



RÉSULTATS ANNUELS 2025

Nouvelle année record

Résultat net, part du Groupe en hausse de + 19 %¹

- **La solide performance opérationnelle** a compensé positivement les effets défavorables de la variation du taux de change EUR/USD, portée par l'exécution rigoureuse de la stratégie du Groupe.
- **EBITDA de 741 M€**, dans la partie haute de la fourchette de guidance de 710 à 760 M€, **+ 3 % en publié**
 - **En hausse de +7 % à 772 M€** à taux de change EUR/USD constant et à hyperinflation constante.
- **Résultat net, part du Groupe en hausse de + 19 %¹ à 309 M€**, hors plus-value de cession de Rubis Terminal (RT) en 2024 (- 10 % en publié).
- **30^e année consécutive de hausse du dividende**, avec une distribution proposée de **2,07 € par action**, en hausse de + 2 % par rapport à 2024 et payable en 2026.
- **Cash-flow opérationnel en hausse de + 10 % à 735 M€ en 2025**, soutenu par une amélioration du résultat financier ainsi que de la performance opérationnelle.
- **Ratio dette financière nette corporate/EBITDA³ de 0,9x au 31 décembre 2025**, en amélioration de 0,4x par rapport à fin 2024, attestant de la solidité du bilan de Rubis – dette financière nette totale de **1 166 M€**, en baisse de 10 % sur un an.

CHIFFRES CLÉS DE L'EXERCICE 2025

(en millions d'euros)	2025	2024	Variation
Chiffre d'affaires	6 534	6 644	- 2 %
EBITDA	741	721	+ 3 %
Résultat net, part du Groupe hors plus-value de cession de RT en 2024	309	259	+ 19 %
Résultat net, part du Groupe	309	342	- 10 %
BPA (dilué), en euros hors plus-value de cession de RT en 2024	2,98	2,50	+ 19 %
BPA (dilué), en euros	2,98	3,30	- 10 %
Dividende par action ²	2,07	2,03	+ 2 %
Cash-flow opérationnel	735	665	+ 10 %
DFN Corporate/EBITDA ³	0,9x	1,4x	- 0,4x
Dette financière nette (DFN)/EBITDA ⁴	1,7x	1,9x	- 0,2x

La Gérance, réunie le 10 mars 2026, a arrêté les comptes de l'exercice 2025. Ils ont été examinés par le Conseil de Surveillance le 11 mars 2026. Les procédures d'audit et les travaux de vérification des informations en matière de durabilité sont en cours.

¹ Hors plus-value de cession de Rubis Terminal en 2024.

² Pour 2024, dividende en sus de l'acompte exceptionnel sur dividende de 0,75 euro par action, versé en novembre 2024 et relatif à la cession de Rubis Terminal

³ Ratio hors IFRS 16 Contrats de location. Dette hors dette sans recours au niveau des SPV de Photosol. RBE excluant Photosol Prod.

⁴ Ratio hors IFRS 16 Contrats de location. Dette incluant dette sans recours au niveau des SPV de Photosol

Le 12 mars 2026, Clarisse Gobin-Swiecznik, Jean-Christian Bergeron et Marc Jacquot, Gérants, ont déclaré :

« 2025 marque une nouvelle année record pour Rubis. Dans un environnement marqué par la faiblesse du dollar américain et l'incertitude géopolitique, nos équipes ont de nouveau réalisé une performance opérationnelle solide, conduisant à une augmentation de + 19 % du résultat net part du Groupe. Ces résultats reflètent la solidité de notre modèle et la rigueur de notre exécution. Notre plateforme intégrée combine des bénéfices en hausse constante avec des moteurs de croissance à long terme et notre capacité à saisir des opportunités, comme l'illustre le développement de nos activités bitume en Europe. Avec un levier corporate de 0,9x, la solidité de notre bilan nous offre la flexibilité nécessaire pour investir et poursuivre la croissance de notre dividende, pour la 30^e année consécutive. Cette solidité financière, combinée à la diversification de notre portefeuille, permet à Rubis d'être performant à travers les cycles et de créer de la valeur durable sur le long terme. Pour 2026, Rubis vise un EBITDA Groupe compris entre 740 M€ et 790 M€, soutenu par une discipline financière rigoureuse et la diversification de son portefeuille. »

FAITS MARQUANTS

- **Développement de l'activité bitume en Afrique et en Europe**

En 2025, Rubis a poursuivi le développement de ses activités bitume sur des marchés à forte croissance en Afrique, avec notamment le renforcement de sa participation en Angola (de 35 % à 95 %), le démarrage de ses opérations en Libye et le renforcement de ses capacités en Afrique du Sud. Ces développements s'inscrivent dans la continuité de l'ancrage historique du Groupe en Afrique, où la fiabilité de l'approvisionnement en bitume est essentielle à la construction, au développement et à l'entretien des infrastructures routières, permettant une croissance économique à long terme et une meilleure intégration sur le continent.

