

Le 27 juillet 2023

Cher(e) Actionnaire,

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

**● CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} SEMESTRE 2023 : + 12,6 %
À PÉRIMÈTRE CONSTANT : + 4,1 %**

En milliers d'euros	2023	2023 périmètre constant*	2022	Variation 2023/2022	Variation 2023 /2022 périmètre constant*
Total 1^{er} semestre - selon IFRS 15	323 665	299 366	287 553	12,6 %	4,1 %
1 ^{er} trimestre	170 513	157 411	142 682	19,5 %	10,3 %
2 ^e trimestre	153 152	141 955	144 871	5,7 %	-2,0 %

Détail par secteur d'activité :

Mecafer et Domac, gros outillage	17 982	17 982	17 258	4,2 %	4,2 %
Odrea (Dipra/Rousseau), pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire	38 882	38 882	36 515	6,5 %	6,5 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs	6 024	6 024	5 729	5,1 %	5,1 %
Aello, matériels de piscines	13 128	13 128	13 746	-4,5 %	-4,5 %
DPI*, canalisations plastique pour les réseaux humides et secs	24 299				
Jetly, pompes, réservoirs et stations de relevage	34 658	34 658	32 798	5,7 %	5,7 %
Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire	55 868	55 868	49 023	14,0 %	14,0 %
PBtub	Surfaces chauffantes-rafraîchissantes et systèmes de canalisation	15 886	16 323	-2,7 %	-2,7 %
Thermacome		11 800	13 033	-9,5 %	-9,5 %
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	4 126	4 126	4 018	2,7 %	2,7 %
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords	43 340	43 340	40 288	7,6 %	7,6 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	15 599	15 599	15 475	0,8 %	0,8 %
Distrilabo, mesure et contrôle	3 521	3 521	3 233	8,9 %	8,9 %
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	8 865	8 865	9 955	-10,9 %	-10,9 %
Syveco, international	17 590	17 590	17 272	1,8 %	1,8 %
Sodeco Valves, robinetterie industrielle	11 878	11 878	12 722	-6,6 %	-6,6 %
Autres structures	219	219	165	32,7 %	32,7 %

* CA 2023 : avec l'acquisition de DPI au 31 octobre 2022 par Thermador Groupe, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1^{er} novembre 2022.

● SITUATION SEMESTRIELLE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2023

Compte de résultat simplifié en milliers d'euros au 1 ^{er} semestre	2023	2023 périmètre constant*	2022	Variation 2023/2022	Variation 2023 /2022 périmètre constant*
Chiffre d'affaires (selon IFRS 15)	323 665	299 366	287 553	12,6 %	4,1 %
Résultat opérationnel courant sur activité	47 182	45 762	41 311	14,2 %	10,8 %
Résultat net part du groupe	34 516	33 537	30 816	12,0 %	8,8 %

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

... / ...

ACTIVITÉ

À périmètre constant, le chiffre d'affaires se maintient au cours du deuxième trimestre en tenant compte des deux jours de facturation en moins par rapport à 2022. En revanche, nous constatons un net ralentissement par rapport au premier trimestre 2023, conséquence d'un contexte défavorable décrit ci-après.

Le mécanisme de financement MaPrimeRénov' semble grippé. Nous tenons cette information de certains de nos clients mandataires qui éprouvent les plus grandes difficultés à obtenir les financements par l'ANAH, organisme chargé par l'État de contrôler la régularité des travaux engagés et de libérer les fonds. Notre locomotive Thermador est manifestement freinée.

Le nombre de nouveaux logements mis en chantier ne cesse de baisser, ce qui a un impact direct sur approximativement 10 % de l'activité consolidée, et tout particulièrement sur PBtub et Thermacome qui commercialisent des matériels destinés quasi exclusivement à ce marché.

Le marché de la piscine en France ralentit très fortement (à minima -15 %) ce qui se traduit par une baisse de chiffre d'affaires chez les clients historiques d'Aello.

