



RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2026

Solide performance menant à un relèvement de la guidance 2026

- **EBITDA de 434 M€, + 18 % sur un an**, reflétant une demande soutenue, une exécution disciplinée et une gestion optimisée des stocks dans un environnement de prix pétroliers volatils et élevés, mettant en évidence la capacité du Groupe à délivrer régulièrement de solides résultats dans des conditions de marché complexes.
- **Résultat net, part du Groupe de 191 M€, + 17 % sur un an**, en ligne avec la performance opérationnelle.
- **Génération de cash-flow** – Cash-flow opérationnel retraité¹ de **223 M€ au S1 2026** (contre 276 M€ au S1 2025), reflétant des besoins en fonds de roulement plus élevés dans un contexte de hausse des prix du pétrole.
- **Ratio dette financière nette corporate/EBITDA² de 1,3x à fin juin 2026 contre 1,4x au S1 2025**, confirmant la solidité du bilan de Rubis - Dette financière nette totale³ de 1 466 M€.
- **Guidance d'EBITDA 2026 relevée à 775 M€ à 825 M€** (précédemment 740 M€-790 M€), soutenue par un premier semestre solide et par la confiance dans la capacité du Groupe à saisir les opportunités de marché tout en poursuivant la bonne exécution de sa stratégie.

CHIFFRES CLÉS DU S1 2026⁴

(en millions d'euros)	S1 2026	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	4 068	3 275	+ 24 %
EBITDA	434	369	+ 18 %
Résultat net, part du Groupe	191	163	+ 17 %
BPA (dilué), en euros	1,85	1,58	+ 17 %
Cash-flow opérationnel retraité ¹	223	276	- 19 %
Dette financière nette (DFN) corporate/EBITDA ²	1,3x	1,4x	
DFN ³ /EBITDA	2,0x	2,1x	

¹ Cash-flow opérationnel hors paiement de l'amende liée à la décision de l'Autorité de la concurrence relative à la Corse (17 novembre 2025), d'un montant de 64 M€.

² Ratio hors IFRS 16 Contrats de location. Dette hors dette sans recours au niveau des SPV de Photosol. EBITDA excluant Photosol Prod.

³ Dette hors IFRS 16 Contrats de location. Dette incluant dette sans recours au niveau des SPV de Photosol.

⁴ La Gérance, réunie le 4 septembre 2026, a arrêté les comptes du premier semestre 2026. Ils ont été examinés par le Conseil de Surveillance le 7 septembre 2026. Les Commissaires aux comptes ont procédé à un examen limité de ces comptes. Leur rapport sur l'information financière semestrielle sera émis le 8 septembre 2026.

Le 8 septembre 2026, **Clarisse Gobin-Swiecznik, Jean-Christian Bergeron et Marc Jacquot, Gérants, ont déclaré :**
« Rubis a réalisé une solide performance au premier semestre dans un environnement de prix pétroliers volatils et élevés, portée par de bons niveaux d'activité, une exécution disciplinée et une gestion commerciale active. Dans nos activités de Distribution d'énergies et nos différentes zones géographiques, notre expertise locale approfondie et l'attention constante portée à un haut niveau de service ont soutenu des gains de parts de marché. Photosol a également franchi une étape clé avec la mise en service complète du parc solaire de Creil. Ces résultats reflètent la force de notre modèle diversifié et notre capacité à délivrer de manière régulière et efficace dans des conditions de marché complexes. Forts de ce premier semestre solide et de notre confiance dans la trajectoire opérationnelle du Groupe, nous relevons notre guidance d'EBITDA 2026. »

