

Le 2 mars 2026

CHIFFRE D'AFFAIRES
AU 31 DÉCEMBRE 2025
-0,4 %
-2,9 %

à périmètre constant

EFFET ESTIMÉ DE LA VARIATION DE NOS PRIX DE VENTES : -1,4 %

Cher(e) actionnaire,

Notre conseil d'administration s'est réuni pour arrêter les comptes définitifs de 2025 qui se présentent de la façon suivante :

EN MILLIERS D'EUROS		2025	2025 périmètre constant*	2024	VARIATION 2025/2024	VARIATION 2025/2024 périmètre constant*
TOTAL AU 31 DÉCEMBRE - SELON IFRS 15		501 744	489 296	503 885	-0,4 %	-2,9 %
1 ^{ER} TRIMESTRE		129 913	128 781	141 190	-8,0 %	-8,8 %
2 ^E TRIMESTRE		128 768	127 562	130 344	-1,2 %	-2,1 %
3 ^E TRIMESTRE		124 407	121 588	119 017	4,5 %	2,2 %
4 ^E TRIMESTRE		118 656	111 365	113 334	4,7 %	-1,7 %
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		28 801	28 801	29 969	-3,9 %	-3,9 %
Odea, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire		52 442	52 442	61 220	-14,3 %	-14,3 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs		7 523	7 523	7 087	6,2 %	6,2 %
Aello, matériels de piscines		18 781	18 781	17 645	6,4 %	6,4 %
DPI, canalisations plastique pour les réseaux humides et secs		28 015	28 015	33 012	-15,1 %	-15,1 %
Jetly, pompes, réservoirs et stations de relevage		56 227	56 227	58 304	-3,6 %	-3,6 %
Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire		62 171	62 171	65 969	-5,8 %	-5,8 %
PBtub	Surfaces chauffantes-rafraichissantes et systèmes de canalisation	20 483	20 483	20 411	0,4 %	0,4 %
Thermacome		13 782	13 782	15 122	-8,9 %	-8,9 %
Axelair, matériels et accessoires de ventilation		8 370	8 370	7 437	12,5 %	12,5 %
Alto Metering ⁽¹⁾ , systèmes de télérelève, compteurs électriques, eau, gaz, fioul et énergie		3 516	1 403	1 164		20,5 %
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords		78 249	78 249	75 706	3,4 %	3,4 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air		30 378	30 378	29 790	2,0 %	2,0 %
Distrilabo, instrumentation pour la mesure et le contrôle		7 209	7 209	7 043	2,4 %	2,4 %
C2AI ⁽³⁾ , sondes de température et régulation des fluides		5 038				
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox		15 712	15 712	15 830	-0,7 %	-0,7 %
Quilinox ⁽⁴⁾ , pompes sanitaires, vannes aseptiques et équipements industriels		4 617				
Syveco, international		37 336	37 336	35 785	4,3 %	4,3 %
Sodeco Valves ⁽²⁾ , robinetterie industrielle		22 607	21 927	21 963	2,9 %	-0,2 %
Autres structures		487	487	428	13,8 %	13,8 %

* Chiffre d'affaires 2025 comprenant :

⁽¹⁾ l'acquisition d'Alto Metering par Thermador Groupe le 31 juillet 2024, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1^{er} août 2024

⁽²⁾ 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

⁽³⁾ l'acquisition de C2AI par Thermador Groupe le 30 juin 2025, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1^{er} juillet 2025

⁽⁴⁾ l'acquisition de Quilinox par Thermador Groupe le 30 septembre 2025, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1^{er} octobre 2025

... / ...

60, rue de Luzais • Parc d'Activités de Chesnes • 38 070 SAINT-QUENTIN-FALLAVIER • FRANCE

Tél. 04 74 95 63 28 • Courriel contact@actionnaires.thermador-groupe.fr

S.A. au Capital de 36 803 396 € - 339 159 402 R.C.S. Vienne - Siret 339 159 402 00025

thermador-groupe.fr

ACTIVITÉ ET DÉVELOPPEMENT DURABLE

Le chiffre d'affaires 2025 consolidé du groupe a enregistré une baisse de 2,9 % à périmètre constant. Cette performance doit être analysée à la lumière d'un effet prix négatif estimé à -1,4 %. La résilience des différentes activités a été hétérogène.

Le secteur du bâtiment a continué de souffrir d'un environnement défavorable. Nous attendons toujours la réelle reprise de la construction de logements neufs en France et constatons parallèlement l'inefficacité des aides MaPrimeRénov', vraisemblablement appelées à être progressivement réduites du fait des contraintes budgétaires du pays.

L'activité pour l'industrie a démontré une meilleure résistance, tandis que le secteur grand public (16,2 % de l'activité consolidée) a été le plus affecté (-10,9 %).

Nos filiales actives dans le cycle de l'eau ont connu des trajectoires variées. Les performances solides d'Aello (matériels de piscines) et de Sferaco (vannes pour les compagnies des eaux) ont en partie compensé le recul observé sur les autres marchés couverts par Jetly et DPI, tels que l'arrosage, le relevage des eaux usées, la récupération d'eau de pluie et les canalisations plastiques pour les travaux publics.

