



RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2025

Une performance robuste
confortant la trajectoire vers les objectifs de 2025

- **EBITDA à 369 millions d'euros, en hausse de 3 %** vs S1 2024 (constant sur base comparable¹), reflétant un niveau d'activité globalement stable dans un environnement de marché volatil.
- **Résultat net part du Groupe de 163 millions d'euros, en hausse de + 26 %** (+ 18 % sur une base comparable) dans un contexte de devises locales stables, après un premier semestre 2024 sévèrement affecté par des pertes de change.
- **Génération de cash-flow soutenue** – flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles à **276 millions d'euros au S1 2025** vs 286 millions d'euros au S1 2024.
- **Dette financière nette corporate/EBITDA² à 1,4x à juin 2025, stable par rapport à décembre 2024**, illustrant la solidité du bilan de Rubis - Dette financière nette totale de 1 405 millions d'euros, en baisse de - 6 % vs 1 491 millions à juin 2024.
- **Confirmation des objectifs 2025** dans un contexte EUR/USD défavorable depuis juin 2025 et en supposant un impact constant de l'hyperinflation par rapport à 2024.

CHIFFRES CLÉS DU PREMIER SEMESTRE 2025³

(en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	3 275	3 339	- 2 %
EBITDA	369	358	3 %
Résultat net consolidé part du Groupe	163	130	26 %
BPA (dilué), en euros	1,58	1,25	26 %
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	276	286	- 3 %
DFN Corporate/EBITDA ³	1,4x	1,6x	
Dette financière nette (DFN)/EBITDA ⁴	2,1x	2,1x	

Le 9 septembre 2025, Clarisse Gobin-Swiecznik, Gérante, a déclaré : « Au premier semestre 2025, Rubis a réalisé une performance robuste dans un environnement de marché qui reste volatil. La progression de l'EBITDA et du résultat net reflète la pertinence de notre modèle d'affaires diversifié et de notre stratégie de croissance, gages de notre robustesse face à la volatilité macroéconomique et des devises. La génération de flux de trésorerie soutenue illustre la solidité de nos opérations, nous permettant de poursuivre nos investissements de façon disciplinée. Avec un bilan sain et un ratio de levier stable, nous abordons la seconde moitié de l'année avec confiance, réaffirmant nos prévisions pour 2025 tout en restant attentifs aux développements macroéconomiques et géopolitiques. »

¹ Sur une base comparable : en tenant compte des éléments non récurrents ou exceptionnels, voir l'annexe pour plus de précisions.

² Hors dette sans recours au niveau des SPV de Photosol ; EBITDA sur les 12 derniers mois hors IFRS 16 – obligations locatives.

³ La Gérance, réunie le 8 septembre 2025, a arrêté les comptes du premier semestre 2025. Ils ont été examinés par le Conseil de Surveillance le 9 septembre 2025. 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.

⁴ Dette hors IFRS 16 – obligations locatives et incluant la dette sans recours au niveau des SPV de Photosol.

PERFORMANCE FINANCIÈRE – PREMIER SEMESTRE 2025

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

(en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Chiffre d'affaires	3 275	3 339	- 2 %
EBITDA, dont	369	358	3 %
<i>Distribution d'énergies</i>	379	371	2 %
<i>Production d'électricité renouvelable</i>	10	11	- 5 %
EBIT, dont	253	257	- 2 %
<i>Distribution d'énergies</i>	281	284	- 1 %
<i>Production d'électricité renouvelable</i>	- 6	- 3	106 %
Résultat net consolidé part du Groupe	163	130	26 %
BPA (dilué), en euros	1,58	1,25	26 %
Cash-flow opérationnel	276	286	- 3 %
Dépenses d'investissement (« capex »), dont	164	103	59 %
<i>Distribution d'énergies</i>	73	68	7 %
<i>Production d'électricité renouvelable</i>	91	35	163 %

Le premier semestre 2025 a vu une augmentation de + 3 % de l'**EBITDA** à 369 millions d'euros (0 % sur base comparable). L'**EBIT** atteint 253 millions d'euros (- 2 % sur un an, - 5 % sur base comparable), reflétant un niveau d'activité globalement stable dans un environnement de marché volatil. La diversification produits et géographique a porté ses fruits, entraînant une croissance des volumes.

