Compteur-energie.com, tête de pont d'un groupe de 3 sociétés qui emploient huit personnes pour un chiffre d'affaires de 2,8 M€. Elles regroupent une expertise dans la conception et la commercialisation de systèmes de télérelève (IoT), de compteurs électriques, eau, gaz, fioul et énergie, destinés aux professionnels. Nous produirons nos meilleurs efforts pour conclure cette acquisition lors du premier semestre de l'année 2024. Finalement, notre chiffre d'affaires consolidé s'établit à 581 M€, notre rentabilité opérationnelle à 13,7 % et notre rentabilité nette à 9,9 % (sur la base de notre chiffre d'affaires selon IAS 18).

**Résultat opérationnel : +1,6 % et résultat net part du groupe : -1,0 %**

En milliers d'euros	2023	2023 périmètre constant	2022	Variation 2023 / 2022	Variation 2023 périmètre constant / 2022
Résultat opérationnel	80 841	78 557	79 592	1,6 %	-1,3 %
Résultat net part du groupe	58 299	56 598	58 899	-1,0 %	-3,9 %

## STRUCTURE FINANCIÈRE ET PERSPECTIVES

Notre niveau de stock baisse à 187 jours d'achats consommés, à comparer à 192 jours fin décembre 2022. Notre besoin en fonds de roulement d'exploitation consolidé atteint 40 % du chiffre d'affaires.

Au 31 décembre 2023, notre trésorerie s'élève à 35,2 M€, notre dette bancaire à 38,7 M€ et nos capitaux propres après affectation du résultat à 340 M€. Notre structure financière reste saine.

Nous maintenons des objectifs sur 10 ans glissants basés sur une croissance annuelle moyenne du chiffre d'affaires de 7 %, en respectant l'environnement et nos parties prenantes (pages 10, 11 et 21 de notre Document d'Enregistrement Universel). Pour plus de détails, nous vous invitons à parcourir notre déclaration de performance extra-financière à partir de la page 62 de notre Document d'Enregistrement Universel.

Notre première estimation en ce qui concerne l'effet prix en 2024 s'établit à moins de 3 %. Cette information vous sera communiquée à chaque publication de chiffre d'affaires.

Depuis septembre 2023, nous avons noté l'arrêt de la chute du nombre de dépôts de permis de construire. Si cette tendance se confirme dans les prochains mois, nous pourrions atteindre le point bas du nombre de mises en chantier au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2024. L'embellie sur le marché du logement neuf pourrait alors intervenir au 1<sup>er</sup> semestre de l'année 2025. Rappelons toutefois que ce marché n'impacte directement que 10 % de notre activité consolidée.

Le changement des règles du jeu dès le 1<sup>er</sup> janvier 2024 en ce qui concerne l'attribution de l'aide d'État MaPrimeRénov' pour les chantiers de rénovation énergétique va vraisemblablement perturber encore quelques mois ce marché et donc l'activité de notre plus grande filiale Thermador. Ce phénomène conjugué aux chiffres très dynamiques du 1<sup>er</sup> trimestre 2023 (+10,3 %) nous conduit à penser que le 1<sup>er</sup> semestre 2024 sera en retrait au niveau du chiffre d'affaires. Nous comptons sur un contexte plus favorable au 2<sup>e</sup> semestre pour reprendre tout ou partie du terrain perdu.

## DIVIDENDE ET ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

En décembre 2023, les investisseurs institutionnels détenaient 48,6 % du capital, les actionnaires individuels 41,1 % et nos salariés actifs ou retraités 6,7 %. Attachés à la régularité de notre redistribution auprès de nos actionnaires, nous proposons la stabilité du dividende à 2,08 euros, soit 32,8 % du bénéfice net par action.

**Notre Assemblée Générale se tiendra à Lyon le 2 avril à 17 heures au Musée des Confluences.** Nous comptons sur votre présence ou vos votes pour dépasser à nouveau 75 % de taux de participation.

Nous organiserons également une réunion d'information à **Paris le 4 avril à 16 heures aux Salons Hoche.**

Nous attirons tout particulièrement votre attention sur les résolutions n°17 et n°18 (p.195 et 196 de notre Document d'Enregistrement Universel) qui proposent un plan d'actions gratuites réservées aux salariés et mandataires sociaux du groupe.

Nous vous prions d'agréer, Cher(e) Actionnaire, l'assurance de notre entier dévouement.

Le Président  
Guillaume Robin



Notre webconférence de présentation des résultats annuels aura lieu le lundi 4 mars à 18h.

Inscription sur <https://www.thermador-groupe.fr/videos/>