



## RÉSULTATS DU S1 2024

- **Une solide performance opérationnelle après un premier semestre 2023 record, soutenue par une activité toujours soutenue dans les Caraïbes :**
  - **Forte génération de cash-flow : cash-flow opérationnel<sup>1</sup> à 352 M€, en hausse de 6 % vs S1 2023**
  - **Résultat brut d'exploitation (RBE) à 358 M€, stable vs S1 2023 sur une base comparable<sup>2</sup>, - 12 % vs S1 2023**
  - **Résultat net part du Groupe à 130 M€, - 4 % sur une base comparable, - 24 % vs S1 2023**
- **Bilan sain : 1,6x dette financière nette corporate (DFN corporate)/RBE<sup>3</sup>**
- **Objectifs 2024 confirmés – confiance renouvelée dans le versement d'un dividende en croissance**

Le 5 septembre 2024, Clarisse Gobin-Swiecznik, Gérante, a commenté les résultats : « *Après une année 2023 record, nous avons enregistré de solides résultats opérationnels au premier semestre de cette année. Nous avons réalisé des performances excellentes dans les Caraïbes, mais rencontré quelques difficultés au Kenya et au Nigéria. Le développement de Photosol se poursuit comme prévu. Les investissements essentiels pour la croissance future sont engagés. La solide génération de cash-flow témoigne de la solidité de notre Groupe ; il soutient notre politique de distribution du dividende en croissance. En dépit de quelques éléments exceptionnels affectant notre résultat net, je suis convaincue que nous atteindrons nos objectifs pour l'année et je reste confiante quant à la poursuite de la croissance du Groupe et à son développement futur.* »

### Faits marquants - S1 2024<sup>4</sup>

- **Distribution d'énergies :**
  - **Retail & Marketing – Croissance des volumes de 4 %, marge brute à 416 M€ en baisse de 7 % (+ 0 % à périmètre constant<sup>5</sup>)**
    - Poursuite de la bonne performance du Retail, du C&I et de l'aviation aux Caraïbes, portée par l'essor du Guyana, les vols plus fréquents des compagnies aériennes vers la Barbade et le dynamisme de la Jamaïque.
    - Afrique de l'Est : le Kenya a connu un premier semestre très dynamique du côté de l'aviation, avec un nombre de vols croissant ainsi qu'une amélioration du service client. Cette très bonne croissance n'a pas suffi pour compenser les difficultés du secteur retail au cours du premier semestre (manifestations, inondations,

<sup>1</sup> Cash-flow avant coût de l'endettement financier net et impôt.

<sup>2</sup> Sur une base comparable : en tenant compte des éléments non récurrents ou exceptionnels, voir l'annexe pour plus de précisions.

<sup>3</sup> Hors dette sans recours au niveau des SPV de Photosol ; RBE sur les 12 derniers mois hors IFRS 16 – obligations locatives.

<sup>4</sup> La Gérance, réunie le 4 septembre 2024, a arrêté les comptes du premier semestre 2024. Ils ont été examinés par le Conseil de Surveillance le 5 septembre 2024. Les Commissaires aux comptes ont procédé à un examen limité de ces comptes. Leur rapport sur l'information financière semestrielle a été émis à la même date.

<sup>5</sup> En excluant les éléments exceptionnels et les effets de change.

ralentissement économique et volatilité des taux de change), d'où une performance globalement terne.

- **Bitume** : l'activité a été particulièrement soutenue en Afrique du Sud, mais a continué d'être freinée par le contexte politique au Nigéria. Les marges se situent à un niveau confortable.
- **Support & Services : marge brute en baisse de 8 %, après un excellent premier semestre 2023**
  - Les volumes du trading de bitume ont atteint des niveaux inférieurs au T2 versus T2 2023, en raison de la baisse de la demande aux États-Unis.
  - Le premier semestre de 2023 avait vu d'importantes livraisons de brut, générant un décalage avec 2024, qui devrait se rattraper au cours de l'année.
- **Production d'électricité renouvelable :**
  - Portefeuille sécurisé à 1 GWc, en hausse de 55 % versus S1 2023
  - RBE de 11 M€, en hausse de 12 % versus S1 2023
  - Accélération des coûts de développement pour accompagner la croissance future de Photosol

