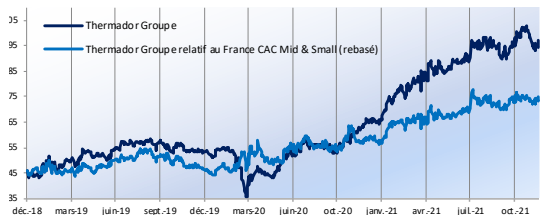


Données boursières

| | | |
|--------------------|-------------------------|--|
| MNEMO / ISIN | THEP-PAR / FR0013333432 | |
| Capitalisation | 895 M€ | |
| Flottant | 46,2% | |
| Extrêmes 12 m. (€) | 64,0€ / 102,6€ | |

| Performance (%) | 1m | 3m | 12m |
|------------------------------|-------|-------|--------|
| Perf. absolue | -4,8% | +3,0% | +49,7% |
| Perf. relative CAC Mid&Small | -0,5% | +4,0% | +33,7% |



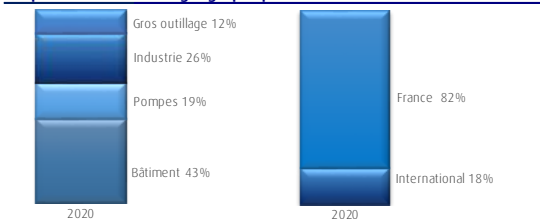
Résultats et enjeux

Le S1 est excellent, caractérisé par : i/ la très forte croissance des volumes sur l'ensemble des segments (CA +39.9% dont +35.8%ppc), en particulier sur les 3 filiales fortement contributrices à la rentabilité (Thermador, Sferaco, Jetly), dopées par les importants soutiens gouvernementaux à la rénovation énergétique des bâtiments (Ma PrimeRenov, Dispositifs CEE-RE2020), ii/ la bonne répercussion des hausses de prix aux clients (>5% en moyenne sur l'année). Le ROP affiche des niveaux records à 39.1M€, en hausse de +67.4%, la MOC à 14.9% (+240pb). De même la situation financière reste extrêmement solide, la trésorerie nette largement positive même si elle va en partie diminuer au S2 sous l'effet d'une reconstitution des stocks, jugés anormalement bas en fin de semestre.

Le S2 sera moins fort (CA T3 +5.4%) avec un ralentissement à attendre de l'activité grand public (-10%/T3) et un début de normalisation des filières professionnelles (+10.8%/T3). L'année sera néanmoins en tout point exceptionnelle avec : 1/ un CA que nous attendons à 478 M€ (+20.9%) intégrant un effet prix de +5% en compensation des hausses de coûts matières, 2/un ROC de 66.5M€ (MOC de 13.9% (+90 pb)), intégrant le retour à un niveau normatif des frais de déplacement et de premières synergies issues des projets d'intégration Dipra/Rousseau et Distrilabo, 3/ un dividende en hausse de +5% à +10%.

La direction se veut plus prudente pour 2022 en perspective d'un premier semestre plus « challenging » du fait d'un effet base défavorable mais sans entamer ni l'enthousiasme ni l'optimisme des dirigeants pour l'avenir : i/ dynamisme du marché de la rénovation/maintenance, en particulier sur le segment de la rénovation énergétique des bâtiments, ii/ redémarrage du marché du logement neuf (hausse des permis

CA par division et zone géographique



Activité

Thermador Groupe est spécialisé dans la distribution de biens d'équipement à destination des marchés du bâtiment et de l'industrie en particulier. Il s'approvisionne pour l'essentiel en Chine et auprès de fabricants italiens dont il organise la distribution en France. Par famille de produits, le CA s'organise entre les pompes, les accessoires de chauffage, les produits de robinetterie, les équipements pour piscine, les compresseurs d'air et divers composants vendus aux grandes surfaces de bricolage. Ses atouts : sourcing, logistique et SAV, en plus d'une équipe commerciale au plus près des clients.