Au niveau du Groupe, le **coût de la dette financière nette** a atteint 32 millions d'euros contre 44 millions d'euros au premier semestre 2024. Cette évolution reflète la baisse des taux d'intérêt, notamment au Kenya ; et malgré une dette plus élevée chez Photosol en ligne avec la hausse de ses capacités en opération. Les **autres éléments financiers** ressortent à - 2 millions d'euros au premier semestre 2025, contre - 33 millions d'euros au premier semestre 2024, reflétant des devises plus stables et une gestion efficace des changes depuis 2024, en particulier au Kenya et au Nigeria.

Le **résultat avant impôt** a augmenté de + 21 % pour atteindre 216 millions d'euros tandis que le **résultat net part du Groupe** a augmenté de + 26 % pour atteindre 163 millions d'euros. Cette amélioration est principalement due à l'absence de pertes de change.

Les **impôts** ont atteint 50 millions d'euros au premier semestre 2025 contre 45 millions d'euros au premier semestre 2024, en ligne avec l'augmentation du résultat avant impôt. Ils incluent une composante de l'OCDE Global Minimum Tax de 13 millions d'euros.

La génération de **cash-flow opérationnel**, est soutenue, atteignant 276 millions d'euros, en légère baisse par rapport au premier semestre 2024 (- 3 %), illustrant la solidité des opérations.

Les **capex** ont atteint 164 millions d'euros, dont 91 millions d'euros ont été consacrés à la Production d'électricité renouvelable (contre 35 millions d'euros au premier semestre 2024). Les 73 millions d'euros restants sont répartis entre la maintenance (80 %) et les investissements de croissance et de transition énergétique (20 %) dans la Distribution d'énergie.

Impact IAS 29 : hyperinflation (impacts non cash)

Rubis a appliqué la norme IAS 29 dans les pays hyperinflationnistes (Haïti et Suriname), tels que définis par les normes IFRS. L'application de la norme IAS 29 dans les pays hyperinflationnistes impose de retraiter leurs actifs et passifs non monétaires et leur compte de résultat pour refléter les variations du pouvoir d'achat général de leur monnaie fonctionnelle, conduisant à un gain ou une perte, incluse dans le résultat net. Par ailleurs, leurs états financiers sont convertis en euros avec le taux de change de clôture de la période concernée.

IAS 29 : impact sur les données publiées (en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Impact sur le taux de croissance
EBITDA	5	2	0,8 %
EBIT	2	2	0,0 %
Résultat net part du Groupe	- 8	- 5	- 1,8 %

1. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES – RETAIL & MARKETING

 VOLUMES DE VENTE ET MARGE BRUTE **PAR PRODUIT** SUR LE PREMIER SEMESTRE 2025

	Volumes (en '000 m³)			Marge brute (en M€)		
	S1 2025	S1 2024	S1 2025 vs S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025 vs S1 2024
GPL	670	660	2 %	161	158	2 %
Carburant	2 176	2 101	4 %	220	214	3 %
Bitumes	288	212	36 %	45	44	3 %
TOTAL	3 134	2 973	5 %	426	416	2 %

 VOLUMES DE VENTES ET MARGE BRUTE **PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE** SUR LE PREMIER SEMESTRE 2025

	Volumes (en '000 m³)			Marge brute (en M€)		
	S1 2025	S1 2024	S1 2025 vs S1 2024	S1 2025	S1 2024	S1 2025 vs S1 2024
Europe	473	464	2 %	121	114	6 %
Caraïbes	1 196	1 145	4 %	167	167	0 %
Afrique	1 466	1 364	7 %	138	134	2 %
TOTAL	3 134	2 973	5 %	426	416	2 %

Au premier semestre 2025, les volumes ont cru dans toutes les régions et tous les produits avec une base comparable déjà élevée.

