Les Echos investir

THERMADOR GROUPE

Nouveaux défis à relever

investir.fr | Le 05/04/18 à 15:05 | Mis à jour le 05/04/18 à 15:31

Les acquisitions de 2017 ont changé le profil du groupe. Il reste à les intégrer.

Rencontre, dans le cadre du Forum Portzamparc, avec Guillaume Robin, le patron de Thermador. Ce distributeur de robinetterie est bien connu des actionnaires individuels, qui détiennent 31% du capital. L'année 2017 a été marquée par quatre acquisitions qui apporteront 52 millions d'euros de chiffre d'affaires en année pleine (dont 36 millions non encore comptabilisés en 2017, où les revenus se sont élevés à 272 millions). Les sociétés acquises devront être intégrées pour atteindre progressivement le niveau de marge opérationnelle du groupe (+0,2 point à 13,9% l'an dernier).

C'est en particulier le cas de la société belge Sodeco, dont l'intégration pourrait prendre trois ou quatre ans, car elle avait plus une culture de croissance que de résultat. Son bénéfice est presque nul. Ces acquisitions ont été financées par un emprunt à moyen terme (5 ans) à un taux inférieur à 0,5%, mais la dette nette est nul compte tenu de la trésorerie. Thermador répond avec ces acquisitions à la demande des investisseurs en réduisant l'exposition secteur du bâtiment (42% des ventes contre 45%) au bénéfice de l'industrie (22% contre 19%, et plus en proforma). La Bourse souhaitait aussi une moindre dépendance au marché domestique et l'export va se hisser à 17% du chiffre d'affaires cette année contre moins de 9%.

Guillaume Robin nous dit aussi que, pendant deux ans, des investissements importants sont prévus pour les sites web, dans le but d'entrer dans l'ère de la distribution numérique. Il s'agit aussi de proposer de plus en plus de produits connectés et à faible consommation d'énergie.

En savoir plus sur https://investir.lesechos.fr/actions/actualites/nouveaux-defis-a-relever-1754333.php#ehtvF6fF1WCO8QSe.99