PERFORMANCE FINANCIÈRE DU S1 2026

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2026

(en millions d'euros)	S1 2026	S1 2025	Variation
Chiffre d'affaires	4 068	3 275	+ 24 %
EBITDA	434	369	+ 18 %
<i>dont Distribution d'énergies</i>	435	379	+ 15 %
<i>dont Production d'électricité renouvelable</i>	15	10	+ 42 %
EBIT	307	253	+ 21 %
<i>dont Distribution d'énergies</i>	329	281	+ 17 %
<i>dont Production d'électricité renouvelable</i>	-5	-6	+ 21 %
Résultat net, part du Groupe	191	163	+ 17 %
BPA (dilué), en euros	1,85	1,58	+ 17 %
Cash-flow opérationnel	159	276	- 42 %
Cash-flow opérationnel retraité ⁽¹⁾	223	276	- 19 %
Dépenses d'investissement (capex)	137	164	- 17 %
<i>dont Distribution d'énergies</i>	79	73	+ 9 %
<i>dont Production d'électricité renouvelable</i>	57	91	- 38 %

(1) Cash-flow opérationnel hors paiement de l'amende liée à la décision de l'Autorité de la concurrence relative à la Corse, d'un montant de 64 M€.

Le S1 2026 a enregistré une hausse de + 18 % de l'**EBITDA** à 434 M€, reflétant un niveau d'activité élevé dans l'ensemble des zones géographiques, combiné à une gestion efficace des stocks dans un environnement pétrolier volatil. L'**EBIT** s'est établi à 307 M€ (+ 21 % sur un an).

Au niveau du Groupe, le **coût de la dette financière nette** (yc intérêts IFRS16) s'est établi à 43 M€, contre 39 M€ au S1 2025, sous l'effet d'un endettement plus élevé chez Photosol en lien avec l'extension de sa capacité opérationnelle et, plus spécifiquement, la mise en service du parc solaire de Creil (200 MWc). Les **autres éléments financiers** se sont établis à - 7 M€ au S1, contre - 2 M€ au S1 2025, et incluent principalement des effets comptables liés à l'hyperinflation en Haïti.

Le **résultat avant impôts** a progressé de + 19 % à 258 M€ et le **résultat net, part du Groupe** a augmenté de + 17 % à 191 M€. Cette amélioration est en ligne avec la performance opérationnelle.

Les **impôts** se sont établis à 64 M€ au S1 2026 contre 50 M€ au S1 2025, en ligne avec la hausse du résultat avant impôts.

Le **cash-flow opérationnel retraité** s'est établi à 223 M€, en baisse de - 19 % par rapport au S1 2025, illustrant l'environnement de prix du pétrole plus élevés sur le semestre, qui a entraîné une augmentation du besoin en fonds de roulement. L'amende de 64 M€ liée à la décision de l'Autorité de la concurrence relative à la Corse a été enregistrée dans la variation du besoin en fonds de roulement, impactant ainsi le cash-flow opérationnel. Rubis reste confiant dans sa capacité à démontrer avec succès que cette décision est infondée tant en fait qu'en droit. Par conséquent, aucune provision n'a été comptabilisée.

Les capex se sont établis à 137 M€, dont 57 M€ dédiés à la Production d'électricité renouvelable (contre 91 M€ au S1 2025). Les 79 M€ restants se répartissent entre investissements de maintenance et investissements de croissance dans l'activité de Distribution d'énergies.

Impact d'IAS 29 : hyperinflation (impacts non cash)

Rubis a appliqué la norme IAS 29 dans les pays hyperinflationnistes (Haïti), 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 (en millions d'euros)	S1 2026	S1 2025	Impact sur le taux de croissance
EBITDA	7	5	0,4 %
EBIT	5	2	1,0 %
Résultat net, part du Groupe	- 6	- 8	1,9 %

PERFORMANCE COMMERCIALE DU S1 2026

1. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - RETAIL & MARKETING

VOLUMES DE VENTE ET MARGE BRUTE **PAR PRODUIT** AU S1 2026

	Volumes (en milliers de m³)			Marge brute (en M€)		
	S1 2026	S1 2025 ⁽¹⁾	S1 2026 vs S1 2025	S1 2026	S1 2025 ⁽²⁾	S1 2026 vs S1 2025
GPL	747	739	+ 1 %	178	164	+ 9 %
Carburants	2 314	2 176	+ 6 %	249	220	+ 13 %
Bitume	415	288	+ 44 %	70	45	+ 54 %
TOTAL	3 476	3 203	+ 9 %	497	429	+ 16 %

(1) Incluant le GPL unbranded en Europe et en Afrique pour 69 000 m³.

