

Rapport de gestion de la Gérance

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

Nous vous avons réunis ce jour en Assemblée Générale Mixte à l'effet, essentiellement, de :

- ◆ vous rendre compte de l'activité, de la situation et des perspectives de votre Société et du groupe Rubis ;
- ◆ vous présenter les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2015 qui sont soumis à votre approbation ;
- ◆ procéder à l'affectation du résultat social de cet exercice, vous proposant la distribution d'un dividende de 2,42 euros par action ainsi que l'option pour le paiement du dividende en actions ;
- ◆ procéder au renouvellement du mandat de 4 membres et à la nomination d'un nouveau membre de votre Conseil de Surveillance ;
- ◆ procéder au renouvellement du mandat des Commissaires aux Comptes titulaires, au renouvellement du mandat d'un des Commissaires aux Comptes suppléant et à la nomination d'un nouveau Commissaire aux Comptes suppléant ;
- ◆ vous prononcer sur les éléments de la rémunération fixe et variable due ou attribuée à la Gérance au titre de l'exercice 2015 ;
- ◆ proroger de 24 mois la durée d'exercice des BEA émis le 17 juillet 2013 permettant de souscrire, suite à l'ajustement intervenu à l'issue de l'augmentation de capital de juin 2015, à 2 482 785 actions de la Société ou, à défaut, de renouveler le dispositif de financement (« *equity line* »/« ligne de capital ») ;
- ◆ attribuer des actions gratuites de préférence à certains hauts cadres de la Société et des sociétés liées ainsi qu'aux dirigeants des sociétés liées ;
- ◆ approuver les conventions et engagements réglementés conclus antérieurement et dont l'exécution s'est poursuivie en 2015. Aucune convention n'a été conclue ou modifiée au cours de l'exercice.

En application, tant des dispositions du Code de commerce que de la réglementation boursière, l'ensemble des rapports et informations qui doivent être mis à votre disposition à l'occasion de votre Assemblée Générale sont présentés dans 2 documents qui figurent en ligne sur le site internet de la Société :

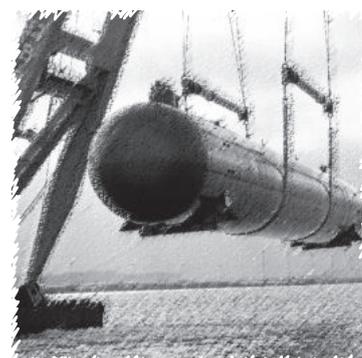
- ◆ l'Avis de convocation à l'Assemblée Générale Mixte ;
- ◆ le Document de Référence 2015.

Le présent rapport de gestion de la Gérance contient :

- ◆ un exposé des activités et des résultats du groupe Rubis au cours de l'exercice 2015 ;
- ◆ une présentation des résolutions et le texte du projet de résolutions soumises à votre approbation.

Le Document de Référence 2015 contient le Rapport Financier Annuel, au sens de la réglementation boursière et intègre tous les éléments du rapport de gestion requis par le Code de commerce, notamment :

- ◆ les activités et la situation de la Société et du Groupe (chapitre 2) ;
- ◆ les états financiers (chapitre 9) ;
- ◆ les facteurs de risques, le contrôle interne et les assurances (chapitre 4) ;
- ◆ les informations sociales et environnementales (chapitre 5) ;
- ◆ le gouvernement d'entreprise (chapitre 6) ;
- ◆ les informations sur le capital, l'actionariat et sur les principales dispositions statutaires (chapitres 7 et 8).



EXPOSÉ DES ACTIVITÉS ET DES RÉSULTATS DU GROUPE

2015 constitue un nouvel exercice record pour le Groupe avec de fortes croissances de l'activité en volumes (+ 18 %) et du résultat net, qui s'établit à 170 millions d'euros, en hausse de 44 %.

◆ Les activités du Groupe

Le Groupe développe ses activités autour de 3 pôles : l'activité de stockage de produits liquides (produits pétroliers, chimiques et agroalimentaires), l'activité de distribution de GPL et de produits pétroliers, ainsi que l'activité de support et services comprenant la raffinerie de la Sara, le négoce et le transport maritime de produits pétroliers (*shipping*).

