

Le 29 juillet 2025

Cher(e) Actionnaire,

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

EN MILLIERS D'EUROS	2025	2025 périmètre constant*	2024	VARIATION 2025/2024	VARIATION 2025/2024 périmètre constant*
CHIFFRE D'AFFAIRE 1^{ER} SEMESTRE - SELON IFRS 15	258 681	256 343	271 534	-4,7 %	-5,6 %
1 ^{ER} TRIMESTRE	129 913	128 781	141 190	-8,0 %	-8,8 %
2 ^{ÈME} TRIMESTRE	128 768	127 562	130 344	-1,2 %	-2,1 %

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	13 972	13 972	13 987	-0,1 %	-0,1 %
Odrea, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire	27 851	27 851	32 717	-14,9 %	-14,9 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs	3 661	3 661	3 361	8,9 %	8,9 %
Aello, matériels de piscines	12 577	12 577	11 789	6,7 %	6,7 %
DPI, canalisations plastique pour les réseaux humides et secs	14 803	14 803	18 402	-19,6 %	-19,6 %
Jetly, pompes réservoirs et stations de relevage	29 867	29 867	32 098	-7,0 %	-7,0 %
Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire	32 078	32 078	36 466	-12,0 %	-12,0 %
PBtub	Surfaces chauffantes-raffraîchissantes	11 237	11 237	11 488	-2,2 %
Thermacome	et systèmes de canalisation	7 375	7 375	9 018	-18,2 %
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	4 349	4 349	4 104	6,0 %	6,0 %
Alto Metering*, systèmes de télérelève, compteurs électriques, eau, gaz, fioul et énergie	1 762				
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords	41 485	41 485	40 803	1,7 %	1,7 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	15 172	15 172	15 520	-2,2 %	-2,2 %
Distrilabo, mesure et contrôle	3 733	3 733	3 769	-1,0 %	-1,0 %
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	7 948	7 948	8 469	-6,2 %	-6,2 %
Syvec, international	18 921	18 921	18 211	3,9 %	3,9 %
Sodeco Valves*, robinetterie industrielle	11 633	11 057	11 154	4,3 %	-0,9 %
Autres structures	257	257	178	44,4 %	44,4 %

SITUATION SEMESTRIELLE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2025

Compte de résultat simplifié au 1 ^{er} semestre	2025	2025 périmètre constant*	2024	VARIATION 2025/2024	VARIATION 2025/2024 périmètre constant*
EN MILLIERS D'EUROS					
Chiffre d'affaires (selon IFRS 15)	258 681	256 343	271 534	-4,7 %	-5,6 %
Résultat opérationnel courant sur activité	29 919	29 760	34 086	-12,2 %	-12,7 %
Résultat net part du groupe	22 248	22 135	25 320	-12,1 %	-12,6 %

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

* Chiffre d'affaires et résultats 2025 : 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.

... / ...



LETTER AUX ACTIONNAIRES

N° 120

PERSPECTIVES

Depuis février 2025, le nombre de logements autorisés en cumul sur 12 mois est en progression continue. Si cette tendance se confirme, elle pourrait offrir à moyen terme de meilleures perspectives à nos deux filiales les plus exposées au secteur, représentant environ 10 % de notre chiffre d'affaires consolidé.

L'épisode caniculaire exceptionnel survenu en France du 20 juin au 5 juillet a remis au premier plan les enjeux liés à l'eau potable et à la performance thermique des bâtiments en période estivale. Nous poursuivons le développement de notre offre pour répondre à ces défis essentiels.

Nos gammes de produits et de services à destination des applications industrielles continuent de s'étoffer, en cohérence avec notre stratégie de conquête sur ce marché encore très fragmenté.

Enfin, les indicateurs de fréquentation des grandes surfaces de bricolage – secteur qui représente environ 16 % de l'activité du groupe – sont en nette amélioration.

Dans ce contexte toujours très incertain, notre niveau d'optimisme se renforce progressivement.

Chers actionnaires, nous vous remercions tout particulièrement pour votre attachement à notre groupe et vous prions d'agrémenter l'assurance de notre entier dévouement.

Le Président

Guillaume Robin



Inscrivez-vous à notre webconférence du 30 juillet à 18 h

ACTIVITÉ

Le chiffre d'affaires consolidé du 2^e trimestre est proche de celui de l'an dernier. Plus encourageant encore, la facturation de juin 2025 a légèrement dépassé celle de juin 2024. D'autres signaux positifs – tels que la reprise des commandes de nos clients fabricants de pompes à chaleur et la progression des ventes de chauffe-eau solaires – suggèrent que nous avons probablement atteint le point bas de cette récession qui dure depuis plus de deux ans. À noter également : cinq de nos filiales, dont celle générant le plus de chiffre d'affaires, ont enregistré une croissance au 1^{er} semestre.

Pourtant, la politique de financement de la rénovation énergétique par les pouvoirs publics reste erratique, les fortes précipitations du printemps 2025 ont une nouvelle fois pénalisé notre activité dans le secteur de l'arrosage, tandis que l'effet prix moyen pour le groupe reste négatif, à -1,5 %.

Comme annoncé dans notre [communiqué de presse du 30 juin](#) dernier, nous avons finalisé l'acquisition de la société C2AI qui a réalisé un chiffre d'affaires de 11,3 M€ en 2024. Son offre de produits, de solutions et de services techniques complète parfaitement celles de Sectoriel et Distrilabo, également positionnées sur le marché français de l'instrumentation, du contrôle et de la régulation des fluides dans l'industrie.

Enfin, nous poursuivons sereinement nos discussions avec la société Quilinox avec l'objectif de conclure cette acquisition avant le 31 octobre 2025 (voir notre [communiqué de presse](#) du 11 mars 2025).

Dans le but de piloter le mieux possible nos émissions carbone futures, nous avons débuté un partenariat avec notre actionnaire la SICAV Fideas ACT for Climate et l'ADEME pour formaliser notre démarche dans le cadre de la méthode ACT ([Accelerate Climate Transition](#)) pas à pas. Le 30 juin 2025, Fideas Capital détenait plusieurs milliers de titres Thermador Groupe.

À périmètre constant, l'effectif de nos collaborateurs demeure stable. Conscientes de l'enjeu que représente l'absentéisme – phénomène sociétal de plus en plus prégnant – nos équipes managériales s'efforcent de mieux en comprendre les causes et d'en limiter les impacts.

RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE

Notre résultat opérationnel subit une baisse de 12,2 % et représente 11,6 % du chiffre d'affaires (12,6 % à fin juin 2024).

Les chiffres suivants sont donnés sans tenir compte de la consolidation de C2AI au bilan dès le 30 juin 2025.

Ainsi, notre stock baisse de 1,2 % en valeur et augmente en nombre de jours d'achats consommés (209 jours comparativement à 196 jours en juin 2024).

Notre besoin en fonds de roulement d'exploitation consolidé représente 43,6 % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissants.

Notre trésorerie nette des découvertes bancaires s'élève à 61,3 M€ et notre dette bancaire à 35,3 M€. Celles de C2AI s'élèvent respectivement à 1,4 M€ et 1,1 M€.

Notre robuste structure financière s'appuie sur 384 M€ de capitaux propres.

Notre nouvelle estimation des investissements pour 2025 s'établit à 6,6 M€, dont 2,4 M€ pour l'immobilier.