

Le 29 juillet 2026

CHIFFRE D'AFFAIRES
DU 1^{ER} SEMESTRE 2026
**+11,3 %
+5,6 %**

à périmètre constant

EFFET ESTIMÉ DE LA VARIATION DE NOS PRIX DE VENTES : -0,9 %

Cher(e) actionnaire.

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

EN MILLIERS D'EUROS	2026	2026 périmètre constant*	2025	VARIATION 2026/2025	VARIATION 2026/2025 périmètre constant*
TOTAL 1^{ER} SEMESTRE - SELON IFRS 15	287 951	273 248	258 681	11,3 %	5,6 %
1 ^{ER} TRIMESTRE	142 434	135 403	129 913	9,6 %	4,2 %
2 ^E TRIMESTRE	145 517	137 845	128 768	13,0 %	7,0 %

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	15 271	15 271	13 972	9,3 %	9,3 %
Odrea, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire	24 838	24 838	27 851	-10,8 %	-10,8 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs	4 424	4 424	3 661	20,8 %	20,8 %
Aello, matériels de piscines	14 503	14 503	12 577	15,3 %	15,3 %
DPI, canalisations plastique pour les réseaux humides et secs	18 729	18 729	14 803	26,5 %	26,5 %
Jetly, pompes, réservoirs et stations de relevage	30 538	30 538	29 867	2,2 %	2,2 %
Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire	33 313	33 313	32 078	3,8 %	3,8 %
PBtub	11 936	11 936	11 237	6,2 %	6,2 %
Thermacome	7 955	7 955	7 375	7,9 %	7,9 %
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	5 471	5 471	4 349	25,8 %	25,8 %
Alto Metering, systèmes de télérelève, compteurs électriques, eau, gaz, fioul et énergie	1 900	1 900	1 762	7,8 %	7,8 %
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords	44 823	44 823	41 485	8,0 %	8,0 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	14 913	14 913	15 172	-1,7 %	-1,7 %
Distrilabo, instrumentation pour la mesure et le contrôle	4 112	4 112	3 733	10,2 %	10,2 %
C2AI ⁽¹⁾ , sondes de température et régulation des fluides	5 454	-	-	-	-
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	9 343	9 343	7 948	17,6 %	17,6 %
Quilinox ⁽²⁾ , pompes sanitaires, vannes aseptiques et équipements industriels	9 249	-	-	-	-
Syveco, international	19 654	19 654	18 921	3,9 %	3,9 %
Sodeco Valves, robinetterie industrielle	11 360	11 360	11 633	-2,3 %	-2,3 %
Autres structures	165	165	257	-35,8 %	-35,8 %

SITUATION SEMESTRIELLE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2026

Compte de résultat simplifié au 1 ^{er} semestre	2026	2026 périmètre constant*	2025	VARIATION 2026/2025	VARIATION 2026/2025 périmètre constant*
EN MILLIERS D'EUROS					
Chiffre d'affaires (selon IFRS 15)	287 951	273 248	258 681	11,3 %	5,6 %
Résultat opérationnel courant sur activité	35 089	34 099	29 919	17,3 %	14,0 %
Résultat net part du groupe	26 174	25 468	22 248	17,6 %	14,5 %

Les comptes détaillés sont accessibles sur notre site Internet www.thermador-groupe.fr/actionnaires/informations-reglementees/

* Chiffre d'affaires et résultats 2026 : ⁽¹⁾ l'acquisition de C2AI par Thermador Groupe le 30 juin 2025, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1^{er} juillet 2025

⁽²⁾ l'acquisition de Quilinox par Thermador Groupe le 30 septembre 2025, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1^{er} octobre 2025

ACTIVITÉ

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre 2026 progresse de 11,3 %, dont 5,6 % à périmètre constant. Cette évolution intervient alors que l'effet estimé de la variation de nos prix de vente reste négatif à -0,9 %. Le 2^e trimestre a confirmé l'amélioration constatée en début d'année, avec une hausse de 7,0 % à périmètre constant.

Dans le bâtiment, notre exposition au financement de la rénovation énergétique par MaPrimeRénov' est désormais très limitée, comme en témoigne la progression mesurée des ventes d'équipements dédiés aux pompes à chaleur air-eau. En revanche, le marché des panneaux solaires thermiques ralentit fortement avec la réduction des financements publics. Axelair, positionnée sur la ventilation, les accessoires pour pompes à chaleur air-air et les climatiseurs compacts saisonniers, a bénéficié d'une demande en nette hausse. Créée en 2013, notre filiale franchit le seuil de rentabilité grâce au professionnalisme et à la pugnacité de son équipe.

