



Distribution spécialisée

**ACCESSOIRES ET MATÉRIELS
POUR LA CIRCULATION DES FLUIDES
DANS LE BÂTIMENT ET L'INDUSTRIE**



la **SOCIÉTÉ FRANÇAISE**
des **ANALYSTES FINANCIERS**

Intervenants :
Guillaume Robin & Patricia Mavigner

Réunion SFAF
Jeudi 10 septembre 2020
14h30

DISTRIBUTION SPÉCIALISÉE



ACCESSOIRES ET MATERIELS
POUR LA CIRCULATION DES FLUIDES
DANS LE BATIMENT ET L'INDUSTRIE



Réunion SFAF du
10 septembre 2020



Nos équipes

- Pas de malade grave
- Implication, courage, réactivité des équipes
- Télétravail, équipes alternées, congés, chômage partiel (485k€ ou 12% des heures travaillées durant cette période)
- Des dirigeants soudés et solidaires

Parties prenantes

- Clients
- Fournisseurs
- Actionnaires
- Pouvoirs publics
- Banques

Communication de crise

1. Communiqué de presse le 3 avril
2. Lettre aux actionnaires le 15 avril
3. Communiqué de presse le 27 avril
4. Communiqué de presse le 12 mai
5. Communiqué de presse le 28 mai
6. Communiqué de presse le 9 juin
7. Publication du chiffre d'affaires le 16 juillet
8. Publication des résultats le 30 juillet
9. Webinaire le 31 juillet
10. Plusieurs visioconférences avec des investisseurs institutionnels

Activité

- Excellent début d'année : croissance > 10%
- Coup de frein sur la fin du mois de mars
 - Tendance -83% sur l'activité Grand Public
 - Tendance -44% sur le canal Pro
 - Tendance -53% en consolidé
- Rattrapage en juin (+25%), à son paroxysme lors de la dernière semaine
 - Tendance +86% sur l'activité Grand Public
 - Tendance +36% sur le canal Pro
 - Tendance +47% en consolidé
- Finalement -4,3% sur le premier semestre (+0,6% sur le premier trimestre)
 - Commentaires par filiale

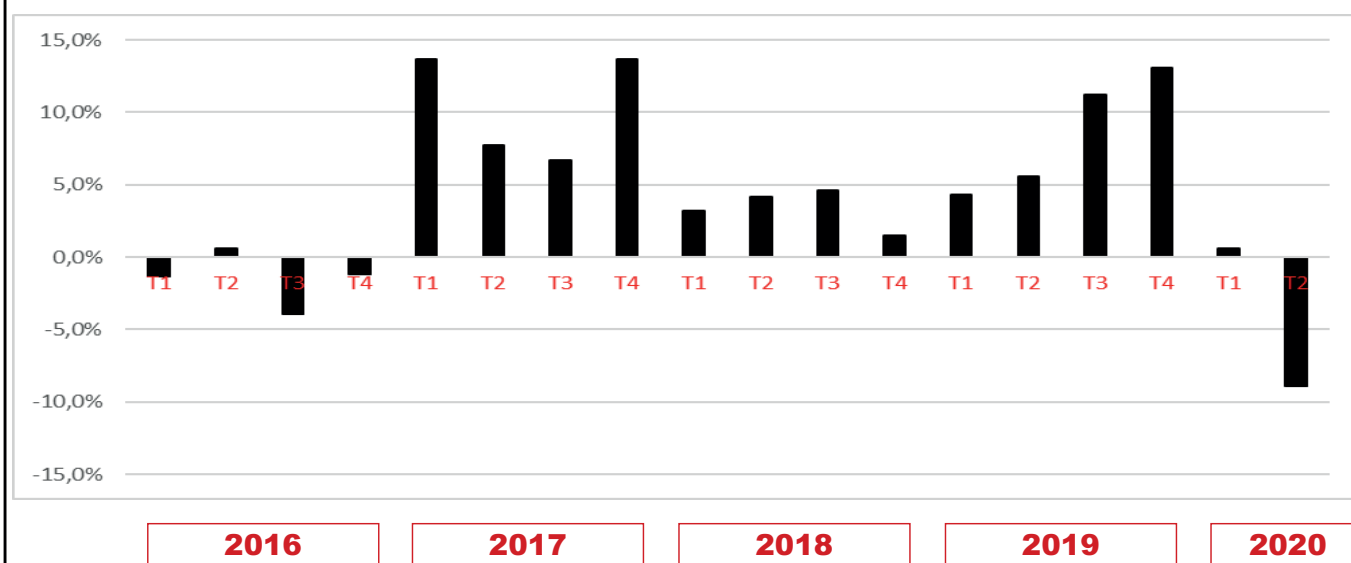
Tendances chez nos clients

- Fin juillet: Fnas -9,1% Bricobrief -1,8%

	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet
Fnas	-25,0%	-54,0%	-19,5%	14,5%	7,0%
Bricobrief	-48,0%	-51,3%	23,6%	30,1%	19,9%

- La Fnas est un syndicat professionnel qui représente près de 90 % du chiffre d'affaires de la distribution de matériel sanitaire, chauffage-climatisation et canalisation.
- L'indice Bricobrief est produit par Inoha, Union Nationale des Industriels du Bricolage, du jardinage et de l'Aménagement du Logement.