S'appuyant sur son savoir-faire pour s'implanter sur le marché européen, le Groupe a également conclu un bail exclusif d'une durée de cinq ans, renouvelable, pour exploiter les capacités de stockage bitume du terminal ATPC d'Anvers, premier terminal d'importation de bitume de la région, idéalement situé au nord-ouest de l'Europe. Depuis le 1^{er} janvier 2026, cette capacité de stockage de 60 000 tonnes est exploitée par Rubis Asphalt. La montée en puissance de cette nouvelle plateforme européenne se fera de façon progressive, l'année 2026 servant de transition et d'intégration pour les activités bitume de Rubis en Europe.

- **Nouvelle feuille de route Durabilité Think Tomorrow 2030**

Rubis dévoile Think Tomorrow 2030, sa nouvelle feuille de route Durabilité conçue pour accélérer la création de valeur à long terme et renforcer la résilience de son modèle multi-local. Structurée autour de quatre piliers – Climat, Environnement, Social et Société – cette feuille de route renforce l'intégration de la durabilité au cœur des décisions stratégiques et opérationnelles du Groupe.

Dans un contexte de hausse structurelle de la demande en solutions énergétiques et de mobilité, Think Tomorrow 2030 soutient l'évolution du portefeuille du Groupe vers une diversification progressive des offres d'énergies et de services plus diversifiées et moins carbonées – incluant la production d'électricité renouvelable. Elle fixe un nouvel objectif de diversification des produits et services bas-carbone à horizon 2030 (EBITDA bas-carbone x5 en 2030 vs 2025) et réaffirme l'objectif de réduction absolue des émissions de gaz à effet de serre de - 20 % à horizon 2030 par rapport à 2019 des émissions opérationnelles, illustrant l'engagement du Groupe à concilier la croissance de ses activités et la réduction de son empreinte carbone.

En parallèle, Rubis renforce son engagement en matière de sécurité, de protection de la biodiversité, d'égalité des chances et de développement économique local, consolidant ainsi son rôle de partenaire responsable sur l'ensemble des territoires où le Groupe opère.

PERFORMANCE FINANCIÈRE – EXERCICE 2025

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DECEMBRE 2025

(en millions d'euros)	2025	2024	Variation
Chiffre d'affaires	6 534	6 644	- 2 %
EBITDA, dont	741	721	+ 3 %
<i>Distribution d'énergies</i>	754	731	+ 3 %
<i>Production d'électricité renouvelable</i>	23	26	- 11 %
EBIT, dont	487	504	- 3 %
<i>Distribution d'énergies</i>	543	549	- 1 %
<i>Production d'électricité renouvelable</i>	- 17	- 8	ns
Résultat net, part du Groupe hors plus-value de cession de RT en 2024	309	259	+ 19 %
Résultat net, part du Groupe	309	342	- 10 %
BPA (dilué), en euros hors plus-value de cession de RT en 2024	2,98	2,50	+ 19 %
BPA (dilué), en euros	2,98	3,30	- 10 %
Cash-flow opérationnel	735	665	+ 10 %
Dépenses d'investissement (capex), dont	376	248	+ 52 %
<i>Distribution d'énergies</i>	185	165	+ 12 %
<i>Production d'électricité renouvelable</i>	190	82	+ 132 %

Dans un contexte marqué par un taux de change EUR/USD défavorable, Rubis a délivré une performance robuste en 2025, reflétant la solidité de ses fondamentaux opérationnels.

L'EBITDA s'établit à 741 M€ (+ 3 % sur un an) et **l'EBIT** à 487 M€ (- 3 % sur un an). L'effet de l'hyperinflation a été moins positif en 2025 qu'en 2024 et a donc eu un impact négatif sur la variation annuelle de l'EBITDA de - 2,5 % et de l'EBIT de - 3,5 %.

Les autres produits et charges opérationnels s'établissent à 2 M€ en 2025, contre 86 M€ en 2024, qui incluait la plus-value liée à la cession de Rubis Terminal pour 89 M€ (avant impôt).

La quote-part de résultat net des coentreprises s'élève à 2 M€ en 2025, contre 7 M€ en 2024, qui incluait la contribution de Rubis Terminal au premier trimestre 2024, avant son reclassement en actifs destinés à la vente.

Le coût de l'endettement financier net diminue de - 19 % à 78 M€ contre 97 M€ pour l'exercice 2024. Cette variation s'explique principalement par l'amélioration de la gestion de la dette locale au Kenya.