## CHIFFRES CLÉS

### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2024

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2023</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires	3 339	3 324	0 %
RBE	358	409	- 12 %
<i>dont Distribution d'énergies</i>	371	416	- 11 %
<i>dont Production d'électricité renouvelable</i>	11	10	12 %
ROC	257	323	- 20 %
<i>dont Distribution d'énergies</i>	284	341	- 17 %
<i>dont Production d'électricité renouvelable</i>	-3	-1	158 %
<b>Résultat net consolidé part du Groupe</b>	<b>130</b>	<b>171</b>	<b>- 24 %</b>
<b>BPA (dilué), en euros</b>	<b>1,25</b>	<b>1,66</b>	<b>- 25 %</b>
Cash-flow avant coût de l'endettement financier net et impôt	352	331	6 %
Cash-flow d'exploitation	286	241	18 %
Dépenses d'investissement (« capex »)	103	132	- 22 %
<i>dont Distribution d'énergies</i>	68	108	- 37 %
<i>dont Production d'électricité renouvelable</i>	35	24	48 %

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Juin-2024</b>	<b>Déc.-2023</b>	<b>Variation</b>
Dette financière nette (DFN)	1 491	1 360	10 %
DFN/RBE	2,1x	1,8x	0,2x
Dette financière nette corporate <sup>(1)</sup> (DFN corporate)	1,079	992	9%
<b>DFN Corporate/RBE</b>	<b>1.6x</b>	<b>1.4x</b>	<b>0.2x</b>

(1) Dette financière nette corporate – hors dette sans recours, voir l'annexe pour plus de précisions.

## PERFORMANCES FINANCIÈRES S1 2024

Le premier semestre 2024 a vu une baisse de 12 % du RBE à 358 M€ et du ROC à 257 M€ (- 20 % versus S1 2023).

Au niveau Groupe, les charges financières ont augmenté, à 50 M€ au S1 2024 contre 36 M€ au S1 2023. Cette variation s'explique par la hausse des taux d'intérêts et une dette plus élevée chez Photosol en cohérence avec l'augmentation de la capacité opérationnelle. En ce qui concerne les charges financières relatives au change, elles ont atteint 32 M€ au cours du premier semestre, contre un montant très élevé de 80 M€ (brut) au S1 2023. Les principaux contributeurs ont été le Kenya (14 M€) et le Nigéria (11 M€), où la monnaie est restée stable après la dévaluation observée en janvier.

Le résultat avant impôt diminue de 15 % et le résultat net consolidé part du Groupe baisse de 24 % pour s'établir à 130 M€.

### **Éléments à prendre en compte pour analyser les variations sur une base comparable (voir l'annexe pour plus de précisions)**

Au niveau du RBE, les éléments suivants sont à prendre en compte au S1 2024 :

- Impacts divers relatifs aux rémunérations (IFRS2, entre autres) : 15 M€
- Honoraires de conseil (stratégie et M&A) : 3 M€

Pour le S1 2023 :

- Impacts divers relatifs aux rémunérations (IFRS2, entre autres) : 6 M€
- Répercussion de l'impact de change en marge au Nigéria : - 25 M€
- Remboursement par l'État du manque à gagner 2022 à Madagascar : - 11 M€

Corrigé de ces éléments, le RBE a diminué de 1 % par rapport à l'année précédente.

Au niveau du ROC, deux grands navires-bitumiers ont vu leur durée de vie réduite de 28 à 25 ans en raison de politiques de *vetting* plus restrictives, ce qui a entraîné une charge d'amortissement complémentaire de 4 M€ pour le S1 2024 versus S1 2023.

La baisse du ROC sur une base comparable se réduit à - 5 %.

Au S1 2024, l'impact de la première application de l'impôt minimal mondial de l'OCDE a atteint approximativement 12 M€.

Suite à l'annonce de la cession de la participation de 55 % dans Rubis Terminal, Rubis Terminal est comptabilisé selon la norme IFRS 5 - Actifs non courants détenus en vue de la vente depuis le 31 mars 2024. Rappelons que le premier semestre 2023 comprenait 5 millions d'euros provenant du deuxième trimestre 2023.

Sur une base comparable, le résultat net part du Groupe a diminué de 4 % par rapport au S1 2024.

La progression de 18 % de la capacité d'autofinancement, qui s'établit à 286 M€, illustre la solidité des opérations. La génération de capacité d'autofinancement avant coût de la dette financière nette et impôt s'établit à 352 M€, ce qui représente une hausse de 6 % par rapport au S1 2023.

La dette financière nette corporate (DFN corporate) de Rubis s'élève à 1 079 M€ au S1 2024, soit un ratio de dette nette corporate/RBE à 1,6x.

Les Capex ont atteint 103 M€, dont 35 M€ dédiés à la Production d'électricité renouvelable. Les 68 M€ restants sont répartis entre la maintenance (80 %) et les investissements de croissance et de transition énergétique (20 %) dans la branche Distribution d'énergies.