◆ Les résultats du Groupe

Les résultats sont tirés par Rubis Énergie, activité de distribution de produits pétroliers, qui bénéficie de volumes en hausse de 21 % (+ 4 % à périmètre constant), grâce à des gains de parts de marché, une marge unitaire en sensible progression (+ 15 %) liée à la baisse des prix d'approvisionnement et les effets des restructurations

engagées en Afrique du Sud et dans le sous-ensemble Jamaïque-Bahamas. Au global, le ROC de Rubis Énergie augmente de 58 % (+ 31 % à périmètre égal).

L'activité support et services (Rubis Énergie), qui comprend la Sara (raffinerie des Antilles) et l'ensemble des activités de *shipping*, négoce et services, affiche un ROC de 51 millions d'euros, en hausse de 126 %. La bonne performance de l'exercice a été marquée par l'intégration globale de la Sara ainsi que des activités de négoce-*shipping* de produits pétroliers basées à la Barbade et de bitumes du groupe Eres. À périmètre constant, la croissance atteint 25 %.

En intégrant la contribution des sociétés mises en équivalence (Anvers et Ceyhan) et hors exceptionnel 2014, lié à la constitution de CPA Négoce par apport d'actifs, le ROC de Rubis Terminal est stable (- 7 % en publié) malgré un environnement France peu porteur.

Résultats consolidés au 31 décembre

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation	Variation à périmètre constant
Chiffre d'affaires	2 913	2 790	4 %	- 7 %
Résultat brut d'exploitation (RBE)	345	233	48 %	18 %
Résultat opérationnel courant (ROC), dont :	240	167	44 %	15 %
◆ Rubis Énergie (distribution)	153	97	58 %	31 %
◆ Rubis Support et Services	51	22	126 %	25 %
◆ Rubis Terminal (intégrant associés)	58	63	- 7 %	- 7 %
Résultat net part du Groupe	170	118	44 %	9 %
Capacité d'autofinancement	261	177	47 %	-
Investissements industriels	143	111	-	-

La période a été intense pour le Groupe en termes d'acquisitions avec, en juin, le rachat complémentaire de 35,5 % des parts de la Sara auprès de Total, l'acquisition du groupe Eres et, fin juillet, l'acquisition définitive de la SRPP (Société Réunionnaise de Produits Pétroliers), suivie en octobre de la reprise des actifs ex-Total à Djibouti.

En parallèle, Rubis a finalisé en juin une augmentation de capital de 134 millions d'euros pour consolider son bilan et a renouvelé

ses lignes de crédit confirmées à hauteur de 396 millions d'euros, auxquelles s'ajoute une ligne de capital valable jusqu'à fin 2016 pouvant représenter environ 65 millions d'euros.

Enfin, le Groupe est confiant dans sa capacité à continuer de générer de la croissance organique et à poursuivre sa politique d'acquisitions.

Bilan résumé

(en millions d'euros)	31/12/2015	31/12/2014
Fonds propres totaux	1 657	1 321
dont part du Groupe	1 558	1 297
Disponibilités	786	410
Dette financière	1 123	717
Dette financière nette	337	307
Ratio dette nette/fonds propres	20 %	23 %

Analyse du mouvement de la position financière nette depuis le début de l'exercice

En ligne avec les résultats, la capacité d'autofinancement augmente de 47 % pour atteindre 261 millions d'euros, témoignant de la qualité des résultats.

(en millions d'euros)

Situation financière au 31 décembre 2014	(307)
Capacité d'autofinancement	261
Variation du besoin en fonds de roulement	177
Investissements Rubis Terminal	(57)
Investissements Rubis Énergie (distribution)	(73)
Investissements Rubis Support et Services	(13)
Acquisitions nettes d'actifs financiers	(432)
Dividendes aux actionnaires et minoritaires	(88)
Augmentation de fonds propres	202
Incidences des variations de périmètre et change	(6)
Situation financière au 31 décembre 2015	(337)

La baisse générale des prix des produits pétroliers, conjuguée à une bonne gestion des actifs circulants, a permis de « libérer » un montant significatif de trésorerie au niveau du BFR, soit 179 millions d'euros.