La demande de **GPL** a légèrement augmenté au cours du premier semestre. Cette performance a été principalement tirée par la France et l'Afrique du Sud. Le GPL-carburant en Europe maintient une croissance forte, ainsi que le segment vrac en France, soutenu par une bonne dynamique commerciale. En Afrique du Sud, les segments conditionné et vrac sont en hausse, bénéficiant de l'hiver froid et de l'acquisition de nouveaux clients. Au Maroc, les volumes sont de nouveau en croissance au deuxième trimestre, tandis que les marges restent sous pression concurrentielle. Globalement, la marge brute a augmenté en ligne avec les volumes, maintenant ainsi une marge unitaire stable.

En ce qui concerne le **carburant** :

- **l'activité retail** (stations-service représentant 50 % du volume de carburant et 53 % de la marge brute du carburant au premier semestre) **a particulièrement bien performé en Afrique**. Le volume total a augmenté de + 5 % et la marge brute de + 8 %. Cette solide performance s'explique par :
 - o le Kenya, où une première étape de l'ajustement de la formule de prix a eu lieu mi-mars 2025. Cela a conduit à une augmentation des marges unitaires de + 3 % au premier semestre,
 - o Madagascar, où le marché a continué d'être très dynamique et où l'amélioration de l'attractivité des stations-service et des magasins de proximité alimente le trafic,
 - o la Jamaïque qui a continué de bien performer en termes de volume, bien que les marges aient été un peu plus serrées dans un contexte d'approvisionnement moins favorable au premier semestre ;
- **le segment commercial et industriel entreprise** (C&I, représentant 29 % du volume de carburant et 25 % de la marge brute du carburant au premier semestre) **a augmenté de + 8 % en volume. Les marges ont diminué de - 8 % sur un an**, principalement en raison de la forte concurrence sur les prix au Guyana en amont des élections de septembre ;
- **le segment aviation** (représentant 17 % du volume de carburant et 16 % de la marge brute du carburant) **a diminué de - 9 % en volume et de - 2 % en marge brute, améliorant ainsi la marge unitaire de + 8 %**. Deux éléments expliquent cette performance. L'activité aviation au Kenya subit une pression tarifaire accrue. Dans ce contexte, la société privilégie les marges plutôt que les volumes. En revanche, ce premier semestre a été dynamique dans la région Caraïbes, avec des fréquences aériennes soutenues.

Le volume de **bitumes** a augmenté de + 36 % sur un an, principalement tiré par le Nigeria où la demande de produits a repris au premier semestre, et l'activité a également bénéficié de difficultés d'approvisionnement pour un des concurrents de Rubis. Par ailleurs, l'intégration de l'Angola dans le périmètre a également contribué à la croissance des volumes. La marge brute a augmenté de + 3 % sur un an. La diminution de la marge unitaire qui en découle s'explique par un effet de

base, généré par la dévaluation du Naira nigérian au premier semestre 2024, qui avait alors gonflé les marges sur cette période.

2. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - SUPPORT & SERVICES

L'activité Support & Services a enregistré un chiffre d'affaires de 485 millions d'euros (stable sur un an) au premier semestre 2025.

Le volume de trading pour compte de tiers hors livraisons de brut a augmenté de + 16 % tandis que les marges ont progressé de + 9 % par rapport au premier semestre 2024.

Dans les Caraïbes, l'activité de trading a été dynamique avec + 14 % sur un an en volume et + 18 % sur un an en marge.

En Afrique, l'activité de transport de bitumes s'est améliorée au premier semestre (volumes en progression de + 29 % après un faible premier semestre 2024) avec des routes plus nombreuses mais plus courtes.

