

Saint-Quentin-Fallavier - le 15 octobre 2026

CHIFFRE D'AFFAIRES
AU 30 SEPTEMBRE 2026
+8,8 %
+4,0 %

à périmètre constant

EFFET ESTIMÉ DE LA VARIATION DE NOS PRIX DE VENTE : -0,2 %

Cher(e) actionnaire,

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

EN MILLIERS D'EUROS		2026	2026 périmètre constant*	2025	VARIATION 2026/2025	VARIATION 2026/2025 périmètre constant*
CHIFFRE D'AFFAIRES AU 30 SEPTEMBRE - SELON IFRS 15		416 965	398 459	383 088	8,8 %	4,0 %
1 ^{ER} TRIMESTRE		142 434	135 403	129 913	9,6 %	4,2 %
2 ^E TRIMESTRE		145 517	137 845	128 768	13,0 %	7,0 %
3 ^E TRIMESTRE		129 014	125 211	124 407	3,7 %	0,6 %
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		22 059	22 059	21 147	4,3 %	4,3 %
Odreca, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire		38 136	38 136	41 283	-7,6 %	-7,6 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs		6 287	6 287	5 612	12,0 %	12,0 %
Aello, matériels de piscines		19 265	19 265	16 717	15,2 %	15,2 %
DPI, canalisations plastique pour les réseaux humides et secs		25 599	25 599	21 490	19,1 %	19,1 %
Jetly, pompes, réservoirs et stations de relevage		44 605	44 605	45 025	-0,9 %	-0,9 %
Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire		47 727	47 727	46 453	2,7 %	2,7 %
PBtub	Surfaces chauffantes-rafraichissantes et systèmes de canalisation	16 756	16 756	15 679	6,9 %	6,9 %
Thermacome		10 673	10 673	10 500	1,6 %	1,6 %
Axelair, matériels et accessoires de ventilation		8 085	8 085	6 305	28,2 %	28,2 %
Alto Metering, systèmes de télérelève, compteurs électriques, eau, gaz, fioul et énergie		2 703	2 703	2 595	4,2 %	4,2 %
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords		64 806	64 806	61 218	5,9 %	5,9 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air		22 578	22 578	22 939	-1,6 %	-1,6 %
Distrilabo, instrumentation pour la mesure et le contrôle		6 010	6 010	5 583	7,6 %	7,6 %
C2AI ⁽¹⁾ , sondes de température et régulation des fluides		7 996	2 542	2 371		7,2 %
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox		13 490	13 490	11 966	12,7 %	12,7 %
Quilinox ⁽²⁾ , pompes sanitaires, vannes aseptiques et équipements industriels		13 052				
Syveco, international		30 233	30 233	28 619	5,6 %	5,6 %
Sodeco Valves, robinetterie industrielle		16 660	16 660	17 211	-3,2 %	-3,2 %
Autres structures		245	245	375	-34,7 %	-34,7 %

* 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

Le chiffre d'affaires du 3^e trimestre affiche une légère croissance de 0,6 % à périmètre constant. Cette évolution doit être interprétée en tenant compte de commandes importantes passées par certains clients à la fin du 2^e trimestre, afin d'anticiper les hausses de prix annoncées, ainsi que d'un effet de comparaison moins favorable au 3^e trimestre 2025.

Les hausses tarifaires commencent progressivement à produire leurs effets. La variation moyenne des prix appliqués à nos clients s'établit à -0,2 %, contre -0,9 % à la fin du mois de juin.

Nos clients français grossistes positionnés sur le marché domestique du sanitaire-chauffage ont connu un été dynamique, porté par les ventes de pompes à chaleur (air-air et air-eau) et par la ventilation. Axelair et Thermador ont bénéficié de cette dynamique sur certaines de leurs gammes. En revanche, les autres familles de produits destinées au bâtiment, notamment à la rénovation et à la maintenance, restent globalement en retrait. Dans le logement neuf, la remontée brutale des taux d'intérêt risque d'interrompre l'amélioration qui semblait se dessiner depuis mars 2025.

L'été caniculaire en France et en Europe a également entraîné un manque d'eau préjudiciable au secteur de l'arrosage. Jetly et Odrea n'ont pas entièrement compensé ce recul par leurs autres gammes.