En matière d'investissements, on notera principalement :

- ◆ au niveau de la branche stockage (57 millions d'euros) : 18 millions d'euros pour la maintenance et les améliorations réparties sur les différentes plateformes et 14 millions d'euros pour les développements en France. 25 millions d'euros ont été consacrés au lancement des travaux d'extension à Rotterdam ;
- ◆ au niveau de la branche distribution : 73 millions d'euros, se répartissant sur les 30 filiales ou succursales du pôle et

correspondant à des mises à niveau d'installations (terminaux, stations-service) et à des accroissements de capacité (bouteilles, réservoirs, terminaux, stations, avitaillement aéroportuaire) ;

- ◆ au niveau de la branche support et services : 13 millions d'euros, dont 9 millions d'euros au titre de la raffinerie Sara.

Les acquisitions (406 millions d'euros) correspondent aux règlements des titres Sara, du groupe Eres, de la SRPP et de Djibouti.

L'augmentation des fonds propres à 202 millions d'euros globalise l'augmentation de capital de 134 millions d'euros (mai 2015), le paiement du dividende en actions (régulé à hauteur de 73 % en titres) et des levées de stock-options, ainsi que le plan d'épargne entreprise, réservé aux salariés.

Depuis 15 ans,
Rubis connaît une croissance annuelle
de plus de 20 %

PÔLE DISTRIBUTION DE PRODUITS PÉTROLIERS

Le pôle distribution comprend l'activité de distribution finale de tous les produits pétroliers sur les 3 zones géographiques : Europe, Caraïbes et Afrique.

Suite à l'acquisition du groupe Eres, qui comprend des activités de *shipping* et de négoce-approvisionnement, et du contrôle de la Sara (raffinerie des Antilles), il a été décidé de regrouper ces activités, ainsi que celles de négoce-*shipping* de produits pétroliers basées

à la Barbade, au sein d'une troisième branche « Rubis Support et Services ».

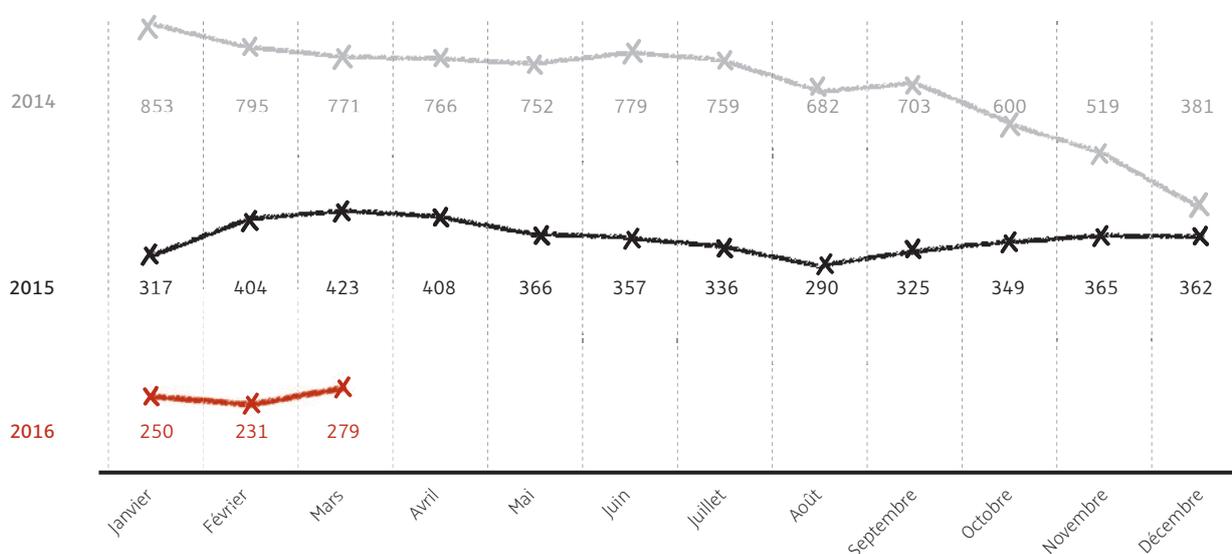
Cette présentation permet de clarifier la séparation entre le métier de distributeur final de produits pétroliers d'une part, et les activités de *shipping*, raffinage, trading-approvisionnement d'autre part, qui sont en support de l'activité distribution avec un *business model* bien distinct.

Cotation des produits pétroliers

À l'instar du prix du baril de brut, les cotations du propane sont en fort retrait par rapport à 2014 (- 49 % en dollars US et - 40 % en euros). Les prix de vente en distribution ont largement suivi cette évolution, générant des gains de pouvoir d'achat pour le consommateur final. Cette configuration de prix, plutôt favorable pour le Groupe, lui a permis d'enregistrer une hausse de sa marge unitaire de 15 % sur la période (à structure constante).

