

Le 16 avril 2026

Cher(e) actionnaire.

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

CHIFFRE D'AFFAIRES
AU 1^{ER} TRIMESTRE 2026
+9,6 %
+4,2 %

à périmètre constant*

EFFET ESTIMÉ DE LA VARIATION DE NOS PRIX DE VENTES : -1,4 %

EN MILLIERS D'EUROS		2026	2026 périmètre constant*	2025	VARIATION 2026/2025	VARIATION 2026/2025 périmètre constant*
TOTAL AU 31 MARS - SELON IFRS 15		142 434	135 403	129 913	9,6 %	4,2 %
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		9 284	9 284	6 843	35,7 %	35,7 %
Odreca, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire		11 971	11 971	14 675	-18,4 %	-18,4 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs		2 413	2 413	1 880	28,4 %	28,4 %
Aello, matériels de piscines		5 319	5 319	4 579	16,2 %	16,2 %
DPI, canalisations plastique pour les réseaux humides et secs		8 086	8 086	7 489	8,0 %	8,0 %
Jetly, pompes, réservoirs et stations de relevage		14 493	14 493	14 532	-0,3 %	-0,3 %
Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire		17 888	17 888	17 573	1,8 %	1,8 %
PBtub	Surfaces chauffantes-rafraîchissantes et systèmes de canalisation	5 980	5 980	5 527	8,2 %	8,2 %
Thermacome		3 656	3 656	3 847	-5,0 %	-5,0 %
Axelair, matériels et accessoires de ventilation		2 353	2 353	2 002	17,5 %	17,5 %
Alto Metering, systèmes de télérelève, compteurs électriques, eau, gaz, fioul et énergie		908	908	873	4,0 %	4,0 %
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords		22 911	22 911	21 704	5,6 %	5,6 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air		7 807	7 807	7 479	4,4 %	4,4 %
Distrilabo, instrumentation pour la mesure et le contrôle		2 238	2 238	1 931	15,9 %	15,9 %
C2AI ⁽¹⁾ , sondes de température et régulation des fluides		2 774				
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox		4 669	4 669	4 265	9,5 %	9,5 %
Quilinox ⁽²⁾ , pompes sanitaires, vannes aseptiques et équipements industriels		4 257				
Syveco, international		10 056	10 056	9 529	5,5 %	5,5 %
Sodeco Valves, robinetterie industrielle		5 306	5 306	5 059	4,9 %	4,9 %
Autres structures		65	65	126	-48,4 %	-48,4 %

* Chiffre d'affaires 2026 comprenant :

⁽¹⁾ l'acquisition de C2AI par Thermador Groupe le 30 juin 2025, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1^{er} juillet 2025

⁽²⁾ l'acquisition de Quilinox par Thermador Groupe le 30 septembre 2025, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1^{er} octobre 2025

... / ...

ACTIVITÉ ET CONTEXTE

Au premier trimestre 2026, le groupe enregistre un rebond de 4,2 %, faisant suite à une contraction de 8,8 % observée au premier trimestre 2025. Ce résultat est d'autant plus notable que l'effet prix demeure négatif à -1,4 %. De plus, 17 sociétés commerciales sur 21 affichent une croissance de leur chiffre d'affaires, couvrant l'ensemble des secteurs d'activité.

Le marché des pompes à chaleur, essentiel pour Thermador et Isocel, montre des signes de reprise. En revanche, le secteur du logement neuf, qui impacte PBtub et Thermacome, ne présente pas encore de tendance haussière significative, malgré le volontarisme affiché des pouvoirs publics.

Les inondations survenues en France ont généré une hausse exceptionnelle des ventes de groupes électrogènes pour Mecafer et Domac, mais ont probablement pénalisé les travaux publics et le segment des pompes d'arrosage de Jetly et Odra.

Axelair a atteint le seuil de rentabilité, point très positif pour cette société créée en 2013 et spécialisée dans les équipements et systèmes de traitement de l'air pour le bâtiment et l'industrie.

Les neuf sociétés du groupe opérant dans le secteur industriel ont poursuivi leur progression, dans la continuité de la tendance observée en 2025.