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

3. PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ RENOUVELABLE – PHOTOSOL

Données opérationnelles	S1 2025	S1 2024	Variation
Capacité installée (en MWc)	607	460	32 %
Production d'électricité (en GWh)	269	221	22 %
Chiffre d'affaires (en M€)	31	24	27 %

Au premier semestre 2025, Photosol a installé 84 MWc, portant les actifs en exploitation à 607 MWc, en hausse de + 32 % sur un an. Le portefeuille sécurisé a augmenté de + 25 % pour atteindre 1,2 GWc. Le pipeline a atteint 5,7 GWc (+ 9 % sur un an). Le chiffre d'affaires pour le premier semestre 2025 s'est élevé à 31 millions d'euros, en hausse de + 27 % par rapport au premier semestre 2024, reflétant l'expansion du portefeuille.

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE – PREMIER SEMESTRE 2025

RÉPARTITION DE L'EBITDA

(en millions d'euros)	S1 2025	S1 2024	Variation
Europe	62	57	10 %
Caraïbes	111	111	0 %
Afrique	91	90	2 %
Retail & Marketing	265	258	3 %
Support & Services	114	114	0 %
Production d'électricité renouvelable	10	11	- 5 %
Holding	- 20	- 24	- 17 %
EBITDA total du Groupe	369	358	3 %

1. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - RETAIL & MARKETING

Par région, la performance opérationnelle pour le premier semestre 2025 est la suivante :

- l'**Europe** continue de bénéficier de sa forte position dans le GPL (lequel représente plus de 90 % du bénéfice brut régional). L'EBITDA a augmenté de + 10 %, reflétant une amélioration de l'efficacité opérationnelle ;
- la zone **Caraïbes** s'est normalisée à un niveau d'activité élevé, avec le segment carburant *retail* globalement stable et une amélioration des volumes et des marges de l'aviation. L'EBITDA est resté stable sur un an ;

- enfin, en **Afrique**, les conditions d'exploitation se sont améliorées à la fois au Nigeria et au Kenya dans un contexte de changes globalement stables. L'EBITDA a augmenté de + 2 % sur un an.

2. **DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - SUPPORT & SERVICES**

L'activité Support & Services a enregistré un EBITDA de 114 millions d'euros (stable sur un an) au premier semestre 2025, en ligne avec la stabilité des revenus.

3. **PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ RENOUVELABLE – PHOTOSOL**

L'EBITDA a atteint 10 millions d'euros au S1 2025, en baisse de - 5 % par rapport à 11 millions d'euros au S1 2024. Cette variation s'explique par la montée en puissance du développement de projets, impliquant des dépenses de développement plus importantes. L'*EBITDA power* a atteint 22 millions d'euros pour le S1 2025 contre 16 millions d'euros pour le S1 2024, soit une augmentation de + 38 %.

BILAN

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Dette financière nette (DFN)	1 405	1 292	9 %
DFN/EBITDA	2,1x	1,9x	
Dettes projets sans recours	494	431	15 %
Dette financière nette corporate ⁽¹⁾ (DFN corporate)	910	861	6 %
DFN Corporate/EBITDA	1,4x	1,4x	

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

La dette financière nette corporate (DFN corporate) de Rubis s'élève à 910 millions d'euros à fin juin 2025, soit un ratio DFN/EBITDA de 1,4x (stable versus fin 2024).

PERSPECTIVES

Les hypothèses de travail utilisées pour établir les prévisions 2025 restent inchangées.

L'EBITDA du Groupe devrait atteindre entre 710 et 760 millions d'euros en 2025 (en supposant un impact IAS 29 – hyperinflation stable par rapport à 2024).

Pour rappel, les impacts de la norme IAS 29 - hyperinflation sur l'exercice 2024 se sont élevés à 24 millions d'euros sur l'EBITDA, 22 millions d'euros sur l'EBIT et - 10 millions d'euros sur le résultat net part du Groupe.

Rappel : les ambitions de Photosol 2027 (inchangées)

- Portefeuille sécurisé⁵ au-delà de 2,5 GWc.
- EBITDA consolidé⁶ : 50-55 millions d'euros, dont environ 10 % de contribution au EBITDA des projets de cession partielle.
 - o EBITDA power⁷ : 80-85 millions d'euros.
 - o EBITDA sécurisé⁸ : 150-200 millions d'euros.