À l'international, notre croissance se confirme sur le canal professionnel (+12,3 %), tandis que le canal grand public enregistre un repli (-11,4 %). Globalement, la part de notre chiffre d'affaires passe de 16,3 % à 17,3 %.

Concernant nos efforts pour réduire et piloter notre impact environnemental, nous avons affirmé notre stratégie climat en suivant la démarche ACT Pas à Pas (Assessing low Carbon Transition) soutenue par l'ADEME. L'estimation de notre trajectoire carbone à moyen terme est maintenant modélisée. Simultanément, nous avons poursuivi nos travaux pour réduire à terme les incertitudes relatives à l'évaluation de nos émissions de gaz à effet de serre.

Le travail collectif de nos équipes nous a permis de préserver notre rentabilité malgré ce contexte très exigeant. De ce fait, à périmètre constant, nos résultats opérationnels et nets affichent une diminution limitée, respectivement de 1,9 % et de 2,1 %.

En milliers d'euros	2025	2025 périmètre constant	2024	Variation 2025/2024	Variation 2025 périmètre constant / 2024
Résultat opérationnel	59 445	59 010	60 167	-1,2 %	-1,9 %
Résultat net part du groupe	44 056	43 813	44 743	-1,5 %	-2,1 %

STRUCTURE FINANCIÈRE ET PERSPECTIVES

Notre stock baisse à 175,8 M€ et à 203 jours d'achats consommés, à comparer à 213 jours fin décembre 2024. Notre besoin en fonds de roulement d'exploitation consolidé s'établit à 39,8 % du chiffre d'affaires en fin d'exercice (40,4 % fin 2024). Au 31 décembre 2025, notre dette bancaire s'élève à 41,1 M€ et nos capitaux propres après affectation du résultat à 387 M€. Grâce à l'excellent travail de nos équipes achats, commerciales et comptables, le montant du cash disponible grimpe à 97 M€.

Les messages reçus de certains de nos fournisseurs et les hausses significatives des matières premières (notamment le cuivre) nous indiquent que l'effet prix devrait être positif en 2026, après deux années consécutives de déflation.

Pour nous contacter : contact@actionnaires.thermador-groupe.fr

La 6^e période des certificats d'économie d'énergie (CEE), lancée le 1^{er} janvier 2026 avec un budget de 40 milliards d'euros sur cinq ans, est une opportunité. Ce dispositif renforcé (+27 % par rapport à la 5^e période) devrait stimuler la demande en accessoires pour pompes à chaleur, panneaux solaires thermiques et autres équipements clés de notre portefeuille.

Face au manque de logements, les pouvoirs publics ont fixé l'objectif d'en construire 2 millions d'ici 2030, une initiative ambitieuse dont les retombées sont impossibles à quantifier, mais certainement positives pour nos filiales PBtub et Thermacome.

Le contexte reste similaire pour nos autres secteurs d'activité. Nous poursuivons notre engagement quotidien pour fidéliser nos clients et en conquérir de nouveaux. C'est dans le secteur industriel que se situent probablement nos meilleures opportunités. Nos positions, encore perfectibles, sur les marchés très fragmentés des vannes, raccords et de l'instrumentation industrielle justifient notre ambition de croissance.

Disposant d'une trésorerie robuste et souhaitant réduire notre dépendance au marché français, nous sommes à la recherche d'opportunités d'acquisition ciblant des sociétés européennes spécialisées dans la distribution pour l'industrie ou le secteur du cycle de l'eau. À ce jour, nous n'anticipons pas d'opération majeure au cours de l'année 2026. Partant des objectifs et de la stratégie présentés aux pages 10 et 11 de notre document d'enregistrement universel, nous engagerons une réflexion approfondie et vous en partagerons les conclusions lors de la publication de nos résultats 2026.

Conformes à la réglementation européenne, nous saluons les simplifications prévues par la directive « Omnibus » dès 2027 en considérant que notre groupe franchira bientôt le seuil des 1 000 salariés mentionné dans ce texte.

DIVIDENDE ET ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Lors de notre prochaine assemblée générale, nous confirmerons notre intention de dissocier les mandats de président et de directeur général dès le lendemain. Il s'agira d'une étape majeure pour renforcer notre gouvernance et l'aligner sur les meilleures pratiques. Cette évolution permettra par ailleurs de dégager davantage de temps pour la direction générale, afin qu'elle se concentre pleinement sur les enjeux opérationnels actuels.

Fidèles à notre politique de distribution, nous proposerons également une légère augmentation du dividende à 2,10 €.

En décembre 2025, les investisseurs institutionnels détenaient 44,3 % du capital, les actionnaires individuels 45,4 % et nos salariés actifs ou retraités 6,9 %.

Notre assemblée générale se tiendra **le 7 avril à 17h dans les locaux de l'EM Lyon**. Nous comptons sur votre présence ou vos votes pour dépasser à nouveau le taux de participation de 77 % atteint en 2024. Nous organiserons également une **réunion d'information à Paris le 9 avril à 16h aux Salons Hoche**.

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

Le président

Guillaume Robin

**INSCRIVEZ-VOUS À NOTRE
WEBCONFÉRENCE DU 4 MARS À 18 H**