Les autres produits et charges financiers s'établissent à - 9 M€ en 2025, contre - 68 M€ en 2024 (qui incluaient le résultat de change à - 29 M€ pour le Kenya et le Nigéria). En 2025, aucune perte de change significative n'a été enregistrée au sein du Groupe. Les mesures mises en place au cours du premier semestre 2024 pour couvrir mécaniquement l'exposition du Groupe au shilling kényan et au naira nigérian sont efficaces. Les autres produits et charges financiers comprennent également l'impact de l'hyperinflation, qui a été partiellement compensé par les intérêts financiers sur le *vendor loan* relatif à la cession de Rubis Terminal.

Le résultat avant impôt progresse de + 17 % sur un an hors plus-value de cession de Rubis Terminal en 2024 (- 7 % sur un an en publié). **Le résultat net part du Groupe** atteint 309 M€, en hausse de + 19 % sur un an hors plus-value de cession de RT en 2024 (- 10 % sur un an en publié).

Le cash-flow opérationnel pour 2025 a augmenté de + 10 % pour atteindre 735 M€, reflétant l'amélioration du résultat financier et de la performance opérationnelle. Il inclut également une évolution positive du besoin en fonds de roulement grâce à un niveau de stocks plus faible en fin d'exercice et à un prix du pétrole plus bas.

Les capex de la Distribution d'énergies ont atteint 185 M€, contre 165 M€ en 2024. Cette augmentation provient principalement du nouveau navire bitumier en opération à partir du premier trimestre 2026.

Les capex de la Production d'électricité renouvelable se sont élevés à 190 M€, contre 82 M€ en 2024, en ligne avec le plan d'investissement annoncé. Ces capex s'expliquent par la conversion du *pipeline* en actifs en exploitation.

Impact IAS 29 : hyperinflation (impacts non cash)

Rubis a appliqué la norme IAS 29 dans les pays hyperinflationnistes : Haïti (et Suriname sorti en 2025), tels que définis par les normes IFRS. L'adoption 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	2025	2024	Impact sur le taux de croissance
EBITDA	8	24	- 2,5 %
EBIT	4	22	- 3,5 %
Résultat net part du Groupe	- 13	- 10	- 1,0%

PERFORMANCE COMMERCIALE – EXERCICE 2025

1. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - RETAIL & MARKETING

VOLUMES DE VENTE ET MARGE BRUTE **PAR PRODUIT** SUR L'EXERCICE 2025

	Volumes (en milliers de m³)			Marge brute (en M€)		
	2025	2024	2025 vs 2024	2025	2024	2025 vs 2024
GPL	1 337	1 310	+ 2 %	319	309	+ 3 %
Carburants	4 465	4 280	+ 4 %	455	433	+ 5 %
Bitume	548	429	+ 28 %	87	74	+ 18 %
TOTAL	6 350	6 018	+ 6 %	861	815	+ 6 %

VOLUMES DE VENTES ET MARGE BRUTE **PAR ZONE GEOGRAPHIQUE** SUR L'EXERCICE 2025

	Volume (en milliers de m³)			Marge brute (en M€)		
	2025	2024	2025 vs 2024	2025	2024	2025 vs 2024
Europe	932	925	+ 1 %	234	220	+ 6 %
Caraïbes	2 458	2 267	+ 8 %	340	328	+ 3 %
Afrique	2 960	2 826	+ 5 %	288	267	+ 8 %
TOTAL	6 350	6 018	+ 6 %	861	815	+ 6 %

Après une année 2024 record, 2025 a de nouveau été marquée par une croissance des volumes et des marges, dans l'ensemble des zones géographiques et sur tous les segments de produits.

Les volumes de GPL ont poursuivi leur tendance haussière, portés principalement par l'Europe. En France, les volumes ont atteint un plus haut historique, soutenus par une demande robuste sur le GPL-c, des conditions météorologiques favorables et des gains de parts de marché sur l'ensemble des segments. La Suisse et l'Afrique australe ont également contribué positivement. La marge unitaire s'est légèrement améliorée sur l'exercice.

Concernant les carburants :

- **sur le segment Retail** (stations-service représentant 51 % des volumes carburants et 54 % de la marge brute carburants) : **les volumes ont progressé de + 5 % sur l'année et la marge brute de + 4 %**. Cette performance est notamment tirée par :
 - **l'Afrique de l'Est**, en particulier le Kenya, où la croissance des volumes retail a été dynamique grâce à l'expansion du réseau. L'environnement de prix s'est amélioré suite à l'ajustement de la formule de prix en 2025. La Zambie et l'Ouganda ont également enregistré de solides performances, avec une croissance régulière des volumes et des marges, portée par la montée en puissance réussie des stations *rebrandées* et une dynamique commerciale soutenue,
 - **les Caraïbes**, qui sont restées dynamiques. La Jamaïque et le Guyana ont continué d'être les principaux contributeurs à la croissance des volumes. Antigua, Saint-Vincent et Grenade ont également affiché de

bonnes performances, reflétant une demande croissante dans l'ensemble de la région Caraïbes. Les marges unitaires retail ont toutefois été contrastées : Haïti a enregistré une hausse significative suite à la mise en place de nouvelles barges, tandis que les marges en Jamaïque, au Guyana et dans certaines îles des Caraïbes orientales sont restées sous pression en raison d'une concurrence accrue et, sur certains marchés, d'un effet de change EUR/USD défavorable ;