Croissance organique du CA



Impact sur le résultat

- Résultat opérationnel -7,1% à périmètre constant
- Résultat net -3,4% à périmètre constant
- Euro / Dollar
- Variations fortes à la baisse et à la hausse pour les filiales
(voir la page 28 de notre rapport semestriel)

Impact sur le résultat

Filiales	Secteurs d'activité	2020	2019
Mecafer / Domac	Gros outillage	7,5%	5,9%
Dipra / Rousseau	Pompes, plomberie et robinetterie sanitaire	4,8%	4,6%
Isocel	Fourniture de composants aux intégrateurs	13,0%	12,9%
Aello	Matériels de piscine	11,1%	8,2%
Jetly	Pompes	21,3%	22,5%
Thermador	Accessoires pour le chauffage et l'eau sanitaire	19,6%	19,9%
Pbtub	Surfaces chauffantes - rafraîchissantes et systèmes de canalisation	6,4%	8,5%
Thermacome		7,1%	
Axelair	Matériels et accessoires de ventilation	1,4%	-0,1%
Sferaco	Robinetterie, compteurs et raccords	19,6%	19,6%
Sectoriel	Motorisation pour vannes et compresseurs d'air	15,4%	15,6%
Distrilabo	Mesure et contrôle	-4,4%	
Syveco	International	13,6%	13,1%
FG Inox	Raccords, brides, vannes et accessoires en inox	9,3%	12,6%
Sodeco Valves	Robinetterie industrielle	5,0%	5,3%

Résultat avant impôts / CA net

Impact sur le résultat

Compte de résultat consolidé	1 ^{er} semestre 2020	1 ^{er} semestre 2019	Exercice 2019
Chiffre d'affaires Net	187 869	190 699	368 836
Autres produits de l'activité	317	418	718
Achats consommés	-120 589	-121 919	-234 593
Charges de personnel	-22 693	-21 597	-42 867
Charges externes	-14 922	-16 636	-33 380
Impôts et taxes	-2 924	-2 969	-4 586
Dotations aux amortissements	-2 583	-2 301	-4 663
Dotations aux amortissements - impacts IFRS 16	-554	-434	-854
Dotation nette de reprises aux provisions	-377	-143	-464
Autres Produits, autres charges d'exploitation	-186	-101	-326
Résultat opérationnel	23 358	25 017	47 821
Variation de la juste valeur des instruments financiers			
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-13	-17	-25
Coût de l'endettement financier brut	-98	-90	-182
Charges financières - impacts IFRS 16	-24	-23	-31
Charge d'impôt	-6 746	-7 903	-15 205
Résultat net	16 477	16 984	32 378
Résultat net – Part du groupe	16 472	16 981	32 373
Résultat net revenant aux intérêts minoritaires	5	3	5
Résultat net par action en euros*	1,79	1,86	3,55
Résultat net par action en euros après dilution en euros**	1,70	1,77	3,37

Indicateurs financiers :

Taux de marge commerciale :
35,8 % contre 36,1%.

Taux IS / Résultat opérationnel :
28,9 % contre 31,6 %.

Résultat net / CA : 8,8 % contre 8,9 %.

Cash, encours clients, stocks, dettes

- Trésorerie
- Encours clients
- Stocks
- Dettes
- Investissements
 - estimés à 11,3M€ début 2020, maintenant 9,4M€

Cash, encours clients, stocks, dettes

Actif	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Actif non courant :			
Ecart d'acquisition	56 365	50 804	53 286
Immobilisations incorporelles	9 363	4 841	6 818
Immobilisations corporelles :	64 198	58 578	61 619
Terrains	10 834	10 834	10 834
Constructions	34 757	36 267	35 795
Autres immobilisations corporelles	6 562	5 650	5 770
Immobilisations corporelles en cours	8 768	2 707	6 265
Droits d'utilisation relatifs aux contrats de location	3 277	3 120	2 955
Immobilisations financières	312	296	298
Impôts différés actif	1 251	1 204	1 270
Total actif non courant	131 489	115 723	123 291
Actif courant :			
Stock marchandises	124 118	117 726	123 046
Clients et comptes rattachés	92 261	84 428	63 931
Impôt-Société	1018	421	685
Impôt différé actif	378	409	487
Autres créances	12 482	11 433	12 597
Instruments financiers			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 247	13 672	32 494
Total actif courant	239 504	228 089	233 240
Total de l'actif	370 993	343 812	356 531

Marque Thermacome pour 1,6 M€ et relation clients pour 1 M€.

