

Le 15 octobre 2025

Cher(e) Actionnaire,

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

| EN MILLIERS D'EUROS   |   | 2025    | 2025<br>périmètre<br>constant* | 2024    | VARIATION<br>2025/2024 | VARIATION<br>2025/2024<br>périmètre<br>constant* |
|---|---|---------|--------------------------------|---------|------------------------|--|
| CHIFFRE D'AFFAIRES AU 30 SEPTEMBRE - SELON IFRS 15  |   | 383 088 | 377 931                        | 390 551 | -1,9 %                 | -3,2 %   |
| 1 <sup>ER</sup> TRIMESTRE   |   | 129 913 | 128 781                        | 141 190 | -8,0 %                 | -8,8 %   |
| 2 <sup>E</sup> TRIMESTRE  |   | 128 768 | 127 562                        | 130 344 | -1,2 %                 | -2,1 %   |
| 3 <sup>E</sup> TRIMESTRE  |   | 124 407 | 121 588                        | 119 017 | 4,5 %                  | 2,2 %  |
| 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 |   | 21 147  | 21 147                         | 21 537  | -1,8 %                 | -1,8 %   |
| Odra, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire   |   | 41 283  | 41 283                         | 47 385  | -12,9 %                | -12,9 %  |
| Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs   |   | 5 612   | 5 612                          | 5 098   | 10,1 %                 | 10,1 %   |
| Aello, matériels de piscines  |   | 16 717  | 16 717                         | 15 809  | 5,7 %                  | 5,7 %  |
| DPI, canalisations plastique pour les réseaux humides et secs   |   | 21 490  | 21 490                         | 26 040  | -17,5 %                | -17,5 %  |
| Jetly, pompes, réservoirs et stations de relevage   |   | 45 025  | 45 025                         | 47 110  | -4,4 %                 | -4,4 %   |
| Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire   |   | 46 453  | 46 453                         | 50 034  | -7,2 %                 | -7,2 %   |
| PBtub   | Surfaces chauffantes-rafraîchissantes et systèmes de canalisation | 15 679  | 15 679                         | 16 028  | -2,2 %                 | -2,2 %   |
| Thermacome  |   | 10 500  | 10 500                         | 11 836  | -11,3 %                | -11,3 %  |
| Axelair, matériels et accessoires de ventilation  |   | 6 305   | 6 305                          | 5 773   | 9,2 %                  | 9,2 %  |
| Alto Metering <sup>(1)</sup> , systèmes de télérelève, compteurs électriques, eau, gaz, fioul et énergie  |   | 2 595   | 489                            | 399     |                        | 22,6 %   |
| Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords  |   | 61 218  | 61 218                         | 58 849  | 4,0 %                  | 4,0 %  |
| Distilabo, mesure et contrôle   |   | 5 583   | 5 583                          | 5 488   | 1,7 %                  | 1,7 %  |
| Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air   |   | 22 939  | 22 939                         | 22 532  | 1,8 %                  | 1,8 %  |
| C2AI <sup>(3)</sup> , instrumentation et régulation des fluides   |   | 2 371   |                                |         |                        |  |
| FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox   |   | 11 966  | 11 966                         | 12 140  | -1,4 %                 | -1,4 %   |
| Syveco, international   |   | 28 619  | 28 619                         | 27 803  | 2,9 %                  | 2,9 %  |
| Sodeco Valves <sup>(2)</sup> , robinetterie industrielle  |   | 17 211  | 16 531                         | 16 400  | 4,9 %                  | 0,8 %  |
| Autres structures   |   | 375     | 375                            | 290     | 29,3 %                 | 29,3 %   |

\* Chiffre d'affaires 2025 comprenant :

<sup>(1)</sup> l'acquisition d'Alto Metering par Thermador Groupe le 31 juillet 2024, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1<sup>er</sup> août 2024,

<sup>(2)</sup> 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,

<sup>(3)</sup> l'acquisition de C2AI par Thermador Groupe le 30 juin 2025, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2025.

... / ...