(2) Incluant le GPL unbranded en Europe et en Afrique pour 3 M€.

VOLUMES DE VENTE ET MARGE BRUTE **PAR RÉGION** AU S1 2026

	Volumes (en milliers de m³)			Marge brute (en M€)		
	S1 2026	S1 2025 ⁽¹⁾	S1 2026 vs S1 2025	S1 2026	S1 2025 ⁽²⁾	S1 2026 vs S1 2025
Europe	606	502	+ 21 %	137	122	+ 12 %
Caraïbes	1 318	1 196	+ 10 %	176	167	+ 6 %
Afrique	1 552	1 506	+ 3 %	184	140	+ 31 %
TOTAL	3 476	3 203	+ 9 %	497	429	+ 16 %

(1) Incluant le GPL unbranded en Europe et en Afrique pour 69 000 m³.

(2) Incluant le GPL unbranded en Europe et en Afrique pour 3 M€.

Les volumes et la marge brute ont continué de progresser dans l'ensemble des régions et des catégories de produits au S1 2026.

Le GPL a enregistré une croissance rentable au premier semestre 2026, soutenue par des tendances dynamiques sur plusieurs marchés clés. En Europe, la croissance en France et en Espagne a largement compensé une demande plus faible au Portugal et en Suisse. La France et l'Espagne ont continué de bénéficier d'une forte dynamique du GPL-c, soutenue par de nouveaux gains de parts de marché, tandis que le Portugal a enregistré une activité soutenue dans l'activité de gros. En Afrique du Sud, la rentabilité s'est nettement améliorée, soutenue par la poursuite de la croissance de la base clients dans les segments conditionné et vrac, dans un contexte de forte hausse des coûts de l'électricité. Au Maroc, la demande des céramistes s'est progressivement redressée après un début d'année difficile, tandis que les marges ont bénéficié de meilleures conditions d'approvisionnement et d'une gestion commerciale disciplinée dans un contexte de pénurie de produit. Globalement, la croissance de la marge brute a dépassé l'évolution des volumes dans la plupart des zones géographiques, reflétant un mix d'activités plus rentable et une exécution efficace.

S'agissant des **carburants** :

- **L'activité retail** (stations-service représentant 50 % des volumes de carburants et 50 % de la marge brute carburants du S1) **a enregistré une forte croissance des volumes** sur le réseau, soutenue par l'Afrique de l'Est et les Caraïbes. Les volumes totaux ont progressé de + 6 % et la marge brute de + 7 %. Les principaux moteurs ont inclus :
 - l'Afrique de l'Est a continué de bénéficier d'une croissance soutenue du trafic et de l'amélioration progressive du cadre tarifaire, soutenant à la fois les volumes et la rentabilité ;
 - dans les Caraïbes, le Guyana est resté l'un des principaux contributeurs à la croissance des volumes, bien que les marges aient été sous pression dans un contexte de prix du pétrole élevés, tandis qu'Haïti a poursuivi sa trajectoire de redressement, soutenue par une activité accrue du réseau et une amélioration de la rentabilité.Globalement, la performance de la marge brute du retail reflète une gestion commerciale efficace, des conditions d'approvisionnement favorables et une gestion efficace des stocks dans une période de forte volatilité des prix du pétrole.
- **L'activité Commercial & Industriel (C&I)**, représentant 33 % des volumes de carburants et 30 % de la marge brute carburants du S1) **a progressé de + 9 % en volumes. Les marges ont augmenté de + 19 % sur un an.** Haïti a été le principal contributeur à la croissance des volumes, tandis que le Kenya a enregistré une hausse significative de sa marge, bénéficiant d'une dynamique commerciale solide et d'une forte activité clients. Ces tendances positives ont plus que compensé la pression sur les prix au Guyana, qui a continué de peser sur la rentabilité.
- **Le segment aviation** (représentant 17 % des volumes de carburants et 18 % de la marge brute carburants) **a progressé de + 3 % en volumes et de + 22 % en marge brute.** Ce segment a maintenu une solide rentabilité au premier semestre. Si l'environnement concurrentiel est resté difficile au Kenya, conduisant la Société à continuer de privilégier la préservation des marges plutôt que les volumes, les Caraïbes de l'Est et les Bahamas ont continué de bénéficier d'une activité aviation soutenue et ont apporté une forte contribution à la rentabilité. Globalement, le segment a enregistré une amélioration des marges unitaires et un mix géographique plus favorable.
- **Le segment lubrifiants** (représentant 0,4 % des volumes de carburants et 2,2 % de la marge brute carburants) **a progressé de + 19 % en volumes et de + 15 % en marge brute.** Ce segment confirme son statut de nouveau moteur de croissance pour le Groupe, avec une expansion commerciale et une amélioration de son mix produits vers des offres à plus forte valeur ajoutée, en particulier en Afrique de l'Est.