## DISTRIBUTION D'ÉNERGIES

### Retail & Marketing

Le premier semestre 2024 a vu le volume augmenter par rapport à un premier semestre 2023 déjà élevé. Hors le remboursement par l'État du manque à gagner en 2022 à Madagascar et l'effet de la variation des taux de change au Nigéria (éléments du S1 2023), la marge brute est restée stable à 416 M€. Le ROC s'est établi à 200 M€, contre 247 M€ au S1 2023 (- 19 % versus S1 2023, - 3 % sur une base comparable). Au premier semestre 2024, les Capex ont diminué pour s'établir à 59 M€ (- 15 % versus S1 2023).

#### VOLUME ET MARGE BRUTE PAR PRODUIT AU S1

	Volumes (en '000 m <sup>3</sup> )			Marge brute (en M€)			Marge brute ajustée <sup>(1)</sup> (en M€)		
	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2024	S1 2023	S1 2024	S1 2024	S1 2023	S1 2024
			vs S1 2023			vs S1 2023			vs S1 2023
GPL	660	654	1 %	158	158	0 %	158	158	0 %
Carburant	2 101	1 988	6 %	214	231	- 7 %	214	219	- 2 %
Bitumes	212	225	- 6 %	44	59	- 27 %	44	34	27 %
<b>TOTAL</b>	<b>2 973</b>	<b>2 867</b>	<b>4 %</b>	<b>416</b>	<b>448</b>	<b>- 7 %</b>	<b>416</b>	<b>411</b>	<b>1 %</b>

(1) Ajustée des éléments exceptionnels et effets de change.

La demande en GPL est globalement stable sur le S1, le GPL-carburant en Europe et le vrac au Maroc, compensant la baisse de la demande en Afrique du Sud. La marge brute et la marge unitaire sont restées stables, en ligne avec les volumes.

### Carburants :

- **L'activité retail** (les stations-service représentant 49 % du volume de carburant et 52 % de la marge brute du carburant du premier semestre) **a montré une nouvelle fois sa résilience**. Les volumes sont stables sur le premier semestre. La marge brute a diminué de 23 %, sous les effets distincts suivants :
  - le S1 2023 avait été marqué par des éléments exceptionnels à Madagascar et au Kenya, conduisant à une base de comparaison particulièrement élevée sur les marges brutes *retail* ;
  - l'activité *retail* au Kenya a été sous pression au premier semestre 2024. Des manifestations, des inondations et le ralentissement économique ont pesé sur la performance. La nouvelle appréciation du shilling kényan au T2 a également impacté la marge brute ;
  - en revanche, l'activité a continué d'être très dynamique dans les Caraïbes, avec des performances très supérieures aux attentes en Jamaïque, à Antigua, à la Grenade, à la Dominique (où l'activité a repris en 2023) et au Guyana.
- **Dans la lignée de la dynamique amorcée au T1, le segment commercial et industriel entreprise** (C&I, représentant 28 % du volume du carburant et 28 % de la marge brute du carburant au S1) a augmenté de 6 % en volume et de 15 % en marge brute, avec en tête le Guyana et la Barbade.
- **Le segment aviation** (représentant 20 % des volumes du carburant et 17 % de la marge brute du carburant) **a été très dynamique, avec une croissance des volumes de 32 % par rapport au S1 et une marge brute de + 34 %**. Cette excellente performance a été portée par le Kenya, où la rationalisation du portefeuille aviation a porté ses fruits et les marges ont été gérées très efficacement au T2, et par la zone *Eastern Caribbean* où les compagnies aériennes ont augmenté la fréquence de leurs vols.

**Bitumes :** les volumes ont baissé de 6 % versus S1 2023, principalement à cause du Nigéria, ce qui a été partiellement compensé par la forte performance de l’Afrique du Sud, du Togo et du Cameroun. Retraitée de la répercussion de l’impact de change sur les clients au S1 2023, la marge brute a augmenté de 27 % par rapport à l’année précédente.

Le tableau ci-après présente le volume et la marge brute répartis par zone géographique pour le premier semestre.

#### VOLUME DE VENTE ET MARGE BRUTE PAR **ZONE GÉOGRAPHIQUE** AU S1

	Volumes (en '000 m <sup>3</sup> )			Marge brute (en M€)			Marge brute ajustée <sup>(1)</sup> (en M€)		
	S1 2024	S1 2023	S1 2024 vs S1 2023	S1 2024	S1 2023	S1 2024 vs S1 2023	S1 2024	S1 2023	S1 2024 vs S1 2023
	Europe	464	451	3 %	114	111	3 %	114	111
Caraïbes	1 145	1 091	5 %	167	146	14 %	167	146	14 %
Afrique	1 364	1 326	3 %	134	191	- 30 %	134	155	- 13 %
<b>TOTAL</b>	<b>2 973</b>	<b>2 867</b>	<b>4 %</b>	<b>416</b>	<b>448</b>	<b>- 7 %</b>	<b>416</b>	<b>411</b>	<b>1 %</b>

(1) Ajustée des éléments exceptionnels et effets de change.

