

Le 22 février 2019

Cher(e) Actionnaire,

Notre Conseil d'Administration s'est réuni le 19 février pour arrêter les comptes définitifs de 2018 qui se présentent de la façon suivante :

### ● CHIFFRE D'AFFAIRES 2018 EN HAUSSE DE 16,2 %

En milliers d'euros	2018	2018 périmètre constant*	2017	Variation 2018/2017	Variation 2018/2017 périmètre constant*
1 <sup>er</sup> trimestre	82 346	70 724	68 513	+20,2 %	+3,2 %
2 <sup>e</sup> trimestre	85 803	74 240	71 241	+20,4 %	+4,2 %
3 <sup>e</sup> trimestre	76 348	65 885	63 012	+21,2 %	+4,6 %
4 <sup>e</sup> trimestre	70 736	69 838	68 805	+2,8 %	+1,5 %
<b>Total au 31 décembre (avant IFRS 15)</b>	<b>315 233</b>	<b>280 687</b>	<b>271 571</b>	<b>+16,1 %</b>	<b>+3,4 %</b>
<b>Impact IFRS 15**</b>	-4 043	-3 960	-3 847		
<b>Total au 31 décembre (après IFRS 15)</b>	<b>311 190</b>	<b>276 727</b>	<b>267 724</b>	<b>+16,2 %</b>	<b>+3,4 %</b>
<b>Détail par secteurs d'activité :</b>					
Sferaco, robinetterie	53 212	47 553	47 302	+12,5 %	+0,5 %
Jetly, pompes	47 068	47 068	46 435	+1,4 %	+1,4 %
Thermador, accessoires de chauffage	40 807	40 807	39 009	+4,6 %	+4,6 %
Mecafer et Domac, gros outillage en GSB*	30 662	29 280	31 255	-1,9 %	-6,3 %
Thermador International	24 344	24 344	21 371	+13,9 %	+13,9 %
PBtub, tubes en matériaux de synthèse	24 227	24 227	24 261	-0,1 %	-0,1 %
Sodeco Valves, robinetterie industrielle*	20 957	6 884	6 347		+8,5 %
Dipra, pompes et plomberie en GSB	20 735	20 735	19 958	+3,9 %	+3,9 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	20 145	20 145	18 378	+9,6 %	+9,6 %
FGinox, raccords et brides en inox*	15 743	3 837	3 946		-2,8 %
Aello, matériels de piscines	6 992	6 992	5 069	+37,9 %	+37,9 %
Isocel, composants pour chaudières	5 771	5 771	5 545	+4,1 %	+4,1 %
Axelair, ventilation	4 262	2 736	2 379	+79,2 %	+15,0 %
Autres structures	308	308	316	-2,5 %	-2,5 %

(\*) C.A. 2018 : avec l'acquisition de Domac consolidés depuis le 1<sup>er</sup> mars 2017, de Sodeco Valves consolidés depuis le 1<sup>er</sup> septembre 2017, de FGinox consolidés depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2017, de Groupe Valfit consolidés depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 et enfin du fonds de commerce de Vortice France par Axelair consolidés depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018.

(\*\*) Reclassement des participations publicitaires (cf. page 57 de notre rapport annuel 2017).

... / ...

80, rue du Ruisseau - Parc d'Activités de Chesnes - SAINT-QUENTIN-FALLAVIER (Isère)

Adresse postale : CS 10710 - 38297 SAINT-QUENTIN-FALLAVIER CEDEX

Téléphone : 04 74 95 63 28 - Télécopie : 04 74 95 46 35 - Site Internet : [www.thermador-groupe.fr](http://www.thermador-groupe.fr)

S.A. au Capital de 36 439 008 € - 339 159 402 R.C.S. Vienne - Siret 339 159 402 00017

## ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

Notre groupe réalise globalement une bonne année, soutenue par une croissance à périmètre constant de 3,4 % et par l'intégration progressive des sociétés et fonds de commerce acquis en 2017. Notre résultat opérationnel progresse de 8,8 % à périmètre comparable (+17 % en valeur absolue) et se hisse à un niveau jamais atteint. Pourtant, des indicateurs qui alimentaient un optimisme sans réserve à la fin de l'année 2017 ont progressivement viré du vert à l'orange durant l'année 2018. Manifestement, les tensions politiques et sociales constatées dans le monde, en Europe et en France ont provoqué une dégradation de l'environnement économique.