Le bitume a à nouveau enregistré une solide performance, avec des volumes en hausse de + 44 % (+ 8 % hors Europe) et une marge brute en hausse de + 54 % (+ 29 % hors Europe) au premier semestre. La croissance a été portée par la poursuite du développement de l'activité en Afrique, notamment en Afrique du Sud, au Gabon et en Angola, ainsi que par la montée en puissance progressive de la nouvelle plateforme du Groupe dans le nord-ouest de l'Europe. Le segment a renforcé sa rentabilité grâce à une exécution disciplinée des projets et une gestion optimisée des stocks, tandis que la performance peut varier d'une période à l'autre, reflétant le calendrier et l'exécution des projets sur ses marchés.

2. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - SUPPORT & SERVICES

L'activité **Support & Services** a enregistré un chiffre d'affaires de 534 M€ (+ 10 % sur un an) au S1 2026.

Dans les Caraïbes, l'activité de trading a été dynamique, avec une hausse de + 10 % des volumes sur un an.

En Afrique, l'activité de fret de bitume a diminué en raison d'une activité interne plus élevée.

Les activités de raffinage et de logistique de la SARA présentent des modèles économiques spécifiques avec un profil de résultats stable.

3. PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ RENOUVELABLE – PHOTOSOL

Données opérationnelles	S1 2026	S1 2025	Variation
Actifs en exploitation (MWc)	799	607	32 %
Production d'électricité (GWh)	343	269	28 %
Chiffre d'affaires (en M€)	37	31	19 %

Au premier semestre 2026, Photosol a installé 166 MWc, portant ses actifs en exploitation à 799 MWc, soit une progression de + 32 % sur un an. Ces mises en service incluent les dernières tranches du parc photovoltaïque de Creil, désormais pleinement opérationnel. Le portefeuille sécurisé a progressé de + 22 % sur un an pour atteindre 1,5 GWc. Le pipeline s'est établi à 5,3 GWc, en baisse de - 6 % sur un an. Le chiffre d'affaires du S1 2026 s'est établi à 37 M€, en hausse de + 19 % par rapport au S1 2025, reflétant l'expansion du portefeuille.

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE DU S1 2026

RÉPARTITION DE L'EBITDA

(en millions d'euros)	S1 2026	S1 2025	Variation
Europe	78	62	+ 25 %
Caraïbes	124	111	+ 12 %
Afrique	122	91	+ 33 %
Retail & Marketing	324	265	+ 22 %
Support & Services	111	114	- 2 %
Production d'électricité renouvelable	15	10	+ 42 %
Holding	- 16	- 20	- 19 %
EBITDA total Groupe	434	369	+ 18 %

1. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - RETAIL & MARKETING

La performance opérationnelle par région du premier semestre 2026 s'explique par les dynamiques suivantes :

- l'**Europe** continue de bénéficier de son positionnement solide dans le GPL et de son entrée récente dans l'activité bitume. L'EBITDA progresse de 25 %, reflétant une amélioration de l'efficacité opérationnelle combinée à un démarrage soutenu des activités bitume en Belgique. À périmètre comparable, la croissance de l'EBITDA en Europe atteint 14 % ;
- dans les **Caraïbes**, l'EBITDA reflète un niveau d'activité élevé combiné à l'effet positif de l'hyperinflation, conduisant à une hausse de + 12 % ;
- enfin, en **Afrique**, les conditions opérationnelles dans les carburants ont continué de s'améliorer en Afrique de l'Est. Les activités bitume ont été particulièrement dynamiques au Sénégal, au Cameroun, au Libéria et au Gabon, ainsi qu'en Afrique du Sud. L'EBITDA progresse de 33 % sur un an, reflétant la hausse des coûts de transport.

2. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - SUPPORT & SERVICES

L'activité **Support & Services** a enregistré un EBITDA de 111 M€ (globalement stable, à - 2 % sur un an) au S1 2026.

3. PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ RENOUVELABLE – PHOTOSOL

L'EBITDA atteint 15 M€ au S1 2026, en hausse de + 42 % par rapport à 10 M€ au S1 2025. Cette variation s'explique par la montée en puissance progressive du développement des projets. L'EBITDA Power⁵ atteint 25 M€ au S1 2026 contre 22 M€ au S1 2025, soit une hausse de + 13 %.

BILAN

(en millions d'euros)	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Dette financière nette (DFN)	1 466	1 166	+ 26 %
DFN/EBITDA	2,0x	1,7x	
Dette de projets sans recours	581	564	+ 3 %
DFN corporate ⁽¹⁾	885	602	+ 47 %
DFN corporate/EBITDA	1,3x	0,9x	

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

La dette financière nette corporate de Rubis (DFN corporate) s'est établie à 885 M€ à fin juin 2026, conduisant à un ratio DFN corporate/EBITDA de 1,3x (en hausse de + 0,3x par rapport à fin 2025 après le paiement du dividende, et en baisse de - 0,2x par rapport à juin 2025).

PERSPECTIVES – GUIDANCE 2026 RELEVÉE

Les hypothèses de travail utilisées pour établir la guidance 2026 demeurent inchangées.

Au niveau mondial, le Groupe anticipe que le maintien de prix du pétrole élevés pèsera sur la demande au second semestre. Toutefois, au niveau régional, dans les Caraïbes, l'activité restera soutenue par la poursuite du redressement en Haïti, le dynamisme du tourisme et le développement des économies du Guyana et du Suriname. En Afrique, la performance devrait continuer de bénéficier de l'amélioration des conditions de marché, ainsi que de la croissance des volumes de bitume dans la plupart des zones géographiques, tandis que la demande au Nigéria devrait être plus modérée au second semestre. En Europe, la montée en puissance des activités bitume devrait continuer de soutenir une forte croissance des volumes, quoique à des marges plus faibles, tandis que la croissance du GPL devrait progressivement se normaliser. Les développements dans la production d'électricité renouvelable devraient également s'accélérer au second semestre.

Dans ce contexte, et compte tenu du solide premier semestre et de la bonne exécution de sa stratégie par le Groupe, **l'EBITDA du Groupe est désormais attendu entre 775 M€ et 825 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.

Rappel : ambitions 2027 de Photosol (inchangées)

- Portefeuille sécurisé⁶ supérieur à 2,5 GWc
- EBITDA consolidé⁷ : 50-55 M€, dont environ 10 % de contribution d'EBITDA provenant des opérations de *farm-down*
 - o EBITDA Power⁸ : 80-85 M€
 - o EBITDA sécurisé⁹ : 150-200 M€

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

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 parcs photovoltaïques via la vente d'électricité.

⁹ EBITDA illustratif provenant du portefeuille de projets sécurisés.

