



Nous poursuivons notre engagement quotidien pour fidéliser nos clients et en conquérir de nouveaux.

ACTIVITÉ ET DÉVELOPPEMENT DURABLE

Le chiffre d'affaires 2025 consolidé du groupe a enregistré une baisse de 2,9 % à périmètre constant. Cette performance doit être analysée à la lumière d'un effet prix négatif estimé à -1,4 %. La résilience des différentes activités a été hétérogène.

Le secteur du bâtiment a continué de souffrir d'un environnement défavorable. Nous attendons toujours la réelle reprise de la construction de logements neufs en France et constatons parallèlement l'inefficacité des aides MaPrimeRénov', vraisemblablement appelées à être progressivement réduites du fait des contraintes budgétaires du pays.

L'activité pour l'industrie a démontré une meilleure résistance, tandis que le secteur grand public (16,2 % de l'activité consolidée) a été le plus affecté (-10,9 %).

Nos filiales actives dans le cycle de l'eau ont connu des trajectoires variées. Les performances solides d'Aello (matériels de piscines) et de Sferaco (vannes pour les compagnies des eaux) ont en partie compensé le recul observé sur les autres marchés couverts par Jetly et DPI, tels que l'arrosage, le relevage des eaux usées, la récupération d'eau de pluie et les canalisations plastiques pour les travaux publics.

À l'international, notre croissance se confirme sur le canal professionnel (+12,3 %), tandis que le canal grand public enregistre un repli (-11,4 %). Globalement, la part de notre chiffre d'affaires passe de 16,3 % à 17,3 %.

Concernant nos efforts pour réduire et piloter notre impact environnemental, nous avons affirmé notre stratégie climat en suivant la démarche **ACT Pas à Pas** (Assessing low Carbon Transition) soutenue par l'ADEME. L'estimation de notre trajectoire carbone à moyen terme est maintenant modélisée. Simultanément, nous avons poursuivi nos travaux pour réduire à terme les incertitudes relatives à l'évaluation de nos émissions de gaz à effet de serre.

Le travail collectif de nos équipes nous a permis de préserver notre rentabilité malgré ce contexte très exigeant. De ce fait, à périmètre constant, nos résultats opérationnels et nets affichent une diminution limitée, respectivement de 1,9 % et de 2,1 %.

STRUCTURE FINANCIÈRE ET PERSPECTIVES

Notre stock baisse à 175,8 M€ et à 203 jours d'achats consommés, à comparer à 213 jours fin décembre 2024. Notre besoin en fonds de roulement d'exploitation consolidé s'établit à 39,8 % du chiffre d'affaires en fin d'exercice (40,4 % fin 2024). Au 31 décembre 2025, notre

dette bancaire s'élève à 41,1 M€ et nos capitaux propres après affectation du résultat à 387 M€. Grâce à l'excellent travail de nos équipes achats, commerciales et comptables, le montant du cash disponible grimpe à 97 M€.

Les messages reçus de certains de nos fournisseurs et les hausses significatives des matières premières (notamment le cuivre) nous indiquent que l'effet prix devrait être positif en 2026, après deux années consécutives de déflation.

La 6^e période des certificats d'économie d'énergie (CEE), lancée le 1^{er} janvier 2026 avec un budget de 40 milliards d'euros sur cinq ans, est une opportunité. Ce dispositif renforcé (+27 % par rapport à la 5^e période) devrait stimuler la demande en accessoires pour pompes à chaleur, panneaux solaires thermiques et autres équipements clés de notre portefeuille.

Face au manque de logements, les pouvoirs publics ont fixé l'objectif d'en construire 2 millions d'ici 2030, une initiative ambitieuse dont les retombées sont impossibles à quantifier, mais certainement positives pour nos filiales PBtub et Thermacome.

Le contexte reste similaire pour nos autres secteurs d'activité. Nous poursuivons notre engagement quotidien pour fidéliser nos clients et en conquérir de nouveaux. C'est dans le secteur industriel que se situent probablement nos meilleures opportunités. Nos positions, encore perfectibles, sur les marchés très fragmentés des vannes, raccords et de l'instrumentation industrielle justifient notre ambition de croissance.

Disposant d'une trésorerie robuste et souhaitant réduire notre dépendance au marché français, nous sommes à la recherche d'opportunités d'acquisition ciblant des sociétés européennes spécialisées dans la distribution pour l'industrie ou le secteur du cycle de l'eau. À ce jour, nous n'anticipons pas d'opération majeure au cours de l'année 2026. Partant des objectifs et de la stratégie présentés aux pages 10 et 11 de notre document d'enregistrement universel, nous engagerons une réflexion approfondie et vous en partagerons les conclusions lors de la publication de nos résultats 2026.

Conformes à la réglementation européenne, nous saluons les simplifications prévues par la directive « Omnibus » dès 2027 en considérant que notre groupe franchira bientôt le seuil des 1 000 salariés mentionné dans ce texte.

DIVIDENDE ET ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Lors de notre prochaine assemblée générale, nous confirmerons notre intention de dissocier les mandats de président et de directeur général dès le lendemain. Il s'agira d'une étape majeure pour renforcer notre gouvernance et l'aligner sur les meilleures pratiques. Cette évolution permettra par ailleurs de dégager davantage de temps pour la direction générale, afin qu'elle se concentre pleinement sur les enjeux opérationnels actuels.

Fidèles à notre politique de distribution, nous proposerons également une légère augmentation du dividende à 2,10 €.

En décembre 2025, les investisseurs institutionnels détenaient 44,3 % du capital, les actionnaires individuels 45,4 % et nos salariés actifs ou retraités 6,9 %.

Notre assemblée générale se tiendra **le 7 avril à 17h dans les locaux de l'EM Lyon**. Nous comptons sur votre présence ou vos votes pour dépasser à nouveau le taux de participation de 77 % atteint en 2024. Nous organiserons également une **réunion d'information à Paris le 9 avril à 16h aux Salons Hoche**.

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

Guillaume Robin