PBtub et Sferaco ont poursuivi leur développement sur des niches de marché en croissance. Aello confirme aussi ses gains de parts de marché depuis le début de l'année et identifie déjà des projets intéressants pour 2027.

Plus généralement, l'activité est restée particulièrement calme pendant l'été et au début du mois de septembre, avant de redémarrer au cours des deux dernières semaines du trimestre.

STOCKS ET POSITION DE TRÉSORERIE NETTE

Notre gestion financière prudente nous protège de l'impact de la hausse des taux d'intérêt. Nos emprunts ont tous été négociés à des taux faibles et fixes.

Nos stocks s'élèvent à 171 jours d'achats consommés, soit 180,9 M€, à comparer à 169 M€ en septembre 2025 en incluant C2AI et Quilinox. Notre trésorerie atteint 113,9 M€ et nos dettes bancaires s'établissent à 38,8 M€.

Même si les incertitudes économiques et financières appellent à la vigilance, nous sommes ainsi mieux préparés pour résister à une éventuelle crise et poursuivre notre développement sans compromettre nos équilibres financiers.

PERSPECTIVES

Dans les prochains mois, la demande devrait au mieux rester stable, tandis que les pressions inflationnistes se renforceraient. En effet, plusieurs fournisseurs nous ont annoncé des hausses de prix significatives, liées à l'évolution du coût des matières premières, de l'énergie, de la main-d'œuvre et des transports. En ce qui nous concerne, et pour certaines des gammes achetées en Asie, nous devons également nous acquitter du paiement du mécanisme d'ajustement carbone aux frontières applicable à des produits en acier importés d'Asie.

LETTRÉ AUX ACTIONNAIRES

N° 125

Dans ce contexte, nos équipes concentrent leurs efforts sur les innovations, les niches de marché en croissance et les prises de parts de marché.

Nous poursuivons également la structuration de notre organisation pour pouvoir accueillir des sociétés bien gérées, soucieuses de préserver leur identité et leur avenir. Sans nécessairement proposer la valorisation la plus élevée, nous leur proposons un actionnariat stable, une connaissance approfondie des métiers de la distribution et un modèle d'intégration durable.

Notre capacité récurrente à générer de la trésorerie et la solidité de notre structure financière nous permettent d'envisager le financement de notre développement en recourant de manière limitée à des ressources financières extérieures.

Lors des récents forums investisseurs, plusieurs de nos interlocuteurs français et internationaux nous ont indiqué vouloir réduire leur exposition à la France, en raison de l'absence de trajectoire crédible de maîtrise de la dette publique. Ce contexte a probablement contribué au parcours baissier de notre titre depuis le 15 juillet 2026.

Optimistes par nature, nous espérons un sursaut collectif permettant à notre pays de maîtriser sa dette. Conscients néanmoins des risques auxquels nous sommes exposés, nous souhaitons donner la priorité aux opportunités de croissance externe à l'international.

Afin de libérer nos équipes des tâches les plus répétitives, nous poursuivons le renforcement de notre équipe IT. En nous appuyant sur nos propres ressources, nous préparons entre autres le déploiement prochain d'applications concrètes de l'intelligence artificielle dans nos processus les plus chronophages.

À l'écoute des actionnaires attachés à la régularité du dividende, nous entendons poursuivre la politique appliquée depuis 1987, qui consiste à ne pas en réduire la valeur absolue (cf. page 55 du DEU 2025).

ACTIONNARIAT

Les conditions requises par le pacte Dutreil daté du 2 octobre 2024 et qui représentait 25,14 % du capital de Thermador Groupe ont été respectées durant la période de conservation de deux ans. L'engagement des signataires a donc pris fin.

COMMUNICATION

Nous commenterons l'activité du 3^e trimestre 2026 et répondrons à vos questions à l'occasion de notre prochaine webconférence, [accessible en direct](#) ou en rediffusion sur notre site internet.

Nous vous prions d'agréer, cher(e) actionnaire, l'expression de nos sentiments les meilleurs.

Le président
Olivier Villemonte de la Clergerie

Le directeur général
Guillaume Robin

 Notre assemblée générale se tiendra le lundi 5 avril 2027 à partir de 16 h au Musée des Confluences à Lyon.

**INSCRIVEZ-VOUS À NOTRE
WEBCONFÉRENCE DU 19 OCTOBRE À 18 H**