NOTATIONS EXTRA-FINANCIÈRES

- MSCI : AA (confirmé en décembre 2025)
- Sustainalytics : 32,2 (contre 29,2 précédemment)
- ISS ESG : C+ (contre C précédemment)
- CDP : A- (contre B précédemment)

Webcast pour les investisseurs et les analystes

Date : 8 septembre 2026, 9h30

Connexion au webcast audio : https://rubis.engagestream.euronext.com/2026_half_year_results

Participants Rubis :

- Clarisse Gobin-Swiecznik, Gérante
- Marc Jacquot, Gérant, Directeur financier Groupe
- Jean-Christian Bergeron, Gérant, Directeur Général de Rubis Énergie

Prochains événements

Point d'activité T3 et 9M 2026 : 3 novembre 2026

Résultats du T4 et de l'exercice 2026 : 11 mars 2027

Contact presse

RUBIS - Direction de la Communication

Tél. : +33 (0)1 44 17 95 95

presse@rubis.fr

Contact 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 S1

Chiffre d'affaires (en M€)	S1 2026	S1 2025	S1 2026 vs S1 2025
Distribution d'énergies	4 031	3 244	+ 24 %
<i>Retail & Marketing</i>	3 497	2 759	+ 27 %
Europe	488	407	+ 20 %
Caraïbes	1 321	1 136	+ 16 %
Afrique	1 687	1 216	+ 39 %
<i>Support & Services</i>	534	485	+ 10 %
Production d'électricité renouvelable	37	30,9	+ 19 %
TOTAL	4 068	3 275	+ 24 %

2. CHIFFRES DU T2

RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires (en M€)	T2 2026	T2 2025	T2 2026 vs T2 2025
Distribution d'énergies	2 251	1 557	+ 45 %
<i>Retail & Marketing</i>	1 965	1 338	+ 47 %
Europe	258	193	+ 34 %
Caraïbes	733	551	+ 33 %
Afrique	975	594	+ 64 %
<i>Support & Services</i>	285	219	+ 30 %
Production d'électricité renouvelable	25	20	+ 23 %
TOTAL	2 275	1 577	+ 44 %

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

	Volume (en milliers de m³)			Marge brute (en M€)		
	T2 2026	T2 2025 ⁽¹⁾	T2 2026 vs T2 2025	T2 2026	T2 2025 ⁽²⁾	T2 2026 vs T2 2025
GPL	352	361	- 3 %	86	79	+ 8 %
Carburants	1 135	1 105	+ 3 %	127	107	+ 18 %
Bitume	221	154	+ 44 %	38	24	+ 58 %
TOTAL	1 708	1 620	+ 5 %	250	210	+ 19 %

(1) Incluant le GPL unbranded en Europe et en Afrique pour 37 000 m³.

(2) Incluant le GPL unbranded en Europe et en Afrique pour 1 M€.

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

	Volume (en milliers de m ³)			Marge brute (en M€)		
	T2 2026	T2 2025 ⁽¹⁾	T2 2026 vs T2 2025	T2 2026	T2 2025 ⁽²⁾	T2 2026 vs T2 2025
Europe	294	231	+ 27 %	66	57	+ 15 %
Caraïbes	644	611	+ 5 %	83	82	+ 1 %
Afrique	769	777	- 1 %	101	71	+ 42 %
TOTAL	1 708	1 620	+ 5 %	250	210	+ 19 %

(1) Incluant le GPL unbranded en Europe et en Afrique pour 37 000 m³.

(2) Incluant le GPL unbranded en Europe et en Afrique pour 1 M€.

3. AJUSTEMENTS ET RAPPROCHEMENTS :

COMPOSITION DETTE NETTE/EBITDA HORS IFRS 16

(en millions d'euros)	30/06/2026	31/12/2025	Variation
Dettes financières nettes (DFN) (DFN corporate)	885	602	+ 47 %
EBITDA LTM (a)	806	741	+ 9 %
Charges locatives - IFRS 16 (b)	71	64	+ 11 %
EBITDA prod. Photosol (c)	43	42	+ 4 %
EBITDA avant IFRS 16 & hors prod. Photosol (a)-(b)-(c)	691	635	+ 9 %
DFN corporate/EBITDA avant IFRS 16 & hors prod. Photosol	1,3x	0,9x	+ 0,3x
Dettes projets sans recours	581	564	+ 3 %
Dettes financières nettes (DFN)	1 466	1 166	+ 26 %
DFN/EBITDA avant IFRS 16	2,0x	1,7x	+ 0,3x