L'activité manufacturière se dégrade en France et en Europe, réduisant de fait la demande pour nos gammes de robinetterie industrielle.

Les prix de certaines matières premières, comme le polyéthylène, le PVC et l'acier inoxydable, ont notoirement baissé durant les derniers mois, conduisant à des phénomènes ciblés de déflation pour les produits commercialisés par DPI et FGinox. Fort heureusement, ce phénomène reste marginal. Dans le périmètre des activités des filiales du groupe Thermador, l'inflation moyenne répercutée aux clients au cours du premier semestre est estimée à 8,2 %, à rapprocher de la croissance de notre chiffre d'affaires à périmètre constant de 4,1 %.

Afin de mieux maîtriser les modes de financement de la rénovation énergétique des bâtiments et d'anticiper les évolutions réglementaires concernant nos produits, nous avons le projet de faire l'acquisition d'une part minoritaire du capital de la société Femat Solutions (voir sur notre site Internet notre communiqué de presse en date du 29 juin).

RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE

Malgré la hausse substantielle de nos charges (salaires, énergies), nos filiales ont réussi à préserver leur niveau de rentabilité. Pour Odea, les effets des hausses tarifaires ont conduit à retrouver un profit proche de celui de juin 2021. Ainsi, la rentabilité opérationnelle consolidée progresse légèrement par rapport à 2022, à 14,6 %.

À périmètre constant, notre stock poursuit sa décade pour accompagner le ralentissement de l'économie : 196 jours d'achats consommés à comparer à 204 jours fin juin 2022. Notre besoin en fonds de roulement d'exploitation consolidé (sans la société DPI) représente 42,6 % du chiffre d'affaires sur 12 mois glissants (44 % en juin 2022 sur la même base).

Au 30 juin 2023, notre trésorerie nette des découverts bancaires s'élève à 11,9 M€ et notre dette bancaire s'élève à 40,5 M€. Ces montants très raisonnables sont à comparer aux 335 M€ de nos capitaux propres.

PERSPECTIVES

Le contexte présenté au premier paragraphe indique que nous entamons une période de plusieurs mois durant laquelle la demande pour beaucoup de nos produits va baisser. Nos filiales vont intensifier leurs actions commerciales pour compenser en partie ce repli prévisible et surtout pour préparer l'avenir.

Simultanément, elles travaillent au développement de nouvelles gammes pour assurer des relais de croissance futurs et répondre aux enjeux environnementaux : réduire les émissions de gaz à effet de serre de nos produits, économiser l'énergie et sauvegarder l'eau.

Elles réfléchissent également à la meilleure façon d'accompagner la rénovation énergétique des bâtiments, enjeu majeur pour les pouvoirs publics français, qui ont annoncé récemment vouloir porter l'enveloppe MaPrimeRénov' à 4 milliards d'euros dès 2024 (environ 2,4 milliards d'euros en 2023).

Pour rappel, notre chiffre d'affaires n'avait fléchi que de 5,5 % lors de la crise financière de l'année 2009. Nous commercialisons des produits et solutions répondant à des besoins essentiels, ce qui confère à notre groupe une grande résilience. Sur une échéance de 10 ans, nous conservons donc inchangés les objectifs qui figurent à la page 10 de notre document d'enregistrement universel.

DEVELOPPEMENT DURABLE (ENVIRONNEMENT, SOCIAL ET GOUVERNANCE)

Nous suivons de près les débats autour de la nouvelle réglementation européenne relative à la publication d'un rapport de durabilité pour les entreprises (CSRD) afin de faire évoluer notre actuelle déclaration de performance extra-financière dès que cela s'imposera à nous.

Comme à l'accoutumée, nous vous donnons rendez-vous vendredi 28 juillet à 18h pour une webconférence en direct, [inscription sur ce lien](#).

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

Le Président
Guillaume Robin