- **le segment Commercial & Industriel** (C&I représentant 33 % des volumes carburants et 29 % de la marge brute carburants) **a enregistré une hausse des volumes de + 12 % et de la marge brute de + 10 %**, portée notamment par Haïti, où la mise en place d'un mode d'approvisionnement adapté a pleinement porté ses fruits, ainsi que par la Barbade, avec l'obtention d'un nouveau contrat significatif d'approvisionnement de carburants pour la production d'électricité. Le Guyana et le Suriname ont également affiché une dynamique solide sur l'exercice ;
- **le segment aviation** (représentant 16 % des volumes carburants et 15 % de la marge brute carburants) a été sous pression en 2025, avec une **baisse des volumes de - 9 %** par rapport à 2024. En revanche, **la marge brute a progressé de + 3 %**. La baisse des volumes s'explique principalement par la situation au Kenya, où la concurrence reste vive, et est en partie compensée par la bonne performance de Haïti et de la région Caraïbes, malgré l'effet défavorable de la conversion EUR/USD.

Les volumes de bitume ont progressé de + 28 % sur l'année, principalement grâce au Nigéria, où la demande a repris à la suite de nouveaux projets de construction de routes, à l'augmentation de la participation en Angola ainsi qu'à l'entrée du Groupe en Libye. La marge brute a progressé de + 18 % sur un an.

Au quatrième trimestre 2025, les volumes ont augmenté de + 5 % et les marges de + 8 %, illustrant une forte demande en bitume et le dynamisme de la région Caraïbes. Les marges *retail* se sont améliorées en Afrique, reflétant notamment l'ajustement de la formule de prix au Kenya.

Corse – Sanction de l'Autorité de la concurrence

Le 17 novembre 2025, l'Autorité de la concurrence a rendu une décision exécutoire qui sanctionne plusieurs acteurs pour une entente anticoncurrentielle dans le secteur de l'approvisionnement, du stockage et de la distribution de carburants en Corse. Rubis SCA, conjointement et solidairement avec sa filiale Rubis Énergie, a été condamnée à une amende totale de 64,7 M€.

Rubis réfute avec fermeté les pratiques reprochées par l'Autorité et a interjeté appel devant la Cour d'Appel de Paris le 9 février 2026. Cet appel n'étant pas suspensif, le Groupe sera tenu de payer la pénalité mi-2026. Rubis reste confiant dans sa capacité à démontrer avec succès que la décision est erronée tant d'un point de vue factuel que juridique, par conséquent, cette amende n'a pas été provisionnée.

2. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - SUPPORT & SERVICES

La dynamique de l'activité Support & Services est restée robuste sur l'exercice 2025.

Dans les Caraïbes, l'activité de fret maritime a légèrement progressé, en ligne avec l'évolution des volumes de Retail & Marketing, tandis que l'activité de trading externe a poursuivi sa trajectoire dynamique, avec une hausse des volumes de + 27 % et de la marge brute de + 32 % sur l'année.

En Afrique, l'activité de transport maritime de bitume a été soutenue par l'augmentation de l'activité du Groupe.

3. PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ RENOUVELABLE – PHOTOSOL

Données opérationnelles	2025	2024	Variation
Capacité installée (en MWc)	633	523	+ 21 %
Production d'électricité (en GWh)	558	460	+ 21 %
Chiffre d'affaires (en M€)	62	49	+ 26 %

Sur l'exercice 2025, Photosol a installé 110 MWc, portant la capacité installée à 633 MWc, en hausse de + 21 % sur un an. Le portefeuille sécurisé a progressé de + 30 % pour atteindre 1,4 GWc, tandis que le *pipeline* s'élève désormais à 5,7 GWc (+6 % sur un an). Le chiffre d'affaires 2025 s'établit à 62 M€, en hausse de + 26 % par rapport à 2024, reflétant l'expansion du portefeuille d'actifs en exploitation.

Relance des appels d'offres PPE3

La publication attendue de la troisième Programmation pluriannuelle de l'énergie (PPE3) en France réaffirme le rôle central de l'électricité renouvelable dans la décarbonation de l'économie française, bien que le rythme de déploiement soit modéré à court terme par rapport aux capacités industrielles actuelles du secteur.

Pour Photosol, la clarification des objectifs photovoltaïques et la relance attendue des appels d'offres apportent une visibilité renouvelée aux projets précédemment mis en attente. Le lien explicite établi entre production et consommation d'électricité souligne également l'importance de la croissance de la demande *via* l'électrification. Le futur plan national d'électrification (attendu en 2026) ainsi que le besoin croissant en solutions de stockage constitueront des leviers clés de cette transition.