La marge unitaire ajustée s’est établie à 139€/m<sup>3</sup>, en baisse de 3 % versus S1 2023.

#### ROC PAR RÉGION

(en millions d’euros)	S1 2024	S1 2023	Variation
Europe	35	38	- 8 %
Caraïbes	93	76	22 %
Afrique	72	133	- 46 %
<b>TOTAL RETAIL &amp; MARKETING</b>	<b>200</b>	<b>247</b>	<b>- 19 %</b>

Par zone géographique, la dynamique sur la période a été la suivante :

- L’**Europe** continue de bénéficier de son fort positionnement GPL (représentant plus de 90 % de la marge brute de la zone). Ce segment progresse légèrement (+ 4 % en volume), porté par le GPL-carburant en France et en Espagne et les bouteilles au Portugal. La marge globale est cohérente avec la croissance des volumes à + 3 %. Le ROC a diminué de 8 %, mais a augmenté de 3 % sur une base comparable, en lien avec la croissance des volumes et de la marge brute.
- La zone **Caraïbes** est restée dynamique, avec des volumes en hausse de 5 %, malgré la situation compliquée à Haïti (volume : - 24 %). L’activité C&I s’est particulièrement bien portée, avec des conditions opérationnelles optimales, et une progression de la marge unitaire de 16 %. Le ROC a augmenté de 22 %, porté par la Jamaïque et le Guyana.
- Enfin, en **Afrique**, la marge brute est en baisse de 13 %, corrigée sur 2023 de l’échelonnement du paiement par l’État malgache du manque à gagner de 2022 (11 M€) et de la neutralisation des pertes de change au Nigéria (25 M€). Le semestre a été marqué par des conditions opérationnelles difficiles au Nigéria et au Kenya, associées à une forte volatilité des changes au Kenya.

#### **Support & Services**

L’activité **Support & Services** a enregistré un ROC de 85 M€ (- 10 % versus 2023, - 6 % sur une base comparable) au premier semestre 2024.

Les volumes (+ 3 %) et les marges (- 8 %) ont fait preuve de résilience, après avoir atteint un niveau record au premier semestre 2023. Le T1 2023 avait enregistré d’importantes livraisons de brut, alors que des retards de livraisons ont été enregistré en 2024. La forte dynamique du *trading* dans les Caraïbes au T1 s’est poursuivi au T2 avec + 22 % en volume et + 27 % de marge brute au S1, bénéficiant des deux navires acquis en 2023.

La SARA et les opérations logistiques, dont les *business models* sont spécifiques, présentent un profil de marge stable.

Les Capex se sont normalisés pour s'établir à 9 M€ (versus 39 M€ au S1 2023, soit - 77 % par rapport à l'année précédente) ; le S1 2023 comprenait l'acquisition de deux nouveaux navires de GPL dans les Caraïbes et d'un bitumier.

## PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ RENOUVELABLE

Le niveau des actifs en exploitation a progressé de 17 % par rapport au S1 2023, pour s'établir à 460 MWc. Le portefeuille de projets sécurisé a atteint 1 GWc, en hausse de 55 % en glissement annuel.

Le chiffre d'affaires atteint 24 M€ au S1 2024, environ 4 M€ provenant des ventes directes au marché. Retraité de ces ventes directes au marché, le chiffre d'affaires est stable par rapport au S1 2023, bien que les actifs en exploitation aient augmenté de 17 % versus S1 2023. Le RBE atteint 11 M€ sur le premier semestre 2024, pénalisé par :

- des effets liés aux conditions météorologiques (baisse du facteur de charge, chute de grêle locale ayant endommagé les panneaux) ;
- d'une baisse des prix spot, dégradant ainsi le niveau de chiffre d'affaires supplémentaire généré par les centrales ayant bénéficié temporairement du prix spot ;
- d'une accélération des coûts de développement pour soutenir la croissance future de Photosol.

Données opérationnelles	S1 2024	S1 2023	Variation
Capacité installée (en MWc)	460	394	17 %
Production d'électricité (en GWh)	221	234	- 5 %
<b>Chiffre d'affaires (en M€)</b>	24	25	- 3 %
RBE	11	10	12 %
Capex	35	24	48 %
Dette projets sans recours	412	360	20 %

## STOCKAGE DE PRODUITS LIQUIDES

Suite à l'annonce de la cession de sa participation de 55 % dans Rubis Terminal, Rubis Terminal est comptabilisé selon la norme IFRS 5 – Actifs non courants en vue de la vente depuis le 31 mars 2024.