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

IAS 29 : IMPACT DE L'HYPERINFLATION

	S1 2026	S1 2025	Variation
EBITDA (publié)	434	369	+ 18 %
Hyperinflation	- 7	- 5	
EBITDA (hors hyperinflation)	427	365	+ 17 %

	S1 2026	S1 2025	Variation
EBIT (publié)	307	253	+ 21 %
Hyperinflation	-5	-2	
EBIT (hors hyperinflation)	302	251	+ 20 %

	S1 2026	S1 2025	Variation
Résultat net, part du Groupe (publié)	191	163	+ 17 %
Hyperinflation	6	8	
Résultat net, part du Groupe (hors hyperinflation)	198	172	+ 15 %

4. ÉTATS FINANCIERS

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIF (en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	137 897	127 411
Écarts d'acquisition	1 746 295	1 712 603
Immobilisations corporelles	2 089 910	2 008 723
Immobilisations corporelles – droits d'utilisation	298 918	266 639
Participations dans les coentreprises	24 510	25 647
Autres actifs financiers	92 282	96 405
Impôts différés	33 335	21 407
Autres actifs long terme	176 197	109 047
TOTAL ACTIFS NON COURANTS (I)	4 599 344	4 367 882
Actifs courants		
Stocks et en-cours	891 400	641 636
Clients et autres débiteurs	1 093 444	803 826
Créances d'impôt	25 910	24 176
Autres actifs courants	46 098	31 081
Trésorerie et équivalents de trésorerie	639 477	756 787
TOTAL ACTIFS COURANTS (II)	2 696 329	2 257 506
TOTAL GROUPE D'ACTIFS DESTINÉS À ÊTRE CÉDÉS (III)	7 295 673	6 625 388

PASSIF (en milliers d'euros)	30/06/2026	31/12/2025
Capitaux propres – part du Groupe		
Capital	129 261	129 015
Primes liées au capital	1 532 596	1 532 825
Résultats accumulés	1 167 606	1 142 998
Total	2 829 463	2 804 838
Intérêts minoritaires	121 228	115 000
CAPITAUX PROPRES (I)	2 950 691	2 919 838
Passifs non courants		
Emprunts et dettes financières	1 454 120	1 536 788
Obligations locatives	263 297	233 792
Consignation d'emballages	160 684	155 202
Engagements envers le personnel	49 787	51 270
Autres provisions	278 260	248 189
Impôts différés	67 939	58 908
Autres passifs long terme	104 446	105 870
TOTAL PASSIFS NON COURANTS (II)	2 378 533	2 390 019
Passifs courants		
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	651 436	385 676
Obligations locatives (part à moins d'un an)	51 593	46 920
Fournisseurs et autres créditeurs	1 169 015	809 433
Dettes d'impôt	71 116	53 323
Autres passifs courants	23 289	20 179
TOTAL PASSIFS COURANTS (III)	1 966 449	1 315 531
TOTAL PASSIF (I + II + III)	7 295 673	6 625 388

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	% 2026/ 2025	30/06/2026	30/06/2025
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	+ 24 %	4 067 523	3 274 585
Achats consommés		(3 108 622)	(2 407 831)
Charges externes		(303 417)	(274 624)
Charges de personnel		(153 579)	(150 566)
Impôts et taxes		(67 642)	(72 109)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	+ 18 %	434 263	369 455
Autres produits de l'activité		1 307	1 316
Amortissements et provisions nets		(123 984)	(111 203)
Autres produits et charges d'exploitation		(4 385)	(6 320)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	+ 21 %	307 201	253 248
Autres produits et charges opérationnels		(452)	2 867
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES COENTREPRISES	+ 20 %	306 749	256 115
Quote-part de résultat des coentreprises		713	764
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES COENTREPRISES	+ 20 %	307 462	256 879
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		5 856	5 488
Coût de l'endettement financier brut		(39 994)	(37 746)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	+ 6 %	(34 138)	(32 258)
Charge d'intérêt sur obligations locatives		(8 597)	(7 185)
Autres produits et charges financiers		(7 052)	(1 615)
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	+ 19 %	257 675	215 821
Impôts sur les bénéfices		(63 691)	(49 549)
RÉSULTAT NET TOTAL	+ 17 %	193 984	166 272
RÉSULTAT NET, PART DU GROUPE	+ 17 %	191 411	163 454
RÉSULTAT NET, MINORITAIRES	- 9 %	2 573	2 818