Plus généralement, l'augmentation structurelle de la demande d'électricité à travers l'Europe, tirée par l'électrification de l'industrie, du numérique et des *datacenters*, remodèle structurellement la demande, renforçant ainsi la pertinence à long terme d'une production d'énergie renouvelable compétitive et évolutive.

Dans ce contexte, Photosol poursuivra l'adaptation de sa stratégie d'investissement et de développement, combinant une croissance disciplinée des renouvelables avec des solutions flexibles – incluant le stockage, l'autoconsommation et les contrats d'achat d'électricité de long terme – tout en s'appuyant sur sa plateforme française comme socle pour une expansion européenne sélective.

Nouvelle étape clé dans la diversification internationale de Photosol

Conformément à sa stratégie de diversification géographique, Photosol a lancé la construction de deux projets photovoltaïques en Italie, à la suite de l'attribution de 38 MWc lors de l'appel d'offres italien FER X en juillet 2025. Ces projets bénéficient du nouveau mécanisme de soutien sous forme de *contrats-pour-différence*, offrant une visibilité de revenus à long terme.

S'appuyant sur sa plateforme de développement en France, Photosol réplique progressivement son modèle à l'international. Cette étape marque une avancée supplémentaire dans son développement en Italie, où le Groupe constitue un *pipeline* croissant de projets solaires de grande taille. Au-delà de l'Italie, la Pologne et l'Europe de l'Est représentent des moteurs de croissance structurels, portés par l'accélération de l'électrification et la demande croissante en capacités renouvelables compétitives.

REPARTITION DE L'EBITDA

(en millions d'euros)	2025	2024	Variation
Europe	112	106	+ 6 %
Caraïbes	231	232	- 1 %
Afrique	188	170	+ 10 %
Retail & Marketing	531	508	+ 4 %
Support & Services	224	223	+ 0 %
Production d'électricité renouvelable	23	26	- 11 %
Holding	- 37	- 36	+ 1 %
EBITDA total du Groupe	741	721	+ 3 %

1. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - RETAIL & MARKETING

La performance opérationnelle par zone géographique en 2025 s'explique comme suit :

- l'**Europe**, principalement portée par le GPL (représentant plus de 90 % de la marge brute de la région), a continué d'afficher une dynamique solide. L'EBITDA a progressé de + 6 %, en ligne avec la croissance de la marge brute ;
- la région **Caraïbes** a maintenu un niveau d'activité soutenu sur l'ensemble des segments. L'EBITDA recule toutefois de - 1 %, en raison de l'effet de l'hyperinflation, ainsi qu'un mix produit différent et de l'impact du taux de change USD/EUR ;
- en **Afrique**, la reprise de la demande en bitume au Nigéria et la consolidation de l'entité en Angola, combinée à l'ajustement de la formule de prix au Kenya, a conduit à une progression de l'EBITDA de + 10 % sur l'exercice.

2. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - SUPPORT & SERVICES

L'activité **Support & Services** a enregistré un EBITDA de 224 M€ en 2025, stable sur un an. Les activités de trading et de shipping ont été soutenues tant pour le bitume que pour les carburants.

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

3. PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ RENOUVELABLE – PHOTOSOL

L'EBITDA de Photosol s'établit à 23 M€ en 2025, en baisse de - 11 % par rapport à 2024, en ligne avec les prévisions, du fait de l'accélération des coûts de développement visant à soutenir la croissance future.

L'EBITDA Power⁵ s'élève à 46,7 M€ sur l'exercice 2025, en hausse de + 32 % par rapport à 2024.

⁵ EBITDA agrégé provenant de l'exploitation de centrales photovoltaïques via la vente d'électricité.

BILAN

(en millions d'euros)	Déc-2025	Déc-2024	Variation
Dette financière nette (DFN)	1 166	1 292	- 10 %
DFN/EBITDA	1,7x	1,9x	- 0,2x
Dettes projets sans recours	564	431	+ 31 %
Dette financière nette corporate ⁽¹⁾ (DFN corporate)	602	861	- 30 %
DFN Corporate/EBITDA	0.9x	1.4x	- 0.4x

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

La dette financière nette corporate atteint 602 M€, soit un ratio dette nette corporate/EBITDA de 0,9x, en amélioration de 0,4x par rapport à fin 2024.

Sur la base de ces résultats et de cette structure financière robuste, la Gérance proposera à l'Assemblée Générale une nouvelle hausse du dividende à 2,07 € par action, en progression de + 2 % par rapport à 2024.

PERSPECTIVES

Fort de la performance enregistrée en 2025, le management s'attend, pour 2026, à la poursuite d'une dynamique favorable dans les **Caraïbes**, portée par la croissance soutenue en Jamaïque, au Guyana et à la Barbade. Bien que le mix produit puisse être légèrement dilutif pour les marges unitaires, la croissance des volumes et la dynamique de marché demeurent favorables. La reprise de Haïti devrait se confirmer, prolongeant la tendance positive amorcée au second semestre 2025.

