

CONSEIL DE LA RÉDACTION

Une petite acquisition, mais stratégique pour Thermador

La société de distribution de produits de robinetterie, de gestion de l'eau et du chauffage vient de réaliser, comme à son habitude, une petite acquisition stratégique qui complète très bien ses activités.



Distributeur dans la robinetterie, la gestion de l'eau et de la chaleur, le groupe profite de son bilan solide pour effectuer une petite acquisition stratégique. Il affronte un environnement difficile (crise du BTP et de l'immobilier) depuis deux ans, mais le pire est passé. (Thermador)

Par **Sylvie Aubert**

Publié le 4 juil. 2025 à 11:40

Le spécialiste des acquisitions stratégiques en douceur a encore frappé. [Thermador](#) vient d'acheter la société C2AI, qu'il lorgnait depuis dix ans. Ses équipes et le PDG seront maintenus à leur poste durant les six prochaines années. Tout est en place pour une intégration réussie. C2AI, située à 30 kilomètres du siège de Thermador près de Lyon, fabrique et distribue des instruments de mesure et de contrôle des fluides dans l'industrie. « *C'est une société rentable et bien gérée, qui dispose, en plus, d'un atelier de fabrication, à façon et à la demande du client, de sondes de température. C'est un marché de niche pour les secteurs de l'agroalimentaire et de la pharmacie, par exemple. Nous avons avec nous le spécialiste français de la mesure de la température sur les applications industrielles* », nous a commenté Guillaume Robin, le PDG de Thermador.

Synergies attendues

Avec un chiffre d'affaires de 11,3 millions en 2024, C2AI a affiché un taux de marge d'excédent brut d'exploitation de 13 %, en constante progression depuis 2021. La petite société va compléter des activités déjà présentes dans deux filiales du groupe (Sectoriel et Distrilabo) et des synergies sont attendues. Compte tenu d'un prix d'achat de 8,7 millions d'euros (payés en cash) « *l'opération a été réalisée dans de bonnes conditions financières avant synergies, avec un multiple de valeur d'entreprise sur Ebitda de 5,9 fois, à comparer à celui de Thermador de 8,8 fois* », selon le cabinet Portzamparc.

Par ailleurs, Guillaume Robin nous a confirmé que le projet d'achat de la société espagnole Quilinox (distribution de matériels en acier inoxydable pour la mesure, la régulation et le contrôle des fluides dans l'industrie) suit son cours. « *C'est une entreprise rentable qui sera facile à intégrer et nous pourrons distribuer certains de ses produits en France.* » Enfin, le patron du groupe nous a confirmé que la marche des affaires était en train de s'améliorer mois après mois. Il se montre plus confiant pour le second semestre.

Conseil Investir

La société fait partie de nos favorites dans le compartiment des valeurs moyennes. De plus, c'est une 'aristocrate', c'est à dire qu'elle n'a jamais abaissé le dividende depuis sa création.

Objectif : 95,00 €

Cours au moment du conseil : 78,60 €