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
RÉSULTAT NET TOTAL CONSOLIDÉ DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	193 984	311 185	166 272
Ajustements :			
Élimination du résultat des coentreprises	(713)	(1 743)	(764)
Élimination du résultat des amortissements et provisions	142 563	292 353	131 899
Élimination des résultats de cession	654	(5 156)	(6 367)
Élimination des produits de dividende	(1 555)	(1 163)	(1 160)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie ⁽¹⁾	8 373	18 695	11 509
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT APRÈS COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	343 306	614 171	301 389
Élimination de la charge d'impôt	63 691	91 650	49 549
Élimination du coût de l'endettement financier net et de la charge d'intérêt sur obligations locatives	42 745	77 915	39 443
CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT AVANT COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET IMPÔT	449 742	783 736	390 381
Incidence de la variation du BFR*	(237 367)	33 978	(67 805)
Impôt payé	(53 345)	(82 919)	(46 337)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	159 030	734 795	276 239
Incidence des variations de périmètre (trésorerie acquise – trésorerie cédée)	111	5 527	5 084
Acquisition d'actifs financiers : branche Distribution d'énergies		(11 077)	(10 110)
Acquisition d'actifs financiers : branche Production d'électricité renouvelable	(2 292)	(3 205)	(873)
Cession d'actifs financiers : branche Distribution d'énergies	596		
Cession d'actifs financiers : branche Rubis Terminal		91 514	39 526
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(136 628)	(376 105)	(164 028)
Variation des prêts et avances consentis	498	46 899	39 601
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 282	5 636	4 112
(Acquisition)/cession d'actifs financiers autres	26	(35)	(22)
Dividendes reçus	3 256	2 941	2 755
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(132 151)	(237 905)	(83 955)

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (SUITE)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2025
Augmentation de capital	17	297	
Rachat d'actions (réduction de capital)		(5 170)	
(Acquisitions)/cessions d'actions propres	(674)	1 629	414
Émissions d'emprunts	489 674	1 493 394	531 665
Remboursements d'emprunts	(312 620)	(1 514 615)	(541 163)
Remboursements des obligations locatives	(30 284)	(48 407)	(23 384)
Intérêts financiers nets versés ⁽²⁾	(42 189)	(78 378)	(42 437)
Dividendes mis en paiement	(244 844)	(220 714)	(220 713)
Dividendes mis en paiement (participations ne donnant pas le contrôle)	(8 467)	(12 897)	(9 152)
Acquisition d'actifs financiers : <i>branche Production d'électricité renouvelable</i>	(1 224)	(6 796)	(6 256)
Autres flux liés aux opérations de financement	(4 036)	(2 396)	(1 402)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(154 647)	(394 053)	(312 428)
Incidence de la variation des taux de change	10 458	(22 423)	(26 501)
Incidence des changements de méthodes comptables			
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(117 310)	80 414	(146 645)
Trésorerie des activités poursuivies			
Trésorerie d'ouverture ⁽³⁾	756 787	676 373	676 373
Variation de la trésorerie	(117 310)	80 414	(146 645)
Trésorerie de clôture ⁽³⁾	639 477	756 787	529 728
Dettes financières hors obligations locatives	(2 105 556)	(1 922 464)	(1 934 228)
Trésorerie nette de dettes financières	(1 466 079)	(1 165 677)	(1 404 500)

(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>	<i>(236 773)</i>
<i>Incidence de la variation des clients et autres débiteurs</i>	<i>(334 711)</i>
<i>Incidence de la variation des fournisseurs et autres créditeurs</i>	<i>334 117</i>
<i>Incidence de la variation du BFR</i>	<i>(237 367)</i>