Impact de la construction du bâtiment Dipra.

Evolution des postes clients et stocks (sans Thermacome 122,5 M€)..

Cash, encours clients, stocks, dettes

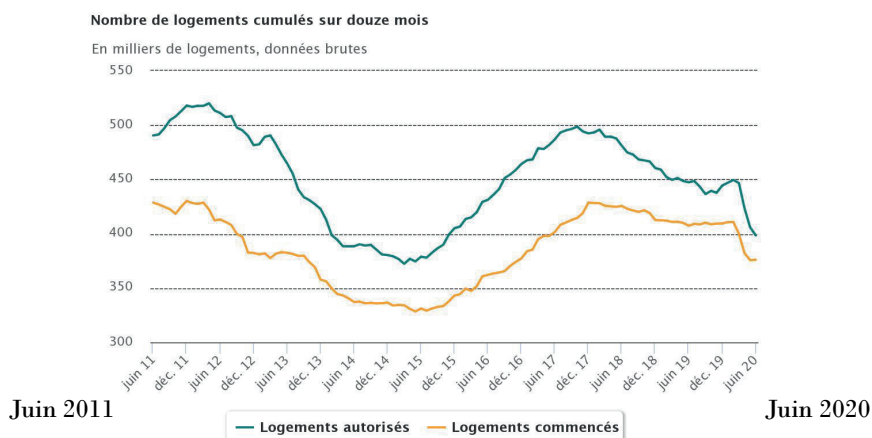
Passif	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Capitaux propres :			
Capital émis et réserves	88 908	82 897	82 897
Réserves consolidées	117 024	104 455	104 216
Résultat de l'exercice - Part du groupe	16 471	16 981	32 373
Intérêts minoritaires	180	175	177
Total capitaux propres	222 583	204 508	219 663
Passif non courant :			
Emprunts et dettes financières à long terme	32 372	30 428	29 764
Obligations locatives à plus d'un an	2 194	2 289	1 951
Impôt différé passif	3 815	2 968	3 329
Provisions pour indemnité de départ à la retraite	4 106	3 270	3 724
Total passif non courant	42 487	38 955	38 768
Passif courant :			
Provisions courantes	663	565	606
Obligations locatives à moins d'un an	1 101	845	1 018
Emprunts à court terme	554	1 170	189
Partie courante des emprunts et dettes financières à court terme	14 595	10 538	11 760
Fournisseurs et comptes rattachés	52 200	55 470	52 254
Fournisseurs immobilisations	726	988	1 510
Impôt-société exigible	714	1 214	1 983
Dettes fiscales et sociales	20 684	17 304	13 927
Autres dettes	14 686	12 255	14 853
Total passif courant	105 923	100 349	98 100
Total du passif	370 993	343 812	356 531

Evolution sur le poste emprunts et dettes financières.

Emprunts à court terme = découverts de Sodeco et de Distrilabo.

Perspectives

- T2 : nombre de logements autorisés à la construction - 45,5 % / T1 après -3,4 % au T1.
- Nombre de logements mis en chantier : -18,7 % / T1 après - 9,4 % au T1.



Perspectives

- Baisse du PIB et de la production industrielle en France et en Europe
- Forte demande « post covid-19 » sur certains produits grand public
- La vente de certaines gammes restent structurellement en croissance
- Rénovation énergétique : fin de la condition de revenus pour « Ma Prime Rénov ».
- Intégration – opérations à venir
 - FGinox
 - Dipra-Rousseau
 - Distrilabo
 - PBtub - Thermacome

Gouvernance

Un process de conclave aboutit à la nomination du futur DGD.



Lionel
Monroe



- P.-D.G. de Syveco depuis 2008.
- Entré en 2006.
- Né en 1967.
- Nationalité française.
- **Nombre d'actions détenues : 80 154.**

Formation et parcours professionnel :

- 1990 : Diplômé de l'Institut Supérieur du Commerce de Paris.
- 1992-1996 : Chef des Ventes Régional chez Mars.
- 1996-2006 : Directeur de Zone Export Groupe Deveaux textiles (dont 3 ans aux U.S.A.).