En **Afrique**, le segment Retail devrait bénéficier pleinement de l'amélioration des marges entamée en 2025, tandis que les volumes devraient continuer de progresser dans l'ensemble de la région. L'activité bitume sera soutenue par l'intégration des nouvelles zones géographiques, la reprise de la demande au Nigéria et des fermetures de raffineries en Afrique du Sud.

En **Europe**, la dynamique positive du GPL devrait se poursuivre, tandis que l'activité bitume montera progressivement en puissance. Comme en 2025, l'accélération des coûts de développement dans la Production d'électricité renouvelable devrait peser sur l'EBITDA 2026, en ligne avec la stratégie d'investissement visant à soutenir la création de valeur à long terme.

Dans ce contexte, **l'EBITDA Groupe est attendu entre 740 M€ et 790 M€** en 2026, à taux de change EUR/USD constant (1,13) et en supposant un impact IAS 29 (hyperinflation) inchangé par rapport à 2025.

Rubis entend maintenir une politique d'allocation du capital disciplinée en équilibrant l'utilisation du cash-flow opérationnel entre les investissements de maintenance, le dividende et en laissant la place à des investissements de croissance durable et rentable, y compris les fusions et acquisitions.

Rappel : les ambitions de Photosol 2027

- Portefeuille sécurisé⁶ au-delà de 2,5 GWc.
- EBITDA consolidé⁷ : 50-55 millions d'euros, dont environ 10 % de contribution au RBE des projets de cession partielle.
 - o EBITDA power⁸ : 80-85 millions d'euros.
 - o EBITDA sécurisé⁹ : 150-200 millions d'euros.

⁶ Inclut les capacités de projets prêts à construire, en construction et en exploitation.

⁷ EBITDA présenté dans les états financiers consolidés du groupe Rubis.

⁸ EBITDA agrégé provenant de l'exploitation de centrales photovoltaïques PV via la vente d'électricité.

⁹ EBITDA illustratif provenant du portefeuille de projets sécurisés.

NOTATIONS EXTRA-FINANCIÈRES

- MSCI : AA (réitérée en décembre 2025).
- Sustainalytics : 35 (vs 29,2 précédemment).
- ISS ESG : C+ (vs C précédemment).
- CDP : A- (vs B précédemment).

Conférence destinée aux investisseurs et analystes

Date : 12 mars 2026 à 9 h 30

Pour y accéder via le webcast <https://rubis.engagestream.companywebcast.com/2026-03-12-fy>

Participants Rubis:

- Clarisse Gobin-Swiecznik, Gérante
- Marc Jacquot, Directeur Financier Groupe et Gérant
- Jean-Christian Bergeron, Directeur Général de Rubis Énergie et Gérant
- Sophie Pierson, Directrice Durabilité, Conformité & Risques Groupe

Prochains événements

Activité du T1 2026 : 5 mai 2026

Assemblée Générale : 10 juin 2026

Résultats T2 & S1 2026 : 8 septembre 2026

Contact presse

RUBIS – Département Communication

Tél. : +33 (0)1 44 17 95 95

presse@rubis.fr

Relations analystes

RUBIS - Clémence Mignot-Du Peyrot, Directrice des Relations Investisseurs

Tél. : +33 (0)1 45 01 87 44

investors@rubis.fr

ANNEXE

1. RÉPARTITION DE L'EBIT

(en millions d'euros)	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Europe	66	59	+ 12 %
Caraïbes	178	190	- 6 %
Afrique	133	133	- 1 %
Retail & Marketing	377	382	- 1 %
Support & Services	166	167	0 %
Production d'électricité renouvelable	- 17	- 8	ns
Holding	- 39	- 37	- 6 %
EBIT total du Groupe	487	504	- 3 %

2. CHIFFRES DU T4

REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en M€)	T4 2025	T4 2024	T4 2025 vs T4 2024
Distribution d'énergies	1 669	1 664	+ 0 %
<i>Retail & Marketing</i>	1 448	1 411	+ 3 %
Europe	194	205	- 5 %
Caraïbes	586	592	- 1 %
Afrique	667	614	+ 9 %
<i>Support & Services</i>	222	254	- 13 %
Production d'électricité renouvelable	10	8	+ 25 %
TOTAL	1 679	1 672	+ 0 %

RETAIL & MARKETING : VOLUMES DE VENTE ET MARGE BRUTE PAR PRODUIT AU T4

	Volumes (en milliers de m ³)			Marge brute (en M€)		
	T4 2025	T4 2024	T4 2024 vs T4 2023	T4 2025	T4 2024	T4 2024 vs T4 2023
GPL	354	345	+ 2%	84	81	+ 3%
Carburants	1 132	1,084	+ 4%	120	112	+ 7%
Bitume	148	121	+ 22%	24	17	+ 44%
TOTAL	1 634	1 551	+ 5%	228	210	+ 8%