Le résultat net consolidé part du Groupe du S1 2024 inclut trois mois de contribution de Rubis Terminal tandis que le S1 2023 en incluait six.

Au 30 juin 2024, la finalisation de la transaction est soumise à la levée de conditions suspensives, et notamment à l'obtention de l'ensemble des autorisations administratives requises. La plus-value correspondante sera incluse dans le résultat net part du Groupe au *closing*.

## PERSPECTIVES

Après une performance très solide au H1 2024, la zone Caraïbes continue d'afficher une forte croissance. La dynamique opérationnelle Europe se poursuit également. L'Afrique fait face à un certain nombre d'incertitudes, notamment au Kenya.

L'accélération des coûts de développement de la branche Production d'électricité renouvelable impactera le RBE 2024 et 2025, mais assurera la croissance future.

Ainsi, les objectifs communiqués au marché pour 2024 sont réitérés avec un RBE Groupe qui devrait s'établir entre 725 M€ et 775 M€. Le résultat net part du Groupe devrait rester stable malgré la première application de la Global Minimum Tax représentant un impact estimé entre 20 et 25 M€. La confiance dans la croissance des dividendes est également renouvelée.

## NOTATIONS EXTRA-FINANCIÈRE

---

- MSCI : AA (réitérée en décembre 2023)
- Sustainalytics : 30,7 (vs 29,7 précédemment)
- ISS ESG : C (vs C- précédemment)
- CDP : B (réitérée en février 2024)

### **Conférence destinée aux investisseurs et analystes**

Date : 5 septembre 2024 à 18 h 00

Pour y accéder via le webcast audio : [https://canal.royalcast.com/landingpage/rubisen/20240905\\_1/](https://canal.royalcast.com/landingpage/rubisen/20240905_1/)

Pour y accéder via la **conférence téléphonique** :

- France : + 33 (0)1 70 37 71 66
- Royaume-Uni-International : +44 (0) 33 0551 0200
- États-Unis : +1 786 697 3501
- Indiquez ensuite verbalement à l'opérateur le code « **Rubis** »

Participants Rubis:

- Clarisse Gobin-Swiecznik, Gérante
- Marc Jacquot, Directeur Financier

### **Prochains événements**

Photosol Day : 17 septembre 2024 - Paris

Point sur le trading du T3 et des 9 premiers mois de 2024 : 5 novembre 2024 (après bourse)

Résultats annuels 2024 : 13 mars 2025 (après Bourse)

---

#### **Contact presse**

RUBIS - Communication

Tél. : +33 (0)1 44 17 95 95

[presse@rubis.fr](mailto:presse@rubis.fr)

#### **Contact analystes**

RUBIS - Clémence Mignot-Dupeyrot, Responsable Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 45 01 87 44

[investors@rubis.fr](mailto:investors@rubis.fr)

## ANNEXE

### I. CHIFFRES DU T2

#### RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en M€)	T2 2024	T2 2023	Variation
<b>Distribution d'énergies</b>	<b>1 663</b>	<b>1 569</b>	<b>+ 6 %</b>
<i>Retail &amp; Marketing</i>	1 436	1 343	+ 7 %
Europe	195	192	+ 2 %
Caraïbes	624	562	+ 11 %
Afrique	617	589	+ 5 %
<i>Support &amp; Services</i>	227	226	+ 0 %
<b>Production d'électricité renouvelable</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>- 1 %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 679</b>	<b>1 585</b>	<b>+ 6 %</b>

#### RETAIL & MARKETING : VOLUME DE VENTE ET MARGE BRUTE PAR PRODUIT AU T2

	Volumes (en '000 m <sup>3</sup> )			Marge brute (en M€)			Marge brute ajustée <sup>1</sup> (en M€)		
	T2 2024	T2 2023	T2 2024	T2 2024	T2 2023	T2 2024	T2 2024	T2 2023	T2 2024
			vs T2 2023			vs T2 2023			vs T2 2023
GPL	317	318	0 %	74	75	- 1 %	74	75	- 1 %
Carburant	1 052	1 010	4 %	107	114	- 6 %	107	114	- 6 %
Bitumes	112	108	4 %	21	23	- 9 %	21	16	28 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 481</b>	<b>1 435</b>	<b>3 %</b>	<b>202</b>	<b>212</b>	<b>- 5 %</b>	<b>202</b>	<b>206</b>	<b>- 2 %</b>

(1) Ajustée des éléments exceptionnels et effets de change.