Le 31 juillet 2020

Cher(e) Actionnaire,

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

**● CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1^{ER} SEMESTRE 2020 : - 1,5 %
À PÉRIMÈTRE CONSTANT : - 4,3 %**

En milliers d'euros	2020	2020 périmètre constant*	2019	Variation 2020/2019	Variation 2020 périmètre constant* /2019
Total 1^{er} semestre - selon IFRS 15	187 869	182 548	190 699	-1,5 %	-4,3 %
1 ^{er} trimestre	94 952	93 601	93 048	+2,0 %	+0,6 %
2 ^e trimestre	92 917	88 947	97 651	-4,8 %	-8,9 %
Détail par secteur d'activité :					
Mecafer et Domac, gros outillage	14 824	14 824	14 581	+1,7 %	+1,7 %
Dipra et Rousseau, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire	28 308	28 308	28 847	-1,9 %	-1,9 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs	2 975	2 975	3 057	-2,7 %	-2,7 %
Aello, matériels de piscines	7 800	7 800	5 863	+33,0 %	+33,0 %
Jetly, pompes	24 226	24 226	26 512	-8,6 %	-8,6 %
Thermador, accessoires pour le chauffage et l'eau sanitaire	22 817	22 817	22 234	+2,6 %	+2,6 %
PBTub	11 285	11 285	13 523	-16,5 %	-16,5 %
Thermacome** Surfaces chauffantes- rafraîchissantes et systèmes de canalisation	3 097	-	-	-	-
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	3 512	3 512	3 320	+5,8 %	+5,8 %
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords	26 334	26 334	29 980	-12,2 %	-12,2 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	10 571	10 571	10 865	-2,7 %	-2,7 %
Distrilabo, mesure et contrôle*	2 224	-	-	-	-
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	6 824	6 824	8 437	-19,1 %	-19,1 %
Syveco, international	13 087	13 087	13 925	-6,0 %	-6,0 %
Sodeco Valves, robinetterie industrielle	9 791	9 791	9 393	+4,2 %	+4,2 %
Autres structures	194	194	162	+19,8 %	+19,8 %

● SITUATION SEMESTRIELLE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2020

Compte de résultat simplifié en milliers d'euros au 1 ^{er} semestre	2020	2020 périmètre constant*	2019	Variation 2020/2019	Variation 2020 périmètre constant* /2019
Chiffre d'affaires (selon IFRS 15)	187 869	182 548	190 699	-1,5 %	-4,3 %
Résultat opérationnel courant sur activité	23 358	23 235	25 017	-6,6 %	-7,1 %
Résultat net part du groupe	16 472	16 397	16 981	-3,0 %	-3,4 %

* Distrilabo a été acquise par Thermador Groupe le 31 décembre 2019. Son C.A. est consolidé depuis le 1^{er} janvier 2020.

** Thermacome a été acquise par Thermador Groupe le 30 avril 2020. Son C.A. est consolidé depuis le 1^{er} mai 2020.

Les comptes détaillés sont accessibles sur notre site Internet www.thermador-groupe.fr

... / ...

Adresse postale : Parc d'Activités de Chesnes - 80, rue du Ruisseau - CS 10710 - 38297 SAINT-QUENTIN-FALLAVIER CEDEX - FRANCE

Téléphone : 04 74 95 63 28 - Télécopie : 04 74 95 46 35 - Site Internet : www.thermador-groupe.fr

S.A. au Capital de 36 803 396 € - 339 159 402 R.C.S. Vienne - Siret 339 159 402 00017

ACTIVITÉ

À l'occasion de la publication de notre document d'enregistrement universel 2019, nous avons produit un effort particulier pour décrire les risques auxquels notre groupe pourrait être confronté et les conséquences de l'occurrence de tel ou tel événement. Cet effort fut vain puisque nous avons omis d'imaginer qu'une pandémie mondiale pourrait provoquer la fermeture temporaire des usines de nos fournisseurs, la maladie de certains de nos salariés et l'effondrement des ventes durant plusieurs semaines. Fort heureusement, l'implication de nos équipes et notre organisation décentralisée ont montré une forte résilience face à l'imprévu, ce qui est très rassurant pour l'avenir.

Nous remercions donc nos salariés pour leur courage, leur lucidité et leur réactivité dans de telles circonstances, et particulièrement ceux qui sont restés présents physiquement sur nos sites logistiques.

