

# Thermador Une gestion rigoureuse et un bilan solide

**S**i la curiosité vous conduit à vous plonger dans le rapport annuel de Thermador, vous y trouverez de quoi vous rassurer en cette période troublée, marquée par la guerre au Moyen-Orient : les marchés du groupe sont liés aux besoins primaires de l'homme, comme se protéger du froid et de la chaleur. L'entreprise lyonnaise distribue notamment des accessoires et des matériels nécessaires à la bonne circulation de l'eau et de l'air. Deux tiers des produits viennent d'Europe et le reste, de Chine. « Nous avons bien négocié nos prix d'achat, il y a un an, et cela nous sert maintenant », nous a déclaré Guillaume Robin, le directeur général. Ce conflit a aussi augmenté le prix de certaines matières, comme le polyéthylène (+ 30 %), essentiellement fabriqué au Moyen-Orient.

Après deux années consécutives de déflation, les prix chez Thermador devraient donc repartir à la hausse. Etant donné sa force commerciale, nul doute que l'entreprise pourra répercuter cette inflation sur ses clients en 2026. Pour l'heure, le groupe dispose d'un stock bien garni, ce qui le préserve à court terme : « Thermador est mieux positionné que ses pairs, compte tenu de la profondeur de ses stocks qui fait la particularité du modèle », explique CIC Corporate & Institutional Banking. Pour le premier trimestre, Guillaume Robin

## IL NOUS ADIT

« Nous avons bien négocié nos prix d'achat, il y a un an, et cela nous sert maintenant. Le niveau de nos stocks est un avantage en période d'inflation. La hausse des prix que nous anticipons risque d'être supérieure à 2 % . »

Guillaume Robin, directeur général

attend un chiffre d'affaires en légère progression, après un recul de 8,8 % à la même période en 2025. La bonne gestion et le solide bilan permettent aussi de voir l'avenir avec sérénité : l'an dernier, le groupe a généré un cash-flow libre de près de 47 millions d'euros et sa trésorerie nette de dettes se montait au 31 décembre à près de 56 millions, pour 387 millions de capitaux propres. Comme les actionnaires ne sont pas oubliés (le dividende n'a jamais été abaissé depuis l'introduction en Bourse), il a été décidé de distribuer 43,9 % du résultat net, soit 2,10 €. Ils seront versés le 15 avril. — S. A.

## NOTRE CONSEIL

 **ACHETER** L'arrêt des hostilités au Moyen-Orient aura un effet positif sur la société.

**Objectif : 90 € (THEP).**

**Prochain rendez-vous : le 16 avril, ventes du premier trimestre.**

## CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

### COMPORTEMENT DE L'ACTION

#### ● PERFORMANCE DU TITRE

|                         |          |
|-------------------------|----------|
| COURS AU 9-4-26 :       | 72,30 €  |
| VARIATION 52 SEMAINES : | 11,75 %  |
| 2026 :                  | - 6,71 % |

#### ● LIQUIDITÉ

|                            |                   |
|----------------------------|-------------------|
| VOL. QUOT. MOYEN ECHANGÉ : | 3,543             |
| EXTRÊMES 52 S. :           | 85,60 € / 62,50 € |

### PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

#### ● EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ

|                             |       |
|-----------------------------|-------|
| EVOL. MOYENNE (2022-2025) : | - 3 % |
| EVOL. 2026 EST. :           | + 5 % |

#### ● BNPA

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| EVOL. MOYENNE (2022-2025) : | - 9 %  |
| EVOL. 2026 EST. :           | + 16 % |

### CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

#### ● SOLIDITÉ DU BILAN

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : | 14 %    |
| DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : | 42,20 € |

#### ● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR

|              |       |
|--------------|-------|
| DIRIGEANTS : | 6,9 % |
| TGV :        | 9 %   |
| CM-CIC :     | 6,9 % |

### INTÉRÊT BOURSIER

#### ● RENDEMENT

|                         |                       |
|-------------------------|-----------------------|
| DIVIDENDE 2025 ESTIMÉ : | 2,10 €                |
| RDT 2024 : 2,9 %        | RDT 2025 EST. : 2,9 % |

#### ● VALORISATION ESTIMÉE

|            |           |
|------------|-----------|
| PER 2025 : | 15,1 FOIS |
| PER 2026 : | 13 FOIS   |

PEA-PME