Nos activités liées au cycle de l'eau restent perturbées par une météorologie extrême, alternant inondations, fortes chaleurs et sécheresse. Ces phénomènes pèsent, à court terme, sur l'irrigation ; à moyen terme, ils renforcent l'intérêt des solutions de récupération de l'eau de pluie et de réutilisation des eaux. Jetly, qui a enregistré un 2^e trimestre encourageant, est bien positionnée sur ces marchés d'avenir. Aello poursuit son développement dans la piscine avec une offre différenciante et un travail approfondi sur la notoriété de ses marques. DPI retrouve également le chemin de la croissance dans un contexte très instable, marqué par de fortes variations du prix du polyéthylène liées au conflit au Moyen-Orient. Un nouveau directeur commercial est arrivé le 1^{er} juin. Alexandra Stratulat, future directrice générale, le rejoindra le 1^{er} septembre 2026. Entrée chez Jetly en 2008, elle est directrice administrative d'Odrea depuis 2016. Le dirigeant fondateur de DPI poursuivra son accompagnement jusqu'à la fin de l'année 2027.

Au sein de l'activité grand public, Mecafer et Domac ont bien résisté grâce à la progression en volume de certaines gammes, notamment les groupes électrogènes. Odrea a mené un travail substantiel sur les coûts et sur le e-commerce. Même si son chiffre d'affaires recule, la rentabilité est préservée, ce qui constitue un signal rassurant pour la qualité de service rendue à ses clients.

Deux de nos filiales orientées vers l'industrie affichent un léger retrait, sans que cela soit préoccupant. Les difficultés rencontrées par les secteurs de l'automobile et de l'air comprimé pèsent sur l'activité de Sectoriel, tandis que les projets en cours chez Sodeco restent encourageants.

Par sentence arbitrale du 6 juillet 2026, l'ensemble des demandes formées depuis 2017 par les sociétés DEL et Sinagot à l'encontre d'Aello, de Thermador Groupe et des autres parties mises en cause a été rejeté, le tribunal arbitral ayant considéré que les faits allégués ne caractérisaient ni des actes de concurrence déloyale ni des faits de parasitisme. À ce stade, aucune des parties n'a souhaité faire appel.

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

N° 124

RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE

Notre résultat opérationnel augmente de 17,3 % et représente 12,2 % du chiffre d'affaires (11,6 % à fin juin 2025). Notre stock baisse de 5,6 % en valeur et de 28 jours d'achats consommés (181 jours comparativement à 209 jours en juin 2025). Notre besoin en fonds de roulement d'exploitation consolidé représente 38,1 % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissants (43,6 % fin juin 2025). Notre trésorerie nette des découverts bancaires s'élève à 104,2 M€ et notre dette bancaire à 39,5 M€. Notre robuste structure financière s'appuie sur 414 M€ de capitaux propres. Notre nouvelle estimation des investissements pour 2026 s'établit à 11,6 M€, dont 5,1 M€ pour nos bâtiments logistiques.

PERSPECTIVES

Sur le reste de l'année, la base de comparaison sera moins favorable, le 3^e trimestre 2025 ayant notamment progressé de 2,2 %. De plus, les achats anticipés réalisés par certains clients pour atténuer l'effet des hausses de prix devraient ralentir l'activité au cours des trois prochains mois.

Les hausses tarifaires appliquées depuis avril devraient produire leurs premiers effets dès le 3^e trimestre. Nous continuons d'anticiper un impact positif sur l'ensemble de l'année 2026, même si les variations erratiques du prix du polyéthylène rendent les prévisions très incertaines.

De nombreuses niches, sur lesquelles nos filiales interviennent directement ou indirectement, offrent des perspectives de développement à court et moyen terme. Parmi les principales opportunités identifiées figurent les data centers, les réseaux de chaleur et de froid, la géothermie profonde, les accessoires pour pompes à chaleur air-eau et air-air, la circulation et le traitement de l'air dans les bâtiments, leur climatisation efficiente, le stockage d'hydrocarbures, le comptage de l'eau et des calories, la récupération et la réutilisation de l'eau, l'électrification des usages, les matériels de seconde main, ainsi que le stockage d'énergie.

Avec une approche pragmatique et agile, nos équipes restent à l'écoute des acteurs de ces différents marchés afin d'adapter nos offres et de préparer notre chiffre d'affaires futur.

Néanmoins, le contexte géopolitique mondial demeure très dégradé, avec des conséquences humaines dramatiques. Cette situation et ses effets économiques, notamment sur les taux d'intérêt et sur l'activité française et européenne, nous conduisent à rester extrêmement prudents concernant nos prévisions à court terme.

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

Le président
Olivier Villemonte de la Clergerie

Le directeur général
Guillaume Robin

INSCRIVEZ-VOUS À NOTRE
WEBCONFÉRENCE DU 30 JUILLET À 18 H