#### RETAIL & MARKETING : VOLUME DE VENTE ET MARGE BRUTE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE AU T2

	Volumes (en '000 m <sup>3</sup> )			Marge brute (en M€)			Marge brute ajustée <sup>1</sup> (en M€)		
	T2 2024	T2 2023	T2 2024	T2 2024	T2 2023	T2 2024	T2 2024	T2 2023	T2 2024
			vs T2 2023			vs T2 2023			vs T2 2023
Europe	219	207	6 %	52	52	1 %	52	52	1 %
Caraïbes	572	553	3 %	83	73	13 %	83	73	13 %
Afrique	690	676	2 %	67	88	- 23 %	67	81	- 17 %
<b>TOTAL</b>	<b>1 481</b>	<b>1 435</b>	<b>3 %</b>	<b>202</b>	<b>212</b>	<b>- 5 %</b>	<b>202</b>	<b>206</b>	<b>- 2 %</b>

(1) Ajustée des éléments exceptionnels et effets de change.

## II. AJUSTEMENTS ET RÉCONCILIATIONS

### COMPOSITION DETTE NETTE/RBE HORS IFRS 16

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2024	FY 2023	Var %
Dettes financières nettes corporates <sup>(1)</sup> (DFN corporate)	1 079	992	9 %
RBE sur les douze mois glissants (a)	747	798	- 6 %
Charges locatives sur les douze mois glissants - IFRS 16 (b)	51	46	11 %
Prod. Photosol - RBE sur les douze mois glissants (c)	32	34	- 8 %
RBE sur les douze mois glissants avant IFRS 16 & hors prod. Photosol (a)-(b)-(c)	664	717	- 7 %
<b>Corporate NFD / RBE sur les douze mois glissants avant IFRS 16 &amp; hors prod. Photosol</b>	<b>1,6x</b>	<b>1,4x</b>	<b>0,2x</b>
Dettes projets sans recours	412	367	12 %
Dettes financières nettes (DFN)	1 491	1 360	10 %
<b>DFN/RBE sur les douze derniers mois avant IFRS 16</b>	<b>2,1x</b>	<b>1,8x</b>	<b>0,2 x</b>

(1) Dette financière nette corporate – hors dette sans recours

### KPIS SUR UNE BASE COMPARABLE

#### 1. AU NIVEAU DU GROUPE

	S1 2024	S1 2023	Var %
<b>RBE (publié)</b>	<b>358</b>	<b>409</b>	<b>-12%</b>
Répercussion en marge de l'impact de change Naira		- 25	
Remboursements de manques à gagner à Madagascar		- 11	
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	15	6	
Autres	3		
<b>RBE (sur une base comparable)</b>	<b>376</b>	<b>379</b>	<b>-1%</b>

	S1 2024	S1 2023	Var %
<b>ROC (publié)</b>	<b>257</b>	<b>323</b>	<b>-20%</b>
Répercussion en marge de l'impact de change Naira		- 25	
Remboursements de manques à gagner à Madagascar		- 11	
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	15	6	
Amortissement complémentaire des navires	4		
Autres	3		
<b>ROC (sur une base comparable)</b>	<b>279</b>	<b>293</b>	<b>-5%</b>

	S1 2024	S1 2023	Var %
<b>Résultat net part du Groupe (publié)</b>	<b>130</b>	<b>171</b>	<b>-24%</b>
Répercussion en marge de l'impact de change Naira			
Remboursements de manques à gagner à Madagascar		- 9	
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	13	11	
Amortissement complémentaire des navires	4		
Autres	2	- 1	
Contribution Rubis Terminal T2 2023		-5	
Première application de l'impôt minimum mondial de l'OCDE	12		
<b>Résultat net part du Groupe (sur une base comparable)</b>	<b>160</b>	<b>167</b>	<b>-4%</b>

## 2. PAR BRANCHE

### 1. RETAIL & MARKETING

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2024	S1 2023	Var %
<b>RBE (publié)</b>	<b>258</b>	<b>300</b>	<b>-14%</b>
Répercussion en marge de l'impact de change Naira		- 25	
Remboursements de manques à gagner à Madagascar		- 11	
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	4		
<b>RBE (sur une base comparable)</b>	<b>262</b>	<b>264</b>	<b>-1%</b>

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2024	S1 2023	Var %
<b>ROC (publié)</b>	<b>200</b>	<b>247</b>	<b>-19%</b>
Répercussion en marge de l'impact de change Naira		- 25	
Remboursements de manques à gagner à Madagascar		- 11	
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	4		
<b>ROC (sur une base comparable)</b>	<b>204</b>	<b>211</b>	<b>-3%</b>

### RÉPARTITION PAR RÉGION

#### A) EUROPE

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2024	S1 2023	Var %
<b>ROC (publié)</b>	<b>35</b>	<b>38</b>	<b>-8%</b>
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	4	-	
<b>ROC (sur une base comparable)</b>	<b>39</b>	<b>38</b>	<b>3%</b>