Les autres parties prenantes de notre groupe se sont aussi montrées à la hauteur des enjeux. Ainsi, nos clients ont très majoritairement respecté leurs obligations, nos fournisseurs adapté leur programme de fabrication, nos banquiers soutenu notre trésorerie et les pouvoirs publics français réagi avec pragmatisme et rapidité. Vous-mêmes, en tant qu'actionnaires de Thermador Groupe, avez gardé votre sang-froid durant la tempête boursière qui a suivi la crise sanitaire. Soyez-en également remerciés.

L'addition de ces forces internes et externes nous a permis de réaliser l'impossible au mois de juin 2020 puisque nous avons enregistré une progression d'activité de 25 % par rapport au mois de juin 2019. Cela sauve le chiffre d'affaires de notre deuxième trimestre qui ne recule que de 8,9 % et celui de notre premier semestre qui ne fléchit que de 4,3 %. Ces évolutions de chiffre d'affaires sont données à périmètre constant, sans tenir compte de nos deux dernières acquisitions.

Les intégrations de Distrilabo, acquise le 31 décembre 2019 et de Thermacome, acquise le 30 avril 2020 se déroulent normalement dans un excellent état d'esprit de la part des équipes concernées. Leurs objectifs et stratégies à l'intérieur du groupe ont été présentés et challengés par les membres du Comité Exécutif et les administrateurs.

Enfin, notre gestion de la crise de la Covid-19 est décrite en détail à la page 7 du rapport semestriel, accessible sur notre site Internet (<https://www.thermador-groupe.fr/finance/informations-reglementees/>).

RÉSULTATS ET SITUATION FINANCIÈRE

La maîtrise des coûts nous a permis de limiter l'impact sur le résultat opérationnel qui ne concède que 7,1 %, à périmètre constant. En ajoutant les résultats de Distrilabo et Thermacome, il baisse de 6,6 %.

Objet de toute notre attention, notre trésorerie nette se maintient à un niveau amplement suffisant (8,7 M€), malgré l'augmentation relative de notre stock (0,6 mois d'achats consommés) et le retard de règlement constaté chez un client important. Un événement post-clôture figurant note 10 page 22 de notre rapport semestriel montre toutefois que cette situation inhabituelle avec ce grand client est maintenant régularisée. En tout, les créances clients n'ont augmenté que de 7,3 jours de chiffre d'affaires.

Notre dette financière de 47,5 M€ (hors IFRS16) reste très raisonnable comparativement à nos capitaux propres de 222,6 M€.

PERSPECTIVES

La baisse du PIB des pays européens où nous opérons et la chute estimée de 46 % de mars à mai 2020 des autorisations de construction de logements en France auront indubitablement et dès l'automne 2020 un impact négatif sur nos activités. Cependant, l'augmentation de nos parts de marché durant la crise et le succès avéré de certaines gammes de produits destinées à l'efficacité énergétique nous permettent de maintenir notre ambition à long terme, exprimée à la page 10 de notre document d'enregistrement universel 2019.

GOVERNANCE

Depuis 2016, nous avons confirmé annuellement le processus de succession du P.-D.G. en cas d'accident ou d'indisponibilité brutale. À ce jour, c'est Jean-François Bonnefond, président de Jetly et D.G. Délégué de Thermador Groupe qui est désigné pour éventuellement prendre la relève. Anticipant son départ à la retraite et la fin de son mandat d'administrateur en avril 2021, le comité exécutif du groupe Thermador s'est pour la première fois réuni en conclave pour choisir collectivement celle ou celui qui parmi eux aurait les qualités pour lui succéder et la volonté d'en assumer la charge. Après trois tours de scrutin, une majorité s'est dégagée en faveur de Lionel Monroe, actuellement P.-D.G. de Syveco. Les administrateurs, qui avaient été associés en amont à ce processus nouveau pour définir le profil recherché, ont approuvé cette décision lors de la réunion du conseil qui s'est tenue le 29 juillet dernier. En conséquence, Lionel Monroe vous sera proposé comme administrateur lors de l'Assemblée Générale prévue le mardi 6 avril 2021 et nommé D.G. Délégué de Thermador Groupe pour une durée de 4 ans lors de la réunion du Conseil d'Administration programmée le 7 avril 2021.

Enfin, nous vous donnons rendez-vous le 31 juillet à 18h pour un webinar réservé à nos actionnaires.

Le Président
Guillaume Robin



Parc d'Activités de Chesnes - 80, rue du Ruisseau - CS 10710

38297 Saint-Quentin-Fallavier Cedex - France

Tél. 04 74 95 63 28 - Fax 04 74 95 46 35

Site Internet : www.thermador-groupe.fr

Écrivez-nous : actionnaires@thermador-groupe.fr

Et retrouvez-nous sur les réseaux sociaux.

