

Le 28 février 2025

Cher(e) Actionnaire,

Notre Conseil d'Administration s'est réuni ce jour pour arrêter les comptes définitifs de 2024 qui se présentent de la façon suivante :

- **CHIFFRE D'AFFAIRES 2024 EN BAISSÉ DE 13,3 %
ET À PÉRIMÈTRE CONSTANT EN BAISSÉ DE 13,5 %**
- **EFFET ESTIMÉ DE LA VARIATION DE NOS PRIX DE VENTES : -2,6 %**

En milliers d'euros	2024	2024 Périmètre constant*	2023	Variation 2024/2023	Variation 2024/2023 Périmètre constant*
Total au 31 décembre (selon IFRS 15)	503 885	502 516	580 950	-13,3 %	-13,5 %
1 ^{er} trimestre	141 190	141 190	170 513	-17,2 %	-17,2 %
2 ^e trimestre	130 344	130 344	153 152	-14,9 %	-14,9 %
3 ^e trimestre	119 017	118 583	130 520	-8,8 %	-9,1 %
4 ^e trimestre	113 334	112 399	126 765	-10,6 %	-11,3 %

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	29 969	29 969	34 164	-12,3 %	-12,3 %
Odrea, pompes, plomberie technique et robinetterie sanitaire	61 220	61 220	71 395	-14,3 %	-14,3 %
Isocel, fourniture de composants aux intégrateurs	7 087	7 087	9 711	-27,0 %	-27,0 %
Aello, matériels de piscines	17 645	17 645	19 103	-7,6 %	-7,6 %
DPI, canalisations plastiques pour les réseaux humides et secs	33 012	33 012	41 950	-21,3 %	-21,3 %
Jetly, pompes réservoirs et stations de relevage	58 304	58 304	62 467	-6,7 %	-6,7 %
Thermador, matériels pour le chauffage central, le solaire et l'eau sanitaire	65 969	65 969	96 729	-31,8 %	-31,8 %
PBtub	20 411	20 411	26 367	-22,6 %	-22,6 %
Thermacome	15 122	15 122	19 687	-23,2 %	-23,2 %
Surfaces chauffantes-rafraîchissantes et systèmes de canalisation					
Axelair, matériels et accessoires de ventilation	7 437	7 437	7 226	2,9 %	2,9 %
Alto Metering*, systèmes de télérelève, compteurs électriques, eau, gaz, fioul et énergie	1 164	-			
Sferaco, robinetterie, compteurs et raccords	75 706	75 706	79 048	-4,2 %	-4,2 %
Sectoriel, motorisation pour vannes et compresseurs d'air	29 790	29 790	29 492	1,0 %	1,0 %
Distrilabo, mesure et contrôle	7 043	7 043	6 728	4,7 %	4,7 %
FGinox, raccords, brides, vannes et accessoires en inox	15 830	15 830	16 583	-4,5 %	-4,5 %
Syveco, international	35 785	35 785	34 742	3,0 %	3,0 %
Sodeco Valves*, robinetterie industrielle	21 963	21 758	25 167	-12,7 %	-13,5 %
Autres structures	428	428	391	9,5 %	9,5 %

* CA 2024 : avec l'acquisition d'Alto Metering par Thermador Groupe le 31 juillet 2024, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 1^{er} août 2024 et avec l'acquisition du fonds de commerce de Vena Contracta par Sodeco Valves le 9 août 2024, son chiffre d'affaires est consolidé depuis le 10 août 2024.

... / ...

ACTIVITÉ ET DÉVELOPPEMENT DURABLE

Il faut bien admettre que nous n'avions pas anticipé à la fin de l'année 2023 cette baisse de chiffre d'affaires constatée en 2024. Le rebond escompté au 2nd semestre n'a pas eu lieu, bien au contraire. Nous actons un repli moyen sur les volumes de 10,9 % et sur les prix de 2,6 %.

La diminution significative des budgets alloués par les pouvoirs publics pour la rénovation énergétique des bâtiments, associée aux modifications des règles d'attribution des aides estampillées MaPrimeRénov' sont les principales raisons de cette baisse. De surcroît, la chute du nombre des transactions immobilières combinée à une quantité de logements neufs mis en chantier à un niveau historiquement bas a extrêmement pénalisé PBtub et Thermacome qui enregistrent une contraction de 22,8 % de leurs chiffres d'affaires.