⁵ Inclut les capacités de projets prêts à construire, en construction et en exploitation.

⁶ RBE présenté dans les états financiers consolidés du groupe Rubis.

⁷ RBE agrégé provenant de l'exploitation de centrales photovoltaïques PV via la vente d'électricité.

⁸ RBE illustratif provenant du portefeuille de projets sécurisés.

NOTATIONS EXTRA-FINANCIÈRES

- MSCI : AA (réitérée en décembre 2024)
- Sustainalytics : 29,2 (vs 30,7 précédemment)
- ISS ESG : C (vs C- précédemment)
- CDP : B (réitérée en février 2025)

Conférence destinée aux investisseurs et analystes

Date : 9 septembre 2025 à 18 h 00

Pour y accéder via le webcast <https://rubis.engagestream.companywebcast.com/2025-half-year-results>

Participants Rubis :

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

Prochains événements

Activité du T3 et des 9 premiers mois de 2025 : 4 novembre 2025

Q4 & Résultats FY 2025 : 12 mars 2026

Contact presse

RUBIS - Communication

Tél. : +33 (0)1 44 17 95 95

presse@rubis.fr

Relations analystes

RUBIS - Clémence Mignot-Dupeyrot, Directrice des Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 45 01 87 44

investors@rubis.fr

ANNEXE

1. RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER SEMESTRE

Chiffre d'affaires (en M€)	S1 2025	S1 2024	S1 2025 vs S1 2024
Distribution d'énergies	3 244	3 315	- 2 %
<i>Retail & Marketing</i>	2 759	2 828	- 2 %
Europe	407	404	+ 1 %
Caraïbes	1 136	1 214	- 6 %
Afrique	1 216	1 210	+ 0 %
<i>Support & Services</i>	485	487	- 0 %
Production d'électricité renouvelable	31	24	+ 27 %
TOTAL	3 275	3 339	- 2 %

2. CHIFFRES DU T2

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en M€)	T2 2025	T2 2024	T2 2025 vs T2 2024
Distribution d'énergies	1 557	1 663	- 6 %
<i>Retail & Marketing</i>	1 338	1 436	- 7 %
Europe	193	195	- 1 %
Caraïbes	551	624	- 12 %
Afrique	594	617	- 4 %
<i>Support & Services</i>	219	227	- 4 %
Production d'électricité renouvelable	20	16	+ 26 %
TOTAL	1 577	1 679	- 6 %

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

(en '000 de m³)	Volumes (en '000 m³)			Marge brute (en M€)		
	T2 2025	T2 2024	T2 2025 vs T2 2024	T2 2025	T2 2024	T2 2025 vs T2 2024
GPL	324	317	2 %	78	74	5 %
Carburant	1 105	1 052	5 %	107	111	- 4 %
Bitume	154	112	37 %	24	21	12 %
TOTAL	1 583	1 481	7 %	208	206	1 %

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

	Volumes (en '000 m³)			Marge brute (en M€)		
	T2 2025	T2 2024	T2 2025 vs T2 2024	T2 2025	T2 2024	T2 2025 vs T2 2024
Europe	218	219	0 %	57	52	9 %
Caraïbes	611	572	7 %	82	87	- 6 %
Afrique	753	690	9 %	70	67	4 %
TOTAL	1 583	1 481	7 %	208	206	1 %

3. AJUSTEMENTS ET RÉCONCILIATIONS

COMPOSITION DETTE NETTE/EBITDA HORS IFRS 16

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024	Variation
Dettes financières nettes corporate ⁽¹⁾ (DFN corporate)	910	861	6 %
EBITDA (a)	732	721	2 %
Charges locatives - IFRS 16 (b)	60	56	8 %
Prod. Photosol - EBITDA (c)	37	31	16 %
EBITDA avant IFRS 16 & hors prod. Photosol (a)-(b)-(c)	635	634	0 %
DFN corporate / EBITDA avant IFRS 16 & hors prod. Photosol	1,4x	1,4x	
Dettes projets sans recours	494	431	15 %
Dettes financières nettes (DFN)	1 405	1 292	9 %
DFN/EBITDA avant IFRS 16	2,1x	1,9x	