| Compte de Résultat (M€) | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Chiffre d'Affaires | 368,8 | 395,5 | 478,2 | 492,6 |
| EBITDA | 53,3 | 57,9 | 73,4 | 75,8 |
| EBIT | 47,8 | 51,4 | 66,5 | 68,7 |
| Résultat Financier | -0,2 | -0,4 | 0,0 | 0,0 |
| RN part du Groupe | 32,4 | 36,2 | 48,3 | 50,8 |

| Bilan (M€) | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Total actif immobilisé | 123,3 | 134,4 | 141,7 | 146,0 |
| dont GW | 53,3 | 56,3 | 56,3 | 56,3 |
| BFR | 116,2 | 117,5 | 142,0 | 146,3 |
| Fonds Propres totaux | 219,7 | 241,6 | 273,1 | 306,3 |
| Endettement Financier | 12,2 | 1,9 | 2,4 | -22,4 |

| Financement (M€) | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|------------------|------|------|-------|-------|
| CAF | 38,0 | 42,8 | 53,9 | 56,6 |
| CAPEX | 8,6 | 10,6 | 13,0 | 10,0 |
| CAF / CAPEX | 4,4 | 4,0 | 4,1 | 5,7 |
| Variation de BFR | -5,2 | 1,2 | 24,6 | 4,3 |
| Pay-Out | 51% | 46% | 36% | 36% |
| FCF opérationnel | 34,7 | 31,0 | 16,3 | 42,3 |

| Ratios de structure | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| DN/FP | 6% | 1% | 1% | -7% |
| DN/EBITDA | 0,3x | 0,0x | 0,0x | -0,3x |
| GW/FP | 24,3% | 23,3% | 20,6% | 18,4% |
| M/EBIT | 13,0% | 13,0% | 13,9% | 13,9% |
| Marge nette | 8,8% | 9,1% | 10,1% | 10,3% |
| ROE | 14,7% | 15,0% | 17,7% | 16,6% |
| ROCE | 20,0% | 20,4% | 23,4% | 23,5% |

| Données par action (€) | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BPA retraité | 3,55 | 3,93 | 5,28 | 5,52 |
| Dividende net | 1,80 | 1,82 | 1,91 | 1,97 |
| CAF / action | 4,18 | 4,65 | 5,85 | 6,15 |
| Actif net par action | 24,11 | 26,26 | 29,68 | 33,29 |

| Ratios boursiers | 2019 | 2020 | 2021e | 2022e |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Cours moyen ou dernie | 53,1 € | 53,5 € | 97,3 € | 97,3 € |
| PER | 14,9x | 13,6x | 18,4x | 17,6x |
| P / CAF | 12,7x | 11,5x | 16,6x | 15,8x |
| Rdt du FCF opérationne | 7,0% | 6,3% | 1,8% | 4,9% |
| P / AN | 2,2x | 2,0x | 3,3x | 2,9x |
| VE / CA | 1,3x | 1,2x | 1,9x | 1,8x |
| VE / EBITDA | 9,3x | 8,5x | 12,2x | 11,5x |
| VE / EBIT | 10,4x | 9,6x | 13,5x | 12,7x |

Analyse ESG

| Rating Secteur | Rating Thermador : société non notée par MSCI |
|---|---|
| <p>Le graphique à barres illustre la répartition des entreprises du secteur par rating ESG. Les barres sont colorées (vert pour AAA, jaune pour AA, orange pour A, rouge pour BBB, rouge foncé pour BB, noir pour B, noir pour CCC). Les pourcentages sont : AAA (14%), AA (14%), A (29%), BBB (29%), BB (14%), B (0%), CCC (0%). L'échantillon est constitué de 7 valeurs.</p> | <p>La société est un contributeur aux objectifs de Développement Durable de l'ONU -</p> <p>La société a engagé une politique RSE Oui</p> <p>La société s'est engagée à réduire les émissions de GES Oui</p> |