Moins déprimé, le marché grand public du bricolage a tout de même affiché une perte de 4 % sur l'année, entraînant nos filiales Odra, Mecafer et Domac en territoire très négatif (-13,6 %). Cette différence s'explique par une pluviométrie record qui a privé Odra d'une partie de ses ventes de pompes d'arrosage et par des volumes exceptionnellement élevés de groupes électrogènes vendus par Mecafer et Domac en grandes surfaces de bricolage en 2023.

DPI, quant à elle, affiche une baisse de volume de 11,2 %, amplifiée par un recul moyen de ses prix estimé à 10,1 %.

Fort heureusement, des gains de parts de marché dans le domaine des produits destinés à l'industrie nous ont permis d'amortir les effets négatifs de ces circonstances très difficiles.

Malgré cette forte baisse de l'activité, nos filiales ont choisi de ne pas réduire leurs effectifs. Elles privilégient la préservation de leurs ressources humaines afin d'être pleinement opérationnelles lorsque l'activité repartira. Cela a pour conséquence à court terme une baisse du résultat opérationnel à périmètre constant nettement plus marquée (-25,7 %) que celle du chiffre d'affaires (-13,5 %).

En matière de développement durable, nous avons consacré en 2024 beaucoup de ressources pour nous conformer à la nouvelle réglementation européenne de reporting (CSRD). Ce travail considérable nous conduit à publier nos résultats et notre premier état de durabilité, que nous vous invitons à lire au chapitre 3 de notre document d'enregistrement universel.

Résultat opérationnel : -25,6 % et résultat net part du groupe : -23,3 %

En milliers d'euros	2024	2024 périmètre constant	2023	Variation 2024 / 2023	Variation 2024 périmètre constant / 2023
Résultat opérationnel	60 167	60 076	80 841	-25,6 %	-25,7 %
Résultat net part du groupe	44 743	44 989	58 299	-23,3 %	-22,8 %

STRUCTURE FINANCIERE ET PERSPECTIVES

Même s'il baisse de 4,6 M€ en valeur, notre niveau de stock augmente à 213 jours d'achats consommés, à comparer à 187 jours fin décembre 2023. Notre besoin en fonds de roulement d'exploitation consolidé s'établit à 40,4 % du chiffre d'affaires en fin d'exercice. Au 31 décembre 2024, notre dette bancaire s'élève à 30,5 M€ et nos capitaux propres après affectation du résultat à 363 M€. Dans ce contexte morose pour l'activité, nos équipes se sont mobilisées pour hisser le montant du cash disponible à 63,3 M€ en maîtrisant les encours clients et fournisseurs.

Le 4^e trimestre 2024, encore nettement en retrait, ne nous permet pas d'entrevoir une stabilisation du chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre 2025. Avec toute la prudence qui s'impose lorsqu'on essaye d'estimer la variation future de nos prix nets, nous pensons que l'effet prix en 2025 sera presque nul. Toutefois, comptant sur un redémarrage progressif du marché du bâtiment et de la rénovation énergétique et sur la poursuite de nos bonnes performances dans le marché de l'industrie, nous nous attendons à une stabilisation du chiffre d'affaires dès 2025.

Dans cette période très délicate et cette conjoncture imprévisible, notre ambition à long terme apparaît comme un défi. Nous sommes cependant déterminés à le relever, convaincus du retour prochain de notre croissance organique et en nous appuyant sur des acquisitions ciblées. Une de nos pistes a été dévoilée le 18 décembre dernier lors de la publication d'un communiqué de presse décrivant notre projet commun avec les actionnaires et dirigeants de la société C2Ai. Parmi les deux autres opportunités évoquées dans notre lettre aux actionnaires n°117, nous poursuivons nos échanges avec les propriétaires d'une société européenne qui a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires d'environ 14 M€, avec la conviction de pouvoir conclure en 2025.

DIVIDENDE ET ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

En décembre 2024, les actionnaires individuels détenaient 48,3 % du capital, les investisseurs institutionnels 41,7 % et nos salariés actifs ou retraités 6,6 %. Conformément à ce que nous avons écrit au mois de juillet 2024 dans notre lettre aux actionnaires n°116, nous proposerons le maintien du dividende à 2,08 euros lors de notre prochaine Assemblée Générale.

Elle se tiendra à **Lyon le lundi 7 avril à 17 h au Musée des Confluences**. Nous comptons sur votre présence ou vos votes pour dépasser à nouveau 77 % de taux de participation. Nous organiserons également une réunion d'information à **Paris le jeudi 10 avril à 16 h aux Salons Hoche**.

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

Le Président
Guillaume Robin



Notre webconférence de présentation des résultats annuels aura lieu le lundi 3 mars à 18 h.