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

KPIs SUR UNE BASE COMPARABLE

	S1 2025	S1 2024	Variation
EBITDA (publié)	369	358	3 %
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	6	15	
Hyperinflation	- 5	- 2	
Autres	3	3	
EBITDA (sur une base comparable)	373	374	0 %

	S1 2025	S1 2024	Variation
EBIT (publié)	253	257	- 2 %
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	6	15	
Hyperinflation	- 2	- 2	
Autres	3	3	
EBIT (sur une base comparable)	260	273	- 5 %

	S1 2025	S1 2024	Variation
Résultat net part du Groupe (publié)	163	130	26 %
Hyperinflation	8	5	
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	6	13	
Fees M&A et Autres	1	2	
Résultat net part du Groupe (sur une base comparable)	179	150	18 %

4. ÉTATS FINANCIERS

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF (en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	121 233	113 618
Écarts d'acquisition	1 702 029	1 763 436
Immobilisations corporelles	1 895 326	1 895 219
Immobilisations corporelles – droits d'utilisation	252 843	248 901
Participations dans les coentreprises	24 679	29 385
Autres actifs financiers	98 161	127 522
Impôts différés	21 625	24 687
Autres actifs long terme	213 288	188 463
TOTAL ACTIFS NON COURANTS (I)	4 329 184	4 391 231
Actifs courants		
Stocks et en-cours	614 448	715 790
Clients et autres débiteurs	769 620	871 761
Créances d'impôt	23 560	30 844
Autres actifs courants	49 241	48 095
Trésorerie et équivalents de trésorerie	529 728	676 373
TOTAL ACTIFS COURANTS (II)	1 986 597	2 342 863
TOTAL ACTIFS (I + II)	6 315 781	6 734 094

PASSIF (en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres – part du Groupe		
Capital	129 041	129 005
Primes liées au capital	1 537 672	1 537 708
Résultats accumulés	918 758	1 166 915
Total	2 585 471	2 833 628
Intérêts minoritaires	112 557	127 739
CAPITAUX PROPRES (I)	2 698 028	2 961 367
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	1 348 658	1 206 174
Obligations locatives	224 218	220 350
Consignation d'emballages	153 377	152 681
Engagements envers le personnel	46 940	52 907
Autres provisions	204 439	184 542
Impôts différés	65 908	73 177
Autres passifs long terme	156 558	163 472
TOTAL PASSIFS NON COURANTS (II)	2 200 098	2 053 303
Passifs courants		
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	585 570	762 505
Obligations locatives (part à moins d'un an)	38 897	37 116
Fournisseurs et autres créditeurs	734 222	863 686
Dettes d'impôt	38 156	39 601
Autres passifs courants	20 810	16 516
TOTAL PASSIFS COURANTS (III)	1 417 655	1 719 424
TOTAL PASSIF (I + II + III)	6 315 781	6 734 094

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	% 2025/ 2024	30/06/2025	30/06/2024
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	- 2 %	3 274 585	3 338 885
Achats consommés		(2 407 831)	(2 491 037)
Charges externes		(274 624)	(269 370)
Charges de personnel		(150 566)	(149 898)
Impôts et taxes		(72 109)	(70 128)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	3 %	369 455	358 452
Autres produits de l'activité		1 316	906
Amortissements et provisions nets		(111 203)	(98 684)
Autres produits et charges d'exploitation		(6 320)	(3 262)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	- 2 %	253 248	257 412
Autres produits et charges opérationnels		2 867	(882)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES COENTREPRISES	0 %	256 115	256 530
Quote-part de résultat des coentreprises		764	5 344
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES COENTREPRISES	- 2 %	256 879	261 874
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		5 488	5 502
Coût de l'endettement financier brut		(37 746)	(49 352)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	- 26 %	(32 258)	(43 850)
Charge d'intérêt sur obligations locatives		(7 185)	(6 488)
Autres produits et charges financiers		(1 615)	(32 700)
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	21 %	215 821	178 836
Impôts sur les bénéfices		(49 549)	(44 655)
RÉSULTAT NET TOTAL		166 272	134 181
RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE	24 %	163 454	129 503
RÉSULTAT NET, MINORITAIRES	26 %	2 818	4 678