**ACTIVITÉ**

Au cours des trois derniers mois, 13 de nos filiales ont enregistré une progression de leurs chiffres d'affaires. Ainsi, nous affichons une légère hausse au troisième trimestre après plus de deux ans de repli.

Parmi nos activités, le bricolage et les travaux publics ont poursuivi leur baisse, le bâtiment et l'arrosage se sont redressés, alors que la piscine et l'industrie ont confirmé une tendance positive.

Au cumul et à périmètre constant, le chiffre d'affaires consolidé du groupe en 2025 est en repli de 3,2 % et l'effet prix moyen reste négatif à -1,5 %.

Le 30 septembre dernier, nous avons finalisé l'acquisition de la société espagnole Quilinox. Cette opération est totalement alignée avec notre stratégie puisqu'elle renforce notre activité à l'international auprès d'acteurs industriels et qu'elle apporte un relai de développement à un moment où la croissance organique reste incertaine. Nous souhaitons la bienvenue à cette équipe de 40 collaborateurs engagés, compétents et entièrement tournés vers les services rendus aux acteurs de secteurs-clés de l'industrie : l'alimentaire, la biotechnologie, la cosmétique, la pharmacie, la chimie, la microélectronique et l'aérospatiale. Quilinox est ainsi la 21<sup>e</sup> société commerciale du groupe Thermador après l'arrivée de C2AI le 30 juin dernier.

**CRÉANCES CLIENTS, STOCKS ET POSITION DE TRÉSORERIE**

À l'échelle du groupe, nous ne notons pas de dérive concernant les créances clients. Nos équipes comptables restent particulièrement mobilisées pour maîtriser ce risque.

Nos stocks s'élèvent à 196 jours d'achats consommés (165,3 M€) à comparer à 190 jours fin septembre 2024 (174,9 M€).

Notre trésorerie atteint 85 M€ et nos dettes bancaires s'établissent à 47,6 M€.



Webconférence, le 20 octobre à 18 h.

**PERSPECTIVES**

Les budgets alloués au programme « MaPrimeRénov' » ont été réduits à leur portion congrue par les pouvoirs publics. Simultanément, le dispositif des certificats d'économies d'énergie (CEE) sera vraisemblablement renforcé à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2026. Pour rappel, ce mécanisme impose aux fournisseurs d'énergie des objectifs pluriannuels d'économies en cofinanciant des projets d'efficacité énergétique menés par les ménages, les entreprises et les collectivités. Finalement, le coût est répercuté sur les factures adressées aux consommateurs d'énergie, ce qui rend le financement par les CEE indépendant des contraintes budgétaires des pouvoirs publics. À ce stade, nous pensons que la rénovation énergétique des bâtiments se poursuivra durant de longues années, mais à un rythme beaucoup plus lent et plus en adéquation avec les ressources financières disponibles en France. Nous sommes donc convaincus que nos produits et solutions répondant à ces besoins vont reprendre une croissance à long terme.

D'ici la fin de l'année, nos activités tournées vers l'industrie devraient conserver une évolution positive malgré des indicateurs marchés légèrement négatifs en France et en Europe.

C'est sans doute le chiffre d'affaires réalisé dans le domaine du bricolage (16,3 % de l'activité consolidée) qui sera le plus impacté par l'instabilité politique française. En effet, elle pousse immédiatement les consommateurs à renforcer encore leur épargne de précaution, impliquant une faible fréquentation des points de vente de nos clients.

Prêts à saisir toute opportunité qui se présenterait à un prix raisonnable, nous restons en veille active pour trouver la prochaine entreprise de distribution qui pourrait venir rejoindre le groupe Thermador. Idéalement, elle se situe à l'international et intervient sur les marchés de la robinetterie industrielle ou du cycle de l'eau. Toutefois, nous n'avons rien à vous présenter pour le moment qui soit significatif ou suffisamment avancé.

**COMMUNICATION**

Nous organisons une webconférence (en français et en anglais) le 20 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](#).

Nous vous prions d'agréer, Cher(e) Actionnaire, l'expression de nos sentiments les meilleurs.

Le Président  
Guillaume Robin