Entre fin 2013 et 2015, le prix de la tonne de propane a été divisé par 3 (de 900 dollars à 300 dollars). Cette baisse significative des prix a également révélé une élasticité positive de la demande se traduisant par des hausses de consommation.

Cotations propane en dollars US/tonne



Synthèse de l'activité en volumes sur l'exercice 2015

Opérant à travers ses 20 centres de profit, la branche distribution a commercialisé 2,9 millions de m³ sur la période.

Ces volumes se répartissent sur 3 zones géographiques : Caraïbes (52 %), Europe (29 %) et Afrique (19 %), fournissant au Groupe une excellente diversité à la fois climatique, économique (pays émergents et économies développées) et par type d'utilisation (résidentielle, transports, industrielle, *utilities*, aviation, marine, lubrifiant et bitumes).

Les fiouls (carburant automobile, aviation, gazole non routier, lubrifiants) et les bitumes ont représenté 64 % des volumes contre 36 % pour les GPL.

Évolution des volumes commercialisés par zone géographique

(en milliers de m ³)	2015	Répartition	Variation	Variation à périmètre constant
Europe	835	29 %	21 %	0 %
Caraïbes	1 486	52 %	6 %	6 %
Afrique	549	19 %	99 %	3 %
TOTAL	2 871	100 %	21 %	4 %

Les volumes à périmètre réel ont enregistré une progression de 21 %. Les variations de périmètre sur la période comprennent essentiellement le Portugal (entré en juin 2014), la Suisse (rachetée à Total en septembre 2014), la SRPP à la Réunion (entrée en

juillet 2015), l'ensemble Eres (juin 2015) et Djibouti (octobre 2015). Corrigés de l'effet périmètre, les volumes enregistrent une solide avance de 4 %.

Marge commerciale

La marge commerciale brute tous produits atteint 422 millions d'euros, en progression de 42 % (+ 19 % à périmètre constant), bénéficiant de la hausse des volumes (+ 4 %) et de la marge unitaire (+ 15 %).

La marge unitaire tous produits a bénéficié de la forte baisse des cotations pour s'établir à 147 euros/m³, en hausse de 15 % à périmètre constant.

Marge commerciale en distribution finale

	Marge brute (en millions d'euros)	Répartition	Variation	Variation à périmètre constant	Marge unitaire (en euros/m ³)	Variation à périmètre constant
Europe	187	44 %	34 %	9 %	224	10 %
Caraïbes	150	35 %	29 %	29 %	101	22 %
Afrique	85	20 %	110 %	24 %	155	21 %
TOTAL	422	100 %	42 %	19 %	147	15 %

Résultats du pôle

La croissance globale des volumes et des marges unitaires, l'effet positif des restructurations engagées à la Jamaïque et en Afrique du Sud et enfin la croissance du périmètre ont permis de générer

des résultats en forte hausse avec un ROC à 153 millions d'euros (+ 58 % à périmètre réel). À périmètre constant, la croissance du ROC atteint + 31 %.

Résultats du pôle au 31 décembre

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation	Variation à périmètre constant
Volumes distribués (en milliers de m ³)	2 872	2 372	21 %	4 %
Chiffre d'affaires	2 110	1 958	8 %	- 6 %
RBE	215	136	58 %	32 %
ROC	153	97	58 %	31 %
Capacité d'autofinancement	167	107	56 %	-
Investissements	73	64	-	-

Les investissements de 73 millions d'euros se répartissent sur l'ensemble des filiales et succursales du Groupe et concernent, d'une part, des investissements courants (stations-service,

terminaux, réservoirs, bouteilles, installations en clientèle) destinés à accompagner la croissance des parts de marché et, d'autre part, des investissements de maintenance des installations.

Zone Europe

Corse - Espagne - France - Îles anglo-normandes - Portugal - Suisse

Résultats du sous-groupe Europe au 31 décembre

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation	Variation à périmètre constant
Distribution finale (en milliers de m ³)	835	688	21 %	0 %
Chiffre d'affaires	525	525	0 %	- 12 %
RBE	92	62	49 %	17 %
ROC	59	41	43 %	5 %
Investissements	29	37	-	-

Les volumes à périmètre constant sont stables en raison des conditions climatiques particulièrement défavorables du quatrième trimestre (en France, l'indice des températures du dernier bimestre 2015 a été 30 % inférieur à la moyenne trentenaire).

