

Le 15 octobre 2024

Cher(e) Actionnaire,

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

● CHIFFRE D'AFFAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2024 : - 14,0 %

En milliers d'euros	2024	2024 Périmètre constant*	2023	Variation 2024/2023	Variation 2024/2023 Périmètre constant*
Total au 30 septembre (selon IFRS 15)	390 551	390 117	454 185	-14,0 %	-14,1 %
1 ^{er} trimestre	141 190	141 190	170 513	-17,2 %	-17,2 %
2 ^e trimestre	130 344	130 344	153 152	-14,9 %	-14,9 %
3 ^e trimestre	119 017	118 583	130 520	-8,8 %	-9,1 %

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	21 537	21 537	25 311	-14,9 %	-14,9 %
Odrea, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire	47 385	47 385	55 817	-15,1 %	-15,1 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs	5 098	5 098	7 950	-35,9 %	-35,9 %
Aello, matériels de piscines	15 809	15 809	16 955	-6,8 %	-6,8 %
DPI, canalisations plastiques pour les réseaux humides et secs	26 040	26 040	33 010	-21,1 %	-21,1 %
Jetly, pompes réservoirs et stations de relevage	47 110	47 110	49 526	-4,9 %	-4,9 %
Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire	50 034	50 034	75 605	-33,8 %	-33,8 %
PBtub	16 028	16 028	21 149	-24,2 %	-24,2 %
Thermacome	11 836	11 836	15 620	-24,2 %	-24,2 %
Surfaces chauffantes-rafraîchissantes et systèmes de canalisation					
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	5 773	5 773	5 628	2,6 %	2,6 %
Alto Metering* (Compteur-energie.com, OTMetric et MyMeterInfo), conception et commercialisation de systèmes de télérelève (IOT), de compteurs électriques, eau, gaz, fioul et énergie	399				
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords	58 849	58 849	61 496	-4,3 %	-4,3 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	22 532	22 532	22 208	1,5 %	1,5 %
Distrilabo, mesure et contrôle	5 488	5 488	5 184	5,9 %	5,9 %
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	12 140	12 140	12 762	-4,9 %	-4,9 %
Syveco, international	27 803	27 803	27 169	2,3 %	2,3 %
Sodeco Valves*, robinetterie industrielle	16 400	16 365	18 486	-11,3 %	-11,3 %
Autres structures	290	290	309	-6,1 %	-6,1 %

* CA 2024 : avec l'acquisition d'Alto Metering par Thermador Groupe le 31 juillet 2024, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1^{er} août 2024 et avec l'acquisition du fonds de commerce de Vena Contracta par Sodeco Valves le 9 août 2024, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 10 août 2024.

... / ...

● ACTIVITÉ

Malgré les aménagements proposés dès le mois de mai 2024 par les pouvoirs publics concernant les conditions d'allocation des subventions MaPrimeRénov', notre filiale Thermador n'a enregistré aucun retournement de tendance au mois de septembre. Cela s'explique par le désengagement de professionnels de la rénovation énergétique, échaudés par les attermolements du gouvernement et les retards de paiement de l'ANAH. Cette tendance devrait donc se poursuivre jusqu'à ce que les règles d'attribution des aides d'Etat soient connues et stabilisées pour 2025. Les dernières annonces du ministère du budget donnent le ton : « Le budget 2025 de MaPrimeRénov' sera maintenu à un niveau égal du niveau de consommation observé en 2024. » De manière plus encourageante, il a également été affirmé que : « Le maintien d'une dynamique forte de rénovation énergétique sera une priorité pour le ministère, avec visibilité et stabilité pour éviter les changements de règles contreproductifs. »

Nous nous tenons donc prêts à nous adapter à la nouvelle donne, en ayant conscience que la période euphorique des années 2021, 2022 et 2023 est définitivement terminée.

Dans les autres domaines d'activité du groupe (bâtiment, industrie, travaux publics, cycle de l'eau, grand public et international), nous ne notons pas de changement notable par rapport à la fin du mois de juin (cf. notre [lettre précédente](#)).

La succession de baisses de chiffres d'affaires trimestriels (-17,2 % au T1, -14,9 % au T2, -9,1 % au T3) semble bien confirmer que nous nous approchons du moment où les ventes repartiront à la hausse, mais bien plus lentement que ce que nous avons imaginé à la fin du mois de mars 2024.

L'effet prix estimé sur les 9 premiers mois se stabilise à -2,6 %. Cela ne sera pas très différent pour la totalité de l'année 2024. En 2025, nous anticipons une stabilisation des prix, voire une légère augmentation. Un retour à la normale en quelque sorte.

● DERNIÈRES ACTUALITÉS

Le 1^{er} août, nous avons confirmé l'acquisition des sociétés compteur-energie.com, OTMetric et MyMeterinfo. Dans un but de simplification, elles seront fusionnées dans une entité juridique nouvelle appelée Alto Metering.

Le 9 août 2024, notre filiale Sodeco a fait l'acquisition du fonds de commerce de Vena Contracta (cf. notre [communiqué de presse](#) sur notre site Internet).

Le 28 août, nous avons signalé avoir conclu un programme de rachat de 30 000 titres Thermador Groupe à un prix moyen de 77,7942 euros. Ils pourraient être utilisés pour alimenter des packages de rémunérations long terme ou comme moyen de paiement lors d'une opération de croissance externe.

Le 2 octobre 2024, un pacte Dutreil regroupant 25,14 % du capital a été signé (cf. notre [communiqué de presse](#) sur notre site Internet). Les signataires de ce pacte se sont engagés à ne pas vendre leurs titres durant les deux prochaines années tout en conservant leur liberté de décision pour exercer leurs droits de vote.

● STOCKS ET POSITION DE TRÉSORERIE

Nos stocks baissent à 190 jours d'achats consommés (174,9 M€) à comparer à 195 jours fin septembre 2023 (193 M€).

Notre trésorerie nette se maintient à 46,8 M€ et nos dettes bancaires s'établissent à 32,6 M€.

● PERSPECTIVES

Conscients de l'atonie de certains de nos marchés mais déterminés à activer tous les leviers à notre disposition pour maintenir un rythme de croissance raisonnable à long terme, nous étudions avec attention les propositions d'entreprises de distribution qui pourraient venir nous rejoindre. Actuellement, nous poursuivons les discussions avec trois d'entre elles qui réalisent des chiffres d'affaires compris entre 12 et 30 M€. Elles sont basées en Europe dont une en France.

Les premiers jours du mois d'octobre ne montrent toujours pas de signe de reprise. Nous allons devoir nous montrer patients.

● COMMUNICATION

Nous organisons une webconférence (en français et en anglais) le 16 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 26 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