RETAIL & MARKETING : VOLUMES DE VENTE ET MARGE BRUTE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE AU T4

	Volume (en milliers de m3)			Marge brute (en M€)		
	T4 2025	T4 2024	T4 2024 vs T4 2023	T4 2025	T4 2024	T4 2024 vs T4 2023
Europe	245	242	+ 1%	61	59	+ 3%
Caraïbes	651	569	+ 14%	89	83	+ 7%
Afrique	738	741	0%	78	68	+ 15%
TOTAL	1,634	1,551	+ 5%	228	210	+ 8%

3. AJUSTEMENTS ET RÉCONCILIATIONS

COMPOSITION DETTE NETTE/EBITDA HORS IFRS 16

(en millions d'euros)	Déc-2025	Déc-2024	Variation
Dettes financières nettes corporate ⁽¹⁾ (DFN corporate)	602	861	- 30 %
EBITDA (a)	741	721	+ 3 %
Charges locatives - IFRS 16 (b)	64	56	+ 15 %
Prod. Photosol - EBITDA (c)	42	31	+ 37 %
EBITDA avant IFRS 16 & hors prod. Photosol (a)-(b)-(c)	635	634	0 %
DFN corporate/EBITDA avant IFRS 16 & hors prod. Photosol	0,9x	1,4x	-0,4x
Dettes projets sans recours	564	431	+ 31 %
Dettes financières nettes (DFN)	1 166	1 292	+ 9 %
DFN/EBITDA avant IFRS 16	1,7x	1,9x	- 0,2x

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

KPI SUR UNE BASE COMPARABLE

	2025	2024	Variation
EBITDA (publié)	741	721	+ 2,7 %
Hyperinflation	- 8	- 24	
EBITDA (publié) hors Hyperinflation	733	697	+ 5,2 %
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	9	21	
Autres	4	5	
EBITDA (sur une base comparable)	746	723	+ 3,2 %

	2025	2024	Variation
EBIT (publié)	487	504	- 3,4 %
Hyperinflation	- 4	- 22	
EBIT (publié) hors Hyperinflation	483	482	+ 0,1 %
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	9	21	
Autres	4	5	
EBIT (sur une base comparable)	496	509	- 2,5 %

	FY 2025	FY 2024	Variation
Résultat net part du Groupe (publié)	309	342	- 9.8 %
Hyperinflation	13	10	
Résultat net part du Groupe (publié) hors hyperinflation	321	353	- 8.8 %
Impacts divers relatifs aux rémunérations (y compris IFRS 2)	8	18	
Autres	7	4	
Résultat net part du Groupe (sur une base comparable)	336	374	- 8,5 %
Plus-value sur cession Rubis Terminal		- 83	
Résultat net part du Groupe (sur une base comparable à isopérimètre)	336	291	+ 15,4 %

4. ETATS FINANCIERS

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF (en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	127 411	113 618
Écarts d'acquisition	1 712 603	1 763 436
Immobilisations corporelles	2 008 723	1 895 219
Immobilisations corporelles – droits d'utilisation	266 639	248 901
Participations dans les coentreprises	25 647	29 385
Autres actifs financiers	96 405	127 522
Impôts différés	21 407	24 687
Autres actifs long terme	109 047	188 463
TOTAL ACTIFS NON COURANTS (I)	4 367 882	4 391 231
Actifs courants		
Stocks et en-cours	641 636	715 790
Clients et autres débiteurs	803 826	871 761
Créances d'impôt	24 176	30 844
Autres actifs courants	31 081	48 095
Trésorerie et équivalents de trésorerie	756 787	676 373
TOTAL ACTIFS COURANTS (II)	2 257 506	2 342 863
TOTAL GROUPE D'ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS (III)	0	0
TOTAL ACTIFS (I + II)	6 625 388	6 734 094

PASSIF (en milliers d'euros)	31/12/2025	31/12/2024
Capitaux propres – part du Groupe		
Capital	129 015	129 005
Primes liées au capital	1 532 825	1 537 708
Résultats accumulés	1 142 998	1 166 915
Total	2 804 838	2 833 628
Intérêts minoritaires	115 000	127 739
CAPITAUX PROPRES (I)	2 919 838	2 961 367
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	1 536 788	1 206 174
Obligations locatives	233 792	220 350
Consignation d'emballages	155 202	152 681
Engagements envers le personnel	51 270	52 907
Autres provisions	248 189	184 542
Impôts différés	58 908	73 177
Autres passifs long terme	105 870	163 472
TOTAL PASSIFS NON COURANTS (II)	2 390 019	2 053 303
Passifs courants		
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	385 676	762 505
Obligations locatives (part à moins d'un an)	46 920	37 116
Fournisseurs et autres créditeurs	809 433	863 686
Dettes d'impôt	53 323	39 601
Autres passifs courants	20 179	16 516
TOTAL PASSIFS COURANTS (III)	1 315 531	1 719 424
TOTAL PASSIF (I + II + III)	6 625 388	6 734 094

