

Le 16 avril 2025

Cher(e) Actionnaire,

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

● CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} TRIMESTRE 2025 EN BAISSÉ DE -8,0 %

En milliers d'euros	2025	2025 Périmètre constant*	2024	Variation 2025/2024	Variation 2025/2024 Périmètre constant*
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	6 843	6 843	7 237	-5,4 %	-5,4 %
Odrea, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire	14 675	14 675	16 997	-13,7 %	-13,7 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs	1 880	1 880	1 844	2,0 %	2,0 %
Aello, matériels de piscines	4 579	4 579	4 946	-7,4 %	-7,4 %
DPI, canalisations plastique pour les réseaux humides et secs	7 489	7 489	9 237	-18,9 %	-18,9 %
Jetly, pompes réservoirs et stations de relevage	14 532	14 532	16 035	-9,4 %	-9,4 %
Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire	17 573	17 573	21 674	-18,9 %	-18,9 %
PBtub	5 527	5 527	6 373	-13,3 %	-13,3 %
Thermacome	3 847	3 847	4 950	-22,3 %	-22,3 %
Surfaces chauffantes-rafraîchissantes et systèmes de canalisation					
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	2 002	2 002	1 944	3,0 %	3,0 %
Alto Metering*, systèmes de télérelève, compteurs électriques, eau, gaz, fioul et énergie	873				
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords	21 704	21 704	21 442	1,2 %	1,2 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	7 479	7 479	7 733	-3,3 %	-3,3 %
Distrilabo, mesure et contrôle	1 931	1 931	1 887	2,3 %	2,3 %
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	4 265	4 265	4 359	-2,2 %	-2,2 %
Syveco, international	9 529	9 529	9 337	2,1 %	2,1 %
Sodeco Valves*, robinetterie industrielle	5 059	4 800	5 080	-0,4 %	-5,5 %
Autres structures	126	126	115	9,6 %	9,6 %
Total 1^{er} trimestre - selon IFRS 15	129 913	128 781	141 190	-8,0 %	-8,8 %

* CA 2025 : avec l'acquisition de Compteur-energie.com, OTMetric et MyMeterInfo fusionnées dans 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.

... / ...

● ACTIVITÉ

Dans la continuité du 4^e trimestre de l'année 2024 et conformément à ce que nous avons écrit dans notre lettre aux actionnaires datée du 28 février 2025, le 1^{er} trimestre se conclut par une nouvelle baisse de chiffre d'affaires de 8,8 % à périmètre constant. Les activités orientées vers la rénovation énergétique des bâtiments, les logements neufs ou le bricolage souffrent encore d'une baisse de la demande. Ce phénomène est amplifié par un effet prix restant négatif à -2,1 %.

Dans les notes positives, nos ventes de matériels destinés à l'industrie résistent bien et nous avons enregistré un mois de mars moins baissier que les mois de janvier et février, sans toutefois présumer d'une reprise imminente.

● PERSPECTIVES

Notre exposition à des fournisseurs américains est extrêmement limitée puisque la part de nos achats directs aux États-Unis n'est que de 0,16 %. Comme nous l'avons toujours fait, nous nous protégeons des variations erratiques de la parité euro/dollar par des achats à terme gérés avec prudence. Cependant, la guerre commerciale déclenchée le 2 avril dernier pourrait avoir diverses conséquences sur nos prix d'achat, à ce jour difficiles à estimer. Pour mémoire, nos achats proviennent à 65 % d'Europe et à 32 % de Chine et de Taïwan.

Concernant le financement de la rénovation énergétique des bâtiments en France, nous ne percevons pas d'amélioration à court terme. Les changements de réglementation, sanctions légitimes contre les fraudeurs, et blocages budgétaires ont créé un goulot d'étranglement dans le traitement des projets qui va mettre sans doute plusieurs mois à se résorber. Les certificats d'économie d'énergie, financés par des entreprises privées restent efficaces dans les secteurs des logements collectifs et des bâtiments tertiaires. Les filiales concernées poursuivent leurs efforts dans ce domaine porteur à long terme, en privilégiant le sérieux technique des solutions et leur conformité réglementaire.

Nos discussions se poursuivent normalement avec les sociétés C2Ai et Quilinox dont les dirigeants sont très motivés pour nous rejoindre.

Enfin, nous misons sur un printemps moins pluvieux qu'en 2024 pour favoriser nos gammes destinées au vaste marché de l'arrosage et de l'irrigation.

Au cœur de notre attention, la trésorerie du groupe reste à un très bon niveau à la fin du mois de mars (66,3 M€), le montant des dividendes détachés le 14 avril 2025 à déduire (19,1 M€).

● ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 7 AVRIL 2025

Notre Assemblée Générale a réuni 190 personnes en présence, 35 actionnaires à distance et 1 110 votants représentant 75,85 % des droits de vote, à comparer aux 77,11 % enregistrés en 2024. Nous nous efforcerons d'analyser les raisons de cette légère baisse.

Toutes les résolutions ont été adoptées avec des taux d'approbation compris entre 86,7 % et 100 %*. Vous retrouverez leur texte de la page 225 à la page 232 de notre document d'enregistrement universel 2024, ainsi que sur notre site Internet. Par voie de conséquence, un dividende de 2,08 euros par action a été détaché le 14 avril et mis en paiement le 16 avril. Comme les années précédentes, [l'intégralité de l'Assemblée Générale](#) a été filmée et mise en ligne sur la chaîne YouTube de Thermador Groupe.

Les résolutions n°20 et n°21 permettant pour une période de 38 mois des attributions d'actions de performances à nos salariés et dirigeants ont été approuvées à 86,7 % et 86,8 %*. Nous vous remercions pour votre confiance. Cependant, nous attendrons l'analyse de nos performances financières à la fin du premier semestre avant d'envisager leurs mises en œuvre au cours de l'année 2025.

**Ces pourcentages ont été calculés en considérant les abstentions comme des votes « contre ».*

● GOUVERNANCE

Lionel Monroe, directeur général de Syveco, a été chaleureusement remercié pour le travail effectué et la posture adoptée dans l'exercice de ses mandats d'administrateur et de directeur général délégué depuis 2021. Il conserve la responsabilité du développement à l'international pour le groupe Thermador.

À la suite d'un processus interne de cooptation, la candidature pour un mandat d'administrateur de Xavier Isaac a été retenue par l'Assemblée Générale. Il a été désigné directeur général délégué de Thermador Groupe lors de la réunion du Conseil qui s'est tenue le 8 avril 2025, avec la responsabilité de se tenir prêt à remplacer le P.-D.G. en cas d'indisponibilité soudaine. Il conserve la direction générale de Sectoriel et représente l'activité industrie du groupe au sein du comité exécutif.

Comme annoncé en avril 2024, Peter Wartel a été nommé administrateur pour une durée d'un an en remplacement de Frank Bourgois.

Les mandats de Caroline Meignen, Laurence Paganini et Janis Rentrop ont été renouvelés pour une durée de 4 ans. Ils conservent les mêmes rôles au sein du conseil d'administration (voir page 24 de notre DEU).

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

Le Président
Guillaume Robin