#### B) AFRIQUE

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2024	S1 2023	Var %
<b>ROC (publié)</b>	<b>72</b>	<b>133</b>	<b>-46%</b>
Répercussion en marge de l'impact de change Naira		- 25	
Remboursements de manques à gagner à Madagascar		- 11	
<b>ROC (sur une base comparable)</b>	<b>72</b>	<b>293</b>	<b>-25%</b>

## 2. SUPPORT & SERVICES

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2023</b>	<b>Var %</b>
<b>ROC (publié)</b>	<b>85</b>	<b>94</b>	<b>-10%</b>
Amortissement complémentaire des navires	4		
<b>ROC (sur une base comparable)</b>	<b>88</b>	<b>94</b>	<b>-6%</b>

### III. ÉTATS FINANCIERS

#### ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

<b>ACTIF</b> <i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations incorporelles	100 207	90 665
Écarts d'acquisition	1 734 497	1 659 544
Immobilisations corporelles	1 798 763	1 746 515
Immobilisations corporelles – droits d'utilisation	240 624	230 764
Participations dans les coentreprises	25 496	310 671
Autres actifs financiers	153 302	168 793
Impôts différés	21 783	28 770
Autres actifs long terme	13 351	11 469
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS (I)</b>	<b>4 088 023</b>	<b>4 247 191</b>
<b>Actif circulant</b>		
Stocks et en-cours	711 087	651 853
Créances clients et autres créances	812 105	781 410
Créances d'impôt	29 718	34 384
Autres actifs courants	63 262	42 214
Trésorerie et équivalents de trésorerie	457 712	589 685
<b>TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (II)</b>	<b>2 073 884</b>	<b>2 099 546</b>
<b>ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LEUR VENTE</b>	<b>293 132</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF (I + II)</b>	<b>6 455 039</b>	<b>6 346 737</b>

<b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Capitaux propres – part du Groupe</b>		
Capital	130 198	128 994
Primes	1 561 561	1 553 914
Report à nouveau	1 008 226	948 449
<b>TOTAL</b>	<b>2 699 985</b>	<b>2 631 357</b>
<b>Intérêts ne conférant pas le contrôle</b>	<b>125 854</b>	<b>131 588</b>
<b>CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>2 825 839</b>	<b>2 762 945</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts et dettes financières	1 222 918	1 166 074
Obligations locatives	213 620	200 688
Caution/consignation	151 781	151 785
Engagements envers le personnel	45 664	40 929
Autres provisions	157 010	137 820
Impôts différés	80 336	83 659
Autres passifs long terme	145 445	148 259
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS (II)</b>	<b>2 016 774</b>	<b>1 929 214</b>
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	726 086	783 519
Obligations locatives (part à moins d'un an)	33 109	38 070
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	808 750	792 512
Dettes d'impôt	27 428	25 245
Autres passifs courants	17 053	15 232
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS (III)</b>	<b>1 612 426</b>	<b>1 654 578</b>
<b>TOTAL PASSIF (I + II + III)</b>	<b>6 455 039</b>	<b>6 346 737</b>

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	%		
	2024/2023	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>0 %</b>	<b>3 338 885</b>	<b>3 324 412</b>
Achats consommés		(2 491 037)	(2 473 182)
Charges externes		(269 370)	(247 080)
Frais de personnel		(149 898)	(125 593)
Impôts et taxes		(70 128)	(69 327)
<b>RBE</b>	<b>- 12 %</b>	<b>358 452</b>	<b>409 230</b>
Autres produits d'exploitation		906	805
Amortissements et provisions nets		(98 684)	(87 522)
Autres produits et charges opérationnels		(3 262)	624
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>- 20 %</b>	<b>257 412</b>	<b>323 137</b>
Autres produits et charges opérationnels		(882)	(5 260)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES COENTREPRISES</b>	<b>- 19 %</b>	<b>256 530</b>	<b>317 877</b>
Quote-part de résultat des coentreprises		5 344	6 308
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES COENTREPRISES</b>	<b>- 19 %</b>	<b>261 874</b>	<b>324 185</b>
Revenus des équivalents de trésorerie		5 502	8 114
Charges d'intérêts brutes et coût de la dette		(49 352)	(38 471)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>44 %</b>	<b>(43 850)</b>	<b>(30 357)</b>
Charge d'intérêt sur obligations locatives		(6 488)	(5 522)
Autres produits et charges financiers		(32 700)	(78 462)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>- 15%</b>	<b>178 836</b>	<b>209 844</b>
Impôts sur le résultat		(44 655)	(32 438)
<b>RÉSULTAT NET TOTAL</b>	<b>- 24 %</b>	<b>134 181</b>	<b>177 406</b>
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ PART DU GROUPE</b>	<b>- 24 %</b>	<b>129 503</b>	<b>170 624</b>
<b>RÉSULTAT NET MINORITAIRE</b>	<b>- 31 %</b>	<b>4 678</b>	<b>6 782</b>