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	% 2025/ 2024	31/12/2025	31/12/2024
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	- 2 %	6 534 460	6 643 939
Achats consommés		(4 798 340)	(4 943 668)
Charges externes		(546 029)	(540 764)
Charges de personnel		(299 479)	(289 855)
Impôts et taxes		(149 845)	(148 659)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	+ 3 %	740 767	720 993
Autres produits de l'activité		4 138	2 834
Amortissements et provisions nets		(253 511)	(214 617)
Autres produits et charges d'exploitation		(4 852)	(5 415)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	- 3 %	486 542	503 795
Autres produits et charges opérationnels		1 518	86 396
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES COENTREPRISES	- 17 %	488 060	590 191
Quote-part de résultat des coentreprises		1 743	6 806
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES COENTREPRISES	- 18 %	489 803	596 997
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		12 723	12 828
Coût de l'endettement financier brut		(75 345)	(95 940)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	- 25 %	(62 622)	(83 112)
Charge d'intérêt sur obligations locatives		(15 310)	(13 463)
Autres produits et charges financiers		(9 036)	(67 884)
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	- 7 %	402 835	432 538
Impôts sur les bénéfices		(91 650)	(81 435)
RÉSULTAT NET TOTAL	- 11 %	311 185	351 103
RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE	- 10 %	308 842	342 293
RÉSULTAT NET, MINORITAIRES	- 74 %	2 343	8 810

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2025	31/12/2024
RÉSULTAT NET TOTAL CONSOLIDÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	311 185	351 103
Ajustements :		
Élimination du résultat des coentreprises	(1 743)	(6 806)
Élimination du résultat des amortissements et provisions	292 353	250 269
Élimination des résultats de cession	(5 156)	(89 197)
Élimination des produits de dividende	(1 163)	(708)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie ⁽¹⁾	18 695	14 702
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	614 171	519 363
Élimination de la charge d'impôt	91 650	81 435
Élimination du coût de l'endettement financier net et de la charge d'intérêt sur obligations locatives	77 915	96 574
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	783 736	697 372
Incidence de la variation du BFR*	33 978	38 792
Impôt payé	(82 919)	(70 986)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	734 795	665 178
Incidence des variations de périmètre (trésorerie acquise – trésorerie cédée)	5 527	6 592
Acquisition d'actifs financiers : <i>branche Distribution d'énergies</i>	(11 077)	(8 291)
Acquisition d'actifs financiers : <i>branche Production d'électricité renouvelable</i>	(3 205)	(10 210)
Cession d'actifs financiers : <i>branche Rubis Terminal</i>	91 514	124 403
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(376 105)	(247 862)
Variation des prêts et avances consentis	46 899	13 230
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	5 636	4 619
(Acquisition)/cession d'actifs financiers autres	(35)	(161)
Dividendes reçus	2 941	6 340
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(237 905)	(111 340)

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES (SUITE)

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2025	31/12/2024
Augmentation de capital	297	8 832
Rachat d'actions (réduction de capital)	(5 170)	(25 027)
(Acquisitions)/cessions d'actions propres	1 629	(796)
Émissions d'emprunts	1 493 394	1 303 894
Remboursements d'emprunts	(1 514 615)	(1 328 075)
Remboursements des obligations locatives	(48 407)	(41 993)
Intérêts financiers nets versés ⁽²⁾	(78 378)	(97 384)
Dividendes mis en paiement	(220 714)	(282 284)
Dividendes mis en paiement (participations ne donnant pas le contrôle)	(12 897)	(12 269)
Acquisition d'actifs financiers : <i>branche Production d'électricité renouvelable</i>	(6 796)	(2 827)
Autres flux liés aux opérations de financement	(2 396)	1 065
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(394 053)	(476 864)
Incidence de la variation des taux de change	(22 423)	9 714
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	80 414	86 688
Trésorerie des activités poursuivies		
Trésorerie d'ouverture ⁽³⁾	676 373	589 685
Variation de la trésorerie	80 414	86 688
Trésorerie de clôture ⁽³⁾	756 787	676 373
Dettes financières hors obligations locatives	(1 922 464)	(1 968 679)
Trésorerie nette de dettes financières	(1 165 677)	(1 292 306)

(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 :

<i>Incidence de la variation des stocks et en-cours</i>	43 924
<i>Incidence de la variation des clients et autres débiteurs</i>	13 245
<i>Incidence de la variation des fournisseurs et autres créditeurs</i>	(23 191)
Incidence de la variation du BFR	33 978