



ACTIVITE DU T3 ET DES 9 MOIS DE 2025

Nouveau trimestre de croissance des marges

Exécution opérationnelle solide

- **Performance solide au T3 2025**, portée par une hausse des volumes et des marges dans les activités principales de distribution d'énergie dans un contexte de baisse des cours du brut
- Une exécution opérationnelle robuste permettant de **compenser les effets défavorables EUR/USD**, confirmant la solidité du *business model* diversifié de Rubis
- **Distribution d'énergie : croissance soutenue des volumes en Retail & Marketing (+ 6 %)**, avec une hausse de la marge unitaire du GPL en Europe et une dynamique forte dans le secteur du bitume. Le chiffre d'affaires **Support & Services** est inférieur à celui du T3 2024 (- 17 %), principalement lié à la volatilité habituelle du profil de rentabilité de la raffinerie SARA
- **Production d'électricité renouvelable** : accélération du développement avec un portefeuille sécurisé en hausse de + 25 % par rapport à septembre 2024, à 1,3 GWc
- **Objectifs 2025 réaffirmés**, reflétant une solide exécution opérationnelle malgré les effets défavorables des devises

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SEGMENT ET PAR RÉGION

Rappel : Dans la Distribution d'énergies, Rubis répercute les variations du prix du pétrole sur ses clients. Les indicateurs clés pour analyser la performance sont donc le volume et la marge unitaire (voir tableaux ci-dessous), plutôt que l'évolution du chiffre d'affaires.

	T3 2025	T3 2024	T3 2025 vs T3 2024
Volumes distribués	1 581	1 494	+ 6 %
Chiffre d'affaires (en milliers d'euros)			
Distribution d'énergies	1 560	1 616	- 3 %
<i>Retail & Marketing</i>	1 345	1 358	- 1 %
Europe	197	208	- 5 %
Caraïbes	556	544	+ 2 %
Afrique	592	607	- 2 %
<i>Support & Services</i>	215	258	- 17 %
Production d'électricité renouvelable	21	17	+ 24 %
TOTAL	1 580	1 633	- 3 %

Le 4 novembre 2025, Clarisse Gobin-Swiecznik, Gérante, a déclaré : « Notre performance ce trimestre démontre une nouvelle fois notre capacité à générer de la croissance en volume et à améliorer nos marges dans un environnement exigeant. Rubis se distingue par la solidité de son modèle diversifié – répartissant les risques entre zones géographiques et lignes de métier, et nous permettant de saisir les opportunités commerciales où qu'elles se présentent. Grâce à une exécution rigoureuse et à l'agilité de nos équipes, nous poursuivons notre ambition et sommes en bonne voie pour atteindre notre objectif d'EBITDA 2025. »

1. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES – RETAIL & MARKETING

 VOLUMES ET MARGE BRUTE **PAR PRODUIT** SUR LE TROISIÈME TRIMESTRE 2025

	Volumes (en '000 m³)			Marge brute (en M€)		
	T3 2025	T3 2024	T3 2025 vs T3 2024	T3 2025	T3 2024	T3 2025 vs T3 2024
GPL	312	304	+ 3 %	74	70	+ 6 %
Carburant	1 157	1 095	+ 6 %	115	107	+ 7 %
Bitume	112	95	+ 17 %	18	14	+ 33 %
TOTAL	1 581	1 494	+ 6 %	206	190	+ 9 %

 VOLUMES ET MARGE BRUTE **PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE** SUR LE TROISIÈME TRIMESTRE 2025

	Volumes (en '000 m³)			Marge brute (en M€)		
	T3 2025	T3 2024	T3 2025 vs T3 2024	T3 2025	T3 2024	T3 2025 vs T3 2024
Europe	214	219	- 3 %	52	47	+ 9 %
Caraïbes	611	553	+ 10 %	83	78	+ 7 %
Afrique	756	722	+ 5 %	72	65	+ 11 %
TOTAL	1 581	1 494	+ 6 %	206	190	+ 9 %