Enfin, le conflit débuté au Moyen-Orient le 28 février 2026 n'a eu qu'un impact marginal sur nos activités en mars.

PERSPECTIVES

Il est difficile d'envisager la situation avec optimisme, car les économies mondiales, européennes et françaises subiront l'impact de ce nouveau conflit qui touche une zone essentielle à l'approvisionnement énergétique et à divers produits transformés. Pour notre groupe, le principal risque concerne actuellement les matières plastiques, notamment le polyéthylène et le PVC. Les fournisseurs européens de canalisations et de raccords plastiques de DPI nous ont rapidement signalé de fortes hausses de prix et un risque de pénurie.

Sur le marché de la construction, la montée des taux d'intérêt appliqués aux prêts immobiliers pourrait freiner brutalement la reprise observée ces derniers mois. Par ailleurs, le financement de la rénovation énergétique via les certificats d'économie d'énergie pourrait pâtir de la hausse soudaine du coût des énergies fossiles. À l'inverse, la décision des pouvoirs publics français d'interdire l'installation de chaudières à gaz dès 2027 devrait accélérer l'essor des pompes à chaleur et dynamiser le marché des accessoires et composants qui leur sont destinés.

Cependant, nous disposons d'atouts solides pour affronter cette crise, grâce à la résilience de nos équipes et la profondeur de nos stocks (en baisse à 176 jours d'achats consommés comparativement à 196 jours fin mars 2025). En outre, nos frais de transport amont et aval sont bien maîtrisés grâce à des accords déjà signés pour 2026.

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

N° 123

Après avoir reçu plusieurs avis de hausse de la part de nos partenaires industriels et pour anticiper l'effet de la nouvelle réglementation MACF, nous avons déjà prévenu nos clients des augmentations tarifaires à venir. Ainsi, l'effet prix moyen pour 2026 devrait dépasser 2 %.

Notre trésorerie nette, déduction faite des dettes bancaires et des dividendes, s'établit à 45,6 M€, ce qui ouvre la voie à d'éventuelles acquisitions alignées avec notre stratégie. Afin de maximiser nos chances de réussite en Europe dans de bonnes conditions, nous avons décidé d'intensifier nos recherches en y affectant une personne à temps plein.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 7 AVRIL 2026

Notre assemblée générale a réuni 205 personnes en présence, 40 actionnaires à distance et 1 300 votants représentant 78,86 % des droits de vote, ce qui nous permet d'établir un nouveau record de participation.

Toutes les résolutions ont été approuvées avec des taux d'acceptation allant de 88,3 %* à 100 %*, à l'exception de la vingt et unième, pour laquelle le conseil d'administration avait émis une recommandation défavorable. Vous retrouverez leur texte de la page 230 à la page 233 de notre document d'enregistrement universel 2025, ainsi que sur notre site Internet.

Par voie de conséquence, un dividende de 2,10 euros par action a été détaché le 15 avril et mis en paiement le 17 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.

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

GOVERNANCE

Arrivant au terme de leurs mandats d'administrateurs, Marion Granger et Peter Wartel ont été remerciés pour leur contribution aux travaux du conseil. Jean-Philippe Paul et Claire Sido ont été nommés administrateurs par l'assemblée générale, tandis que Bertrand Chevalier et Guillaume Robin ont vu leur mandat renouvelé, garantissant ainsi les équilibres au sein du conseil. La majorité des sièges demeure occupée par des administrateurs indépendants, avec une représentation des salariés à hauteur de 2 voix sur 11 et une parité femme-homme de 45,5 %. Conformément aux engagements pris, le conseil d'administration réuni le 8 avril 2026 a nommé Olivier Villemonte de la Clergerie président et Guillaume Robin directeur général. La dissociation des mandats est donc d'ores et déjà mise en œuvre. Véronique Bouscayrol accède à la présidence du comité d'audit en remplacement d'Olivier Villemonte de la Clergerie.

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

Le président
Olivier Villemonte de la Clergerie

Le directeur général
Guillaume Robin

**INSCRIVEZ-VOUS À NOTRE
WEBCONFÉRENCE DU 20 AVRIL À 18 H**

