

Le 29 juillet 2024

Cher(e) Actionnaire,

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

### ● CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2024 : - 16,1 %

En milliers d'euros	2024	2023	Variation 2024/2023
<b>Total 1<sup>er</sup> semestre (selon IFRS 15)</b>	<b>271 534</b>	<b>323 665</b>	<b>-16,1 %</b>
1 <sup>er</sup> trimestre	141 190	170 513	-17,2 %
2 <sup>e</sup> trimestre	130 344	153 152	-14,9 %

#### Détail par secteur d'activité :

Mecafer et Domac, compresseurs d'air, groupes électrogènes, stations d'énergie, panneaux solaires, postes à souder et nettoyeurs haute pression	13 987	17 982	-22,2 %
Odrea, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire	32 717	38 882	-15,9 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs	3 361	6 024	-44,2 %
Aello, matériels de piscines	11 789	13 128	-10,2 %
DPI, canalisations plastiques pour les réseaux humides et secs	18 402	24 299	-24,3 %
Jetly, pompes réservoirs et stations de relevage	32 098	34 658	-7,4 %
Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire	36 466	55 868	-34,7 %
PBtub	11 488	15 886	-27,7 %
Thermacome	9 018	11 800	-23,6 %
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	4 104	4 126	-0,5 %
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords	40 803	43 340	-5,9 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	15 520	15 599	-0,5 %
Distrilabo, mesure et contrôle	3 769	3 521	7,0 %
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	8 469	8 865	-4,5 %
Syveco, international	18 211	17 590	3,5 %
Sodeco Valves, robinetterie industrielle	11 154	11 878	-6,1 %
Autres structures	178	219	-18,7 %

### ● SITUATION SEMESTRIELLE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2024

Compte de résultat simplifié en milliers d'euros au 1 <sup>er</sup> semestre	2024	2023	Variation 2024/2023
<b>Chiffre d'affaires (selon IFRS 15)</b>	<b>271 534</b>	<b>323 665</b>	<b>-16,1 %</b>
Résultat opérationnel courant sur activité	34 086	47 181	-27,8 %
Résultat net part du groupe	25 320	34 515	-26,6 %

Les comptes détaillés sont accessibles sur notre site Internet <https://www.thermador-groupe.fr/informations-reglementees/>

... / ...

## ● ACTIVITÉ

Nous avons fait face depuis 6 mois au contexte sans doute le plus rude que nous ayons connu depuis 25 ans. L'amélioration attendue dès le 2<sup>e</sup> trimestre n'est pas intervenue, et ceci pour plusieurs raisons :

- Le marché de la rénovation énergétique est resté à un niveau bas, malgré les assouplissements proposés par les pouvoirs publics pour l'attribution des subventions MaPrimeRénov'. L'impact pour notre groupe se mesure à l'aune des très fortes baisses de chiffre d'affaires de nos filiales Thermador (-34,7 %) et Isocel (-44,2 %).
- DPI subit encore cette année le double effet des baisses de volumes chez ses grands clients et des baisses de prix de la matière première.
- La pluie abondante sur la France a provoqué l'atrophie de l'activité arrosage de nos filiales Jetly et Odra. Nous estimons notre perte à 4,2 M€ de chiffre d'affaires en 6 mois.
- Le marché du bricolage (17,2 % de notre activité avec Odra et Mecafer / Domac) a poursuivi sa baisse.
- Enfin, nous avons appliqué des baisses de prix à nos clients, en moyenne estimées à 2,5 % au cours de ce premier semestre.

Seules nos gammes destinées à l'industrie (France et international) et au cycle de l'eau résistent bien.

Cette correction ne nous détourne absolument pas de notre stratégie de développement à long terme. Elle est en partie la conséquence d'une période exceptionnelle de croissance et d'inflation toutes deux très élevées.

Confiants dans l'avenir, nous avons signé le 4 juillet 2024 le protocole d'accord pour l'acquisition de 100 % des titres des sociétés Compteur-energie.com, OTMetric et MyMeterInfo (voir notre [communiqué de presse](#) sur notre site Internet).

## ● RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE

Malgré la chute de l'activité, nous avons préservé l'intégrité de nos ressources humaines. Notre expérience montre que c'est la meilleure option pour pouvoir nous tenir prêts à saisir toute opportunité de reprise. Cela explique en grande partie que notre résultat opérationnel subisse une baisse plus forte (-27,8 %) et représente 12,6 % du chiffre d'affaires (14,6 % fin juin 2023).

Notre stock baisse de 6,2 % en valeur et reste stable en nombre de jours d'achats consommés comparativement à juin 2023 (196 jours). Notre besoin en fonds de roulement d'exploitation consolidé représente 40,1 % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissants.

Au 30 juin 2024, notre trésorerie nette des découverts bancaires s'élève à 47,7 M€. Elle est désormais supérieure à notre dette bancaire (33 M€). Notre structure financière, extrêmement robuste, s'appuie sur 365 M€ de capitaux propres.

Notre nouvelle estimation des investissements pour 2024 s'établit à 7,3 M€, dont 3,2 M€ pour l'immobilier.

Depuis le 3 et jusqu'au 26 juillet 2024, nous nous sommes portés acquéreurs de 17 041 titres Thermador Groupe à un cours moyen de 79,42 euros (voir sur notre site Internet notre [communiqué de presse](#) en date du 28 juin 2024).

## ● PERSPECTIVES

Les aménagements proposés en mai dernier par les pouvoirs publics pour relancer la dynamique de la rénovation énergétique ne produiront manifestement pas les effets escomptés en 2024, même si les acteurs de cette filière prévoient une légère embellie à partir du mois de septembre. Les délais de traitement des dossiers et de déblocage des subventions ont fortement entamé la confiance des professionnels. Les particuliers, de leur côté, semblent manifestement perdus face à des règles qui changent trop souvent pour générer un flux régulier de chantiers.

Nous pensons que les autorités ont pris conscience de ces freins et comptons sur une stabilisation des dispositifs dès janvier 2025 pour pouvoir travailler sereinement et raisonnablement à la rénovation énergétique des bâtiments en France. Cela reste un enjeu clé pour réduire les émissions de CO<sub>2</sub> de notre pays et respecter les orientations du green deal européen. Notre groupe a tous les atouts pour être un acteur de ce très vaste chantier qui devrait s'étaler sur plus de 15 ans.

Concernant la construction en France de logements neufs, nous ne constatons toujours pas d'augmentation du nombre de mises en chantier. Sans se dégrader davantage, l'activité sur ce marché stagne à un très bas niveau historique ce qui reste très pénalisant dans les 12 prochains mois pour nos deux filiales PBtub et Thermacome.

Dans le domaine du cycle de l'eau, nous étudions les impacts a priori positifs de l'arrêté du 8 juillet 2024 relatif aux eaux réutilisées en vue de la préparation, de la transformation et de la conservation dans les entreprises du secteur alimentaire de toutes denrées et marchandises destinées à l'alimentation humaine.

Par ailleurs, nous maintenons notre prévision d'un effet prix négatif de 3 % pour l'ensemble de l'année 2024.

La tendance des 20 premiers jours de juillet est légèrement moins mauvaise (-13 %). Force est de constater que le retour à l'équilibre puis à la croissance est plus long que ce que nous avons imaginé à la fin du mois de mars. Notre confiance dans la résilience de notre modèle basé essentiellement sur la vente de solutions et de produits répondant à des besoins primaires demeure intacte.

Particulièrement reconnaissants envers nos actionnaires « long terme » qui nous restent fidèles durant cette période difficile, nous comptons maintenir le niveau de dividende malgré la baisse annoncée du résultat et conformément à ce que nous avons toujours fait depuis notre introduction en bourse en 1987.

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

Le Président  
Guillaume Robin

[Inscrivez-vous à notre webconférence du 30 juillet à 18 h - Pour nous contacter : \[contact@actionnaires.thermador-groupe.fr\]\(mailto:contact@actionnaires.thermador-groupe.fr\)](#)