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2023</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>134 181</b>	<b>367 013</b>	<b>177 406</b>
<b>Ajustements :</b>			
Élimination du résultat des coentreprises	(5 344)	(14 930)	(6 308)
Élimination du résultat des amortissements et provisions	119 613	222 146	99 133
Élimination des résultats de cession	527	1 344	(643)
Élimination des produits de dividende	(741)	(363)	(361)
Autres produits et charges sans impact sur la trésorerie <sup>(1)</sup>	8 433	7 623	(6 127)
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>	<b>256 669</b>	<b>582 833</b>	<b>263 100</b>
Élimination de la charge d'impôt	44 655	57 860	32 438
Élimination du coût de l'endettement financier net et de la charge d'intérêt sur obligations locatives	50 337	84 359	35 880
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT</b>	<b>351 661</b>	<b>725 052</b>	<b>331 418</b>
Impact de la variation du BFR*	(25 888)	(91 682)	(48 002)
Impôt payé	(40 151)	(70 752)	(42 200)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>285 622</b>	<b>562 618</b>	<b>241 216</b>
Impact des variations de périmètre (trésorerie acquise – trésorerie cédée)	460	387	308
Acquisition d'actifs financiers : <i>branche Distribution d'énergies</i>	(5 775)	(3 396)	
Acquisition d'actifs financiers : <i>branche Production d'électricité renouvelable</i> <sup>(2)</sup>	(7 360)	(8 543)	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(103 166)	(283 340)	(131 970)
Variation des prêts et avances consentis	71	(30 252)	(29 660)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 335	6 175	5 135
(Acquisition)/cession d'actifs financiers autres	(127)	(193)	(5 332)
Dividendes reçus	2 520	6 111	5 898
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(111 042)</b>	<b>(313 051)</b>	<b>(155 621)</b>

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (SUITE)

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>30/06/2023</b>
Augmentation de capital	8 851	4 096	4 115
Rachat d'actions (réduction de capital)			
(Acquisitions)/cessions d'actions propres	(1 087)	633	(384)
Émissions d'emprunts	655 177	1 028 541	675 291
Remboursements d'emprunts	(690 962)	(1 092 443)	(650 536)
Remboursements des obligations locatives	(19 790)	(36 516)	(17 942)
Intérêts financiers nets versés <sup>(2)</sup>	(52 199)	(81 285)	(34 770)
Dividendes mis en paiement	(204 979)	(197 524)	(197 524)
Dividendes mis en paiement - participations ne donnant pas le contrôle	(5 523)	(13 993)	(10 176)
Acquisition d'actifs financiers : <i>branche Production d'électricité renouvelable</i>	(318)	(14 627)	(6 333)
Autres flux liés aux opérations de financement	2 345	8 502	
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(308 485)</b>	<b>(394 616)</b>	<b>(238 259)</b>
Incidence de la variation des taux de change	1 932	(70 173)	(37 955)
Impact des changements de méthodes comptables			
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>(131 973)</b>	<b>(215 222)</b>	<b>(190 619)</b>
<b>Trésorerie des activités poursuivies</b>			
Trésorerie disponible au début de la période <sup>(3)</sup>	589 685	804 907	804 907
Variation de la trésorerie	(131 973)	(215 222)	(190 619)
Trésorerie disponible à la fin de la période <sup>(3)</sup>	457 712	589 685	614 288
Dettes financières hors obligations locatives	(1 949 004)	(1 949 593)	(2 060 200)
Trésorerie nette de dettes financières	(1 491 292)	(1 359 908)	(1 445 912)

*(1) Dont variations de juste valeur des instruments financiers, charge IFRS 2, écart d'acquisition (dépréciation), etc.*

*(2) Les intérêts financiers nets versés incluent les impacts liés aux retraitements des contrats de location (IFRS 16).*

*(3) Trésorerie hors concours bancaires.*

**(\*) Ventilation de l'incidence de la variation du BFR :**

<i>Incidence de la variation des stocks et en-cours</i>	<i>(46 061)</i>
<i>Incidence de la variation des clients et autres débiteurs</i>	<i>(5 243)</i>
<i>Incidence de la variation des fournisseurs et autres créditeurs</i>	<i>25 416</i>
<b><i>Incidence de la variation du BFR</i></b>	<b><i>(25 888)</i></b>