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
RÉSULTAT NET TOTAL CONSOLIDÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	166 272	351 103	134 181
Ajustements :			
Élimination du résultat des coentreprises	(764)	(6 806)	(5 344)
Élimination du résultat des amortissements et provisions	131 899	250 269	119 613
Élimination des résultats de cession	(6 367)	(89 197)	527
Élimination des produits de dividende	(1 160)	(708)	(741)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie ⁽¹⁾	11 509	14 702	8 433
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	301 389	519 363	256 669
Élimination de la charge d'impôt	49 549	81 435	44 655
Élimination du coût de l'endettement financier net et de la charge d'intérêt sur obligations locatives	39 443	96 574	50 337
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	390 381	697 372	351 661
Incidence de la variation du BFR*	(67 805)	38 792	(25 888)
Impôt payé	(46 337)	(70 986)	(40 151)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	276 239	665 178	285 622
Incidence des variations de périmètre (trésorerie acquise – trésorerie cédée)	5 084	6 592	460
Acquisition d'actifs financiers : <i>branche Distribution d'énergies</i>	(10 110)	(8 291)	(5 775)
Acquisition d'actifs financiers : <i>branche Production d'électricité renouvelable</i>	(873)	(10 210)	(7 360)
Cession d'actifs financiers : <i>branche Rubis Terminal</i>	39 526	124 403	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(164 028)	(247 862)	(103 166)
Variation des prêts et avances consentis	39 601	13 230	71
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 112	4 619	2 335
(Acquisition)/cession d'actifs financiers autres	(22)	(161)	(127)
Dividendes reçus	2 755	6 340	2 520
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(83 955)	(111 340)	(111 042)

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (SUITE)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Augmentation de capital		8 832	8 851
Rachat d'actions (réduction de capital)		(25 027)	
(Acquisitions)/cessions d'actions propres	414	(796)	(1 087)
Émissions d'emprunts	531 665	1 303 894	655 177
Remboursements d'emprunts	(541 163)	(1 328 075)	(690 962)
Remboursements des obligations locatives	(23 384)	(41 993)	(19 790)
Intérêts financiers nets versés ⁽²⁾	(42 437)	(97 384)	(52 199)
Dividendes mis en paiement	(220 713)	(282 284)	(204 979)
Dividendes mis en paiement (participations ne donnant pas le contrôle)	(9 152)	(12 269)	(5 523)
Acquisition d'actifs financiers : <i>branche Production d'électricité renouvelable</i>	(6 256)	(2 827)	(318)
Autres flux liés aux opérations de financement	(1 402)	1 065	2 345
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(312 428)	(476 864)	(308 485)
Incidence de la variation des taux de change	(26 501)	9 714	1 932
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(146 645)	86 688	(131 973)
Trésorerie des activités poursuivies			
Trésorerie d'ouverture ⁽³⁾	676 373	589 685	589 685
Variation de la trésorerie	(146 645)	86 688	(131 973)
Trésorerie de clôture ⁽³⁾	529 728	676 373	457 712
Dettes financières hors obligations locatives	(1 934 228)	(1 968 679)	(1 949 004)
Trésorerie nette de dettes financières	(1 404 500)	(1 292 306)	(1 491 292)

(1) Dont variations de juste valeur des instruments financiers, charge IFRS 2, 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 :

Incidence de la variation des stocks et en-cours	70 934
Incidence de la variation des clients et autres débiteurs	(24 728)
Incidence de la variation des fournisseurs et autres créditeurs	(114 011)
Incidence de la variation du BFR	(67 805)