Les marges unitaires ont progressé de 10 %, en rapport avec la forte baisse des prix de produits pétroliers.

La combinaison de ces 2 facteurs a permis de générer une forte hausse des résultats avec un ROC en croissance de 43 %.

L'Espagne est en retrait en raison principalement de nouvelles pratiques tarifaires encouragées par le gouvernement tendant à abaisser le taux de marge (publication d'un prix de vente conseillé sur la base d'un changement du mode de calcul de la formule de prix).

Sur les îles anglo-normandes, un projet de consolidation logistique associant Rubis et l'ex-Esso est toujours en discussion. Il permettra de réunir la logistique pétrolière de l'île sous une seule entité et de

pratiquer la vérité des coûts au niveau des sociétés de distribution. Cette opération vise à ce que le prix d'approvisionnement des grossistes intègre le coût complet de la fonction logistique-stockage qui sera un centre de profit autonome et non plus un centre de coût.

La Suisse enregistre un fort rebond grâce à des volumes et marges en progression, l'appréciation du franc venant accroître ces bons résultats locaux convertis en euros.

Le Portugal délivre pour ce premier exercice complet un résultat annuel en ligne avec les attentes (RBE : 30 millions d'euros), ayant connu néanmoins 2 semestres contrastés : le second semestre a été affecté par l'effet climatique et des mouvements de grève dans la profession alors que le premier semestre avait enregistré une forte avance.

En France, les résultats opérationnels des 3 centres de profit (Vitogaz, ViTO Corse et Frangaz) sont en croissance.

Zone Caraïbes

Antilles et Guyane françaises - Bermudes - Eastern Caribbean - Western Caribbean

Résultats du sous-groupe Caraïbes au 31 décembre

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation
Volumes distribués (en milliers de m ³)	1 486	1 408	6 %
Chiffre d'affaires	1 216	1 271	- 4 %
RBE	82	56	46 %
ROC	61	41	47 %
Investissements	32	21	-

Au total, 18 implantations insulaires assurent la distribution locale de carburants (plus de 250 stations-service, aviation, commercial, GPL, lubrifiants et bitumes), gérées à partir des sièges situés à la Barbade, en Guadeloupe, aux Bermudes, en Jamaïque, aux Bahamas et aux îles Caïmans.

On a noté une amélioration de l'environnement économique dans cette région après plusieurs années d'ajustement.

Cette progression s'explique par la bonne tenue de l'économie US avec ses effets positifs sur le tourisme de la zone Caraïbes et les gains de pouvoir d'achat liés à la forte baisse des prix de l'énergie.

Ce contexte favorable se conjugue avec les fruits d'intenses actions commerciales lancées depuis 2012-2013 (ouvertures de stations ou reprises de stations à des concurrents, nouveaux contrats aviation, contrats d'approvisionnement en fioul industriel et lubrifiants).



Au total, sur la période, les volumes globaux atteignent 1,5 million de m³, en progrès de 6 %. Les segments « aviation » (+ 12 %) et « commercial » (+ 8 %) ont marqué une forte progression grâce aux gains de contrats. Le segment « réseaux », qui représente deux tiers des volumes, avance de 3 % avec de bonnes hausses de la marge unitaire, notamment à la Jamaïque, sous l'effet d'une nouvelle politique tarifaire.

Le sous-ensemble Bahamas-Caïmans-Jamaïque (« Western Caribbean ») enregistre une excellente performance, effet des restructurations et du nouveau management.

Le ROC est en forte croissance à 61 millions d'euros (+ 47 %). Cette zone géographique représente 40 % des résultats de la branche distribution.

Zone Afrique

Afrique australe - Maroc - Afrique de l'Ouest - Djibouti - Madagascar - La Réunion

Le pôle de distribution Afrique s'est enrichi des acquisitions d'Eres (juin), de la SRPP (juillet) et de Djibouti (octobre), générant un doublement des volumes à 549 000 m³.