Nous détaillons l'activité de chacune de nos filiales, y compris de celles qui ont été acquises en 2017, des pages 75 à 90 de notre rapport annuel (en ligne sur [www.thermador-groupe.fr](http://www.thermador-groupe.fr)). En résumé, la part export de notre activité atteint maintenant 17,5 %, et notre dépendance au marché français du bâtiment passe de 42 % à 38 % du chiffre d'affaires. À ce sujet, nous nous félicitons d'être peu exposés au marché cyclique des logements neufs. Nos ventes sont très majoritairement orientées vers la maintenance et la rénovation et nous estimons que seulement 10 % de notre chiffre d'affaires consolidé peut fluctuer au gré du nombre de nouveaux logements construits en France.

L'acquisition de Sanidom (holding détenant l'entreprise Rousseau) finalisée le 31 décembre 2018 diminuera encore cette exposition, puisque ses gammes de robinetterie sanitaire se destinent exclusivement aux particuliers via le canal de distribution des grandes surfaces de bricolage. En intégrant cette nouvelle société, l'activité « grand public » du groupe Thermador devrait représenter 24 % du total à la fin de l'année 2019. Cela nous permet d'être simultanément et significativement présents dans trois canaux de distribution et par voie de conséquence de réduire le risque. En effet, nul ne connaît le partage futur de l'activité entre les acteurs du canal professionnel, du canal grand public et du canal digital. Ce dernier est l'objet de toute notre attention et de nombreuses initiatives dans nos filiales. Elles sont en ordre de marche pour ordonner, enrichir et diffuser leurs données via le web et ainsi accompagner positivement la complexification de la distribution.

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL : +17,0 % RÉSULTAT NET PART DU GROUPE : +11,1 %

En milliers d'euros	2018	2018 périmètre constant	2017	Variation 2018/2017	Variation 2018 périmètre constant/2017
Résultat opérationnel	44 052	40 967	37 652	+17,0 %	+8,8 %
Résultat net part du groupe	29 142	27 107	26 240	+11,1 %	+3,3 %

## DIVIDENDE ET ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Introduite sur le second marché de Lyon en 1987, Thermador Groupe n'a jamais baissé son coupon annuel. Nous poursuivons sans hésitation cette politique en vous proposant un dividende de **1,75 euros**, en hausse de 2,9 %. Cela représente un rendement de 3,1 % sur le cours moyen de l'année 2018 et de 3,9 % sur le cours de clôture du 31 décembre 2018. Pour la première fois depuis la crise financière de 2008, la valeur de notre action a très nettement baissé, perdant comme le CAC Mid&Small plus de 21 % depuis le 31 décembre 2017. Le solde reste positif sur deux ans (+6,6 %) et excellent sur 15 ans (+388 %). Cette baisse ne nous préoccupe pas puisque nous sommes convaincus que la performance boursière se rapproche de celle de l'entreprise lorsqu'on la mesure sur une période supérieure à 10 ans. À court terme, la décorrélation est fréquente. Les actionnaires individuels l'ont bien compris, leur part dans le capital de Thermador Groupe passant de 31,1 % à 34,3 % durant les douze derniers mois.

**Notre Assemblée Générale se tiendra à Lyon le 8 avril à 17 heures à l'Institut Lumière.** Nous comptons sur votre présence ou vos votes à distance pour franchir la barre symbolique des 70 % de taux de participation. Nous organisons également une réunion d'information **à Paris le 11 avril à 16 heures aux Salons Hoche.**

## STRUCTURE FINANCIÈRE ET PERSPECTIVES

Au 31 décembre 2018, notre trésorerie nette s'élève à 23 M€, notre dette bancaire à 46,7 M€, et nos capitaux propres après affectation du résultat à 187,5 M€. Cette solidité financière assumée nous permet d'aborder sereinement l'année 2019 avec toutes ses incertitudes et toutes ses opportunités.

Nous n'avons à ce jour aucune discussion avancée pour une prochaine acquisition. Cela correspond à notre volonté d'agir principalement sur les leviers traditionnels de notre groupe ; développement de nos parts de marché, lancement de nouveaux produits, recherche de plus d'efficacité et gestion serrée des coûts. Notre stratégie au service de nos clients ne dévie pas, conscients que nous pouvons compter sur notre forte résilience et sur des équipes exceptionnelles par leur implication, leur fidélité et leur professionnalisme.

Le Président  
Guillaume Robin