Dans la continuité de la dynamique observée depuis le début d'année, le T3 2025 a été une nouvelle fois marqué par **une croissance des volumes, combinée à une hausse de la marge unitaire sur tous les produits.**

Sur le segment **GPL**, la demande progresse de 3 % sur le trimestre, principalement portée par la France et l'Afrique du Sud. En Europe, le GPL-c et le vrac en France restent dynamiques. En Afrique du Sud, la croissance provient du segment vrac grâce à de nouveaux clients. La marge unitaire progresse de 4 % (T3 2025 vs T3 2024), tirée par l'Europe, tandis que les Caraïbes et l'Afrique restent stables.

En ce qui concerne le **carburant** :

- **Le segment retail** (stations-service, 52 % des volumes et 55 % de la marge brute carburants) **a enregistré de bons résultats en Afrique et dans les Caraïbes.** Le volume total est en hausse de 4 % au T3 2025 et la marge brute de +5 % sur la même période. Cette performance s'explique principalement par
 - La Jamaïque, où la performance en termes de volume est solide. Les marges restent légèrement plus serrées qu'en 2024 en raison d'un contexte d'approvisionnement moins favorable.
 - L'Afrique de l'Est : le Kenya, où l'ajustement de la formule de prix de mi-juillet se reflète dans la marge brute, et l'Ouganda, le Rwanda et la Zambie, où la croissance du volume a été forte. Cette tendance est notamment le résultat du rebranding de certaines stations-service.
- **le segment commercial et industriel entreprise** (C&I, 32 % des volumes, 28 % de la marge) **a augmenté de 16 % en volume** au troisième trimestre 2025 par rapport au troisième trimestre 2024, grâce à un nouveau contrat remporté à la Barbade pour la production d'électricité. **Les marges ont augmenté de 27 %** au cours de la même période, principalement grâce à l'amélioration de l'activité en Haïti, où les changements mis en œuvre dans la chaîne d'approvisionnement (notamment l'utilisation de barges) démontrent leur efficacité.
- **le segment aviation** (16 % des volumes, 14 % de la marge) **a enregistré une baisse de 8 % en volume et une hausse de 8 % en marge brute, améliorant ainsi la marge unitaire de 17 %.** La pression observée depuis le début de l'année sur l'activité aviation au Kenya se poursuit. La décision de privilégier les marges a entraîné une baisse importante du volume (- 17 %) et une amélioration de la marge unitaire (+ 30 %). Dans la région des Caraïbes, la forte dynamique observée depuis le premier trimestre s'est poursuivie. La Barbade et le Guyana ont enregistré une croissance à deux chiffres de leurs volumes.

Le **bitume** a enregistré une solide progression des volumes (+ 17 % sur un an), soutenu par une excellence opérationnelle continue. Au Nigeria, la demande pour ce produit s'est maintenue au cours du troisième trimestre. L'intégration de l'Angola dans le périmètre a également contribué à près de la moitié de la croissance du volume. La marge brute a augmenté de 33 % au troisième trimestre 2025, partant d'une base de comparaison basse au troisième trimestre 2024.

2. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES – SUPPORT & SERVICES

L'activité Support & Services a enregistré un chiffre d'affaires de 215 millions d'euros (- 17 % sur un an) au troisième trimestre 2025.

Le volume de trading pour compte de tiers hors livraisons de brut est globalement stable à - 1 % avec des marges en hausse de 3 % sur la même période.

Dans les Caraïbes, l'activité de trading a été dynamique avec + 7 % sur un an en volume et + 31 % sur un an en marge.

En Afrique, l'activité de transport de bitume a décliné sur le T3 2025 par rapport au T3 2024 en raison d'opérations de maintenance (*dry-dock*) sur certains navires.

La SARA et les opérations logistiques, dont les *business models* sont spécifiques, présentent un profil de rentabilité stable ce qui peut générer de la volatilité d'un trimestre à l'autre.

3. PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ RENOUVELABLE – PHOTOSOL

Données opérationnelles	T3 2025	T3 2024	Variation
Capacité installée (en MWc)	513	633	+ 23 %
Production d'électricité (en GWh)	166	197	+ 19 %
Chiffre d'affaires (en M€)	17	21	+ 24 %

Au T3 2025, Photosol a installé 26 MWc, portant les actifs en exploitation à 633 MWc, en hausse de + 23 % sur un an. Le portefeuille sécurisé a augmenté de 25 % pour atteindre 1,3 GWc. Le pipeline de projets a atteint 5,8 GWc (+ 13 % sur un an). Le chiffre d'affaires pour le T3 2025 s'est élevé à 21 millions d'euros, en hausse de 24 % par rapport au T3 2024, reflétant l'expansion du portefeuille.

PERSPECTIVES

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 sécurisé¹ plus de 2,5 GWc.
- EBITDA consolidé² : 50-55 millions d'euros, dont environ 10 % de contribution au EBITDA des projets de cession partielle.
 - o EBITDA power³ : 80-85 millions d'euros.
 - o EBITDA sécurisé⁴ : 150-200 millions d'euros.

¹ Inclut les capacités des installations prêtes à construire, en construction et en exploitation.

² RBE présenté dans les états financiers consolidés du groupe Rubis.

³ RBE agrégé provenant de l'exploitation de centrales photovoltaïques PV via la vente d'électricité.

⁴ 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 : 4 novembre 2025 à 18 h 00

Pour y accéder via le webcast <https://rubis.engagestream.companywebcast.com/2025-11-04-q3/register>

Participants Rubis :

- Marc Jacquot, Gérant et Directeur Financier Groupe
- Clémence Mignot-Dupeyrot, Directrice des Relations Investisseurs

Prochains événements

T4 & Résultats 2025 : 12 mars 2026

Activité du T1 2026 : 5 mai 2026

Assemblée Générale : 10 juin 2026

Résultats T2 & S1 2025 : 8 septembre 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 SUR 9 MOIS

Chiffre d'affaires (en M€)	9M 2025	9M 2024	9M 2025 vs 9M 2024
Distribution d'énergies	4,803	4,931	-3%
<i>Retail & Marketing</i>	4,103	4,186	-2%
Europe	604	612	-1%
Caraïbes	1,692	1,758	-4%
Afrique	1,808	1,817	-1%
<i>Support & Services</i>	700	745	-6%
Production d'électricité renouvelable	52	41	+26%
TOTAL	4,855	4,972	-2%

2. CHIFFRES DES 9 MOIS

RETAIL & MARKETING : VOLUMES ET MARGE BRUTE **PAR PRODUIT** SUR 9 MOIS

	Volumes (en '000 m³)			Marge brute (en M€)		
	9M 2025	9M 2024	9M 2025 vs 9M 2024	9M 2025	9M 2024	9M 2025 vs 9M 2024
(en '000 de m³)						
GPL	983	972	+ 1 %	972	983	+ 3 %
Carburant	3,333	3,258	+ 2 %	3,258	3,333	+ 4 %
Bitume	400	324	+ 23 %	324	400	+ 10 %
TOTAL	4,716	4,554	+ 4 %	4,554	4,716	+ 4 %

RETAIL & MARKETING : VOLUMES ET MARGE BRUTE **PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE** SUR 9 MOIS

	Volumes (en '000 m³)			Marge brute (en M€)		
	9M 2025	9M 2024	9M 2025 vs 9M 2024	9M 2025	9M 2024	9M 2025 vs 9M 2024
Europe	687	677	+ 1 %	173	162	+ 7 %
Caraïbes	1 807	1 757	+ 3 %	250	245	+ 2 %
Afrique	2 222	2 120	+ 5 %	209	199	+ 5 %
TOTAL	4 716	4 554	+ 4 %	632	605	+ 4 %