Résultats du sous-groupe Afrique au 31 décembre

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation	Variation à périmètre constant
Volumes (en milliers de m ³)	549	276	99 %	3 %
Chiffre d'affaires	369	163	126 %	- 9 %
RBE	41	18	128 %	44 %
ROC	33	14	130 %	57 %
Investissements	12	5	-	-

À périmètre constant, la croissance de l'activité atteint 3 %. Le Maroc et Madagascar ont connu une bonne croissance (14 % et 8 % respectivement) ; l'Afrique australe, étant stable en raison d'une bonne politique commerciale, privilégie les volumes conditionnés à forte marge au détriment du gros vrac industriel.

De plus, il est à noter qu'Easigas et Reatile Gaz ont signé un accord en vue de fusionner leur activité GPL.

L'effet volume et l'augmentation de la marge unitaire (+ 20 %), liés à la combinaison de la configuration des prix d'approvisionnement et d'un meilleur mix-produit (Afrique australe) permet d'enregistrer une forte hausse du ROC (+ 57 %) à périmètre constant.

L'intégration d'Eres est survenue au moment où l'économie du Nigéria entrait dans un sévère ajustement économique doublé d'une transition politique. L'effondrement du prix du pétrole a fortement pesé sur l'économie du pays, entraînant de fortes tensions sur la devise locale (rationnement des achats de devises). Au Nigéria, on

évalue le recul du marché du bitume à 40 %. De fait, les volumes d'Eres ont baissé dans cette proportion. En revanche, les volumes réalisés dans les pays voisins (Togo, Burkina Faso, Sénégal) ont continué à croître (+ 20 %). Par ailleurs, Eres commercialise des fiouls dont les volumes ont également régressé de 25 %.

Le Groupe a partiellement compensé la baisse du marché aval par l'activité négoce qui a été multipliée par 4 sur la période (cf. Pôle support et services).

Sur la période sous revue, l'ensemble des activités d'Eres en Afrique a néanmoins contribué positivement à hauteur de 6 millions d'euros au niveau du ROC Afrique.

La SRPP (Société Réunionnaise de Produits Pétroliers) qui forme un ensemble cohérent de logistique-importation et de distribution de produits pétroliers, est consolidée sur 5 mois en 2015. La société bénéficie de l'expérience du Groupe aux Antilles françaises et saura s'insérer dans le modèle de gestion et de développement de Rubis.

PÔLE SUPPORT ET SERVICES

Ce sous-ensemble regroupe les outils d'approvisionnement de Rubis Énergie en produits pétroliers :

- ◆ la participation de 71 % dans la raffinerie des Antilles (Sara), après l'acquisition de 35,5 % auprès de Total en juin 2015 ;
- ◆ l'activité négoce-approvisionnement (hors distribution finale), basée à la Barbade et réalisant ses opérations à l'international ;
- ◆ en support-logistique, s'ajoute l'activité *shipping* (9 navires affrétés).

Résultats du pôle support et services au 31 décembre

(en millions d'euros)	2015	2014	Variation	Variation à périmètre constant
Chiffre d'affaires	510	516	- 1 %	- 12 %
RBE	72	30	140 %	23 %
ROC	51	22	126 %	25 %
◆ Sara	24	14	76 %	- 10 %
◆ Négoce-approvisionnement- <i>shipping</i>	27	9	200 %	80 %
Capacité d'autofinancement	61	25	143 %	-
Investissements	13	6	-	-

Les résultats de la raffinerie Sara sont comptabilisés en vertu de la formule décret (9 % des fonds propres à la fin de l'exercice N-1) et sont stables par rapport à 2014 au niveau du RBE. Depuis le 1^{er} juin 2015, la détention à 71 % autorise la consolidation en intégration globale (100 %). La contribution de la Sara en ROC représente 23,9 millions d'euros, soit 47 % du résultat de la branche. En fin d'année, les différentes parties prenantes (secteur public, gouvernement et actionnaires de la Sara) se sont accordées sur les règles d'application du décret intégrant la rémunération et sur la mise à disposition de stockages de réserve de la Sara.

La contribution du négoce-approvisionnement-*shipping* est en forte augmentation à 27 millions d'euros, avec notamment une meilleure contribution du *shipping* et une forte croissance de l'activité négoce pour des tiers dans l'ensemble de la zone.

Au Nigéria, le fort ralentissement (anticipé) de la distribution de bitumes a rendu disponibles les navires et le savoir-faire d'Eres en négoce international de bitumes. Il en a résulté un quasi quadruplement de cette activité au cours de l'année avec une accélération en fin d'exercice. Cette réorientation du business permet d'optimiser l'utilisation des actifs dans l'attente de la reprise du marché nigérian. Ainsi, des opérations à destination de pays tels que le Chili, l'Inde ou la côte pacifique des États-Unis témoignent de la mondialisation de ce marché.

Les comptes 2015 intègrent la contribution de la partie négoce-*shipping* du groupe Eres sur 7 mois à hauteur de 8 millions d'euros.



PÔLE STOCKAGE DE PRODUITS LIQUIDES

L'activité stockage fait apparaître en publié un recul des recettes de 2 %. Cependant, l'activité mesurée en recettes pour la totalité des actifs du périmètre (intégrant les sociétés mises en équivalence) a continué à progresser avec des facturations stockage en hausse de 6 % à 172,6 millions d'euros pour des trafics tous produits en léger retrait à 13,7 millions de tonnes.

Cette croissance (6 %) se décompose par zone géographique comme suit :

- ◆ stockage France : - 1,5 % ;
- ◆ stockage Europe du Nord : 0 % ;
- ◆ Turquie : + 81 %.

Résultats du pôle stockage au 31 décembre

(en millions d'euros)

	2015	2014	Variation
Chiffre d'affaires total, dont :	293	315	- 7 %
◆ Stockage	128	132	- 2 %
◆ Distribution	165	184	- 10 %
RBE	72	79	- 9 %
RBE intégrant part d'associés	85	86	- 2 %
ROC	51	60	- 15 %
ROC intégrant part d'associés	58	63	- 7 %
Capacité d'autofinancement	48	55	- 12 %
Investissements	57	42	-

France : léger retrait lié aux « hors pétrole »

Les recettes pétrole de Rubis Terminal, qui représentent 77 % des recettes France, enregistrent une croissance de 1,3 %, en ligne avec la consommation de produits pétroliers en France qui a augmenté de 1 %.

Parmi les autres produits, qui représentent globalement 23 % des recettes France, les engrais (+ 3 %) et produits lourds (+ 2 %)

progressent, tandis que les produits chimiques sont en retrait (- 19 %), marqués par un retard sur le site de Salaise (Rhône), la fin de contrats de prestations de Total à Rouen et la fermeture du site de Villeneuve-la-Garenne (région parisienne). Enfin, les recettes d'oléagineux et de mélasses subissent une dernière phase d'ajustement structurel (baisse des importations liées aux biocarburants) et se stabilisent à - 10 %.

Zone ARA : stabilité

Le site de Rotterdam a subi l'effet du dépôt de bilan d'un client fioul lourd fin 2014 qui représentait près du quart des recettes du site. Ces capacités ont pu être commercialisées à nouveau début 2015 auprès de Vitol puis auprès de Shell début juillet à des conditions toutefois inférieures au contrat initial, expliquant le retrait des recettes du site sur la période (- 5 %).

À Anvers, les recettes chimie enregistrent une bonne croissance (+ 7 %) avec un taux d'occupation proche de la saturation en fin d'année.

Turquie : + 81 %

Dans le prolongement de fin 2014, le dépôt de Ceyhan a connu une intense activité en pétrole brut et fiouls, en provenance et à destination du Kurdistan, sur les 9 premiers mois de l'année.

L'activité du dernier trimestre a été volatile pour quasiment disparaître début 2016, du fait, d'une part, de la baisse du prix du baril renchérissant fortement le coût du transport et, d'autre part, de l'état d'insécurité dans la région, entraînant l'évacuation du produit vers l'est du Kurdistan.

Les travaux d'infrastructures (construction d'une jetée) sont achevés et les permis d'exploitation et douanier délivrés depuis juillet 2015.

La configuration des prix du pétrole tout au long de l'exercice a généré une demande de stockage de la part des clients traders (contango).

Évolution du ROC

Le résultat opérationnel courant publié est en retrait de 15 % à 51,4 millions d'euros. En intégrant la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence (Anvers et Turquie), le ROC ramène son retrait à 7 % :

- ◆ le stockage France est en retrait de 10 % en raison de la stabilité des recettes pétrole et de la baisse en chimie et oléagineux. La poursuite des investissements d'adaptation se traduit par une hausse des amortissements de 11 % ;
- ◆ la contribution négoce est en retrait suite à des exceptionnels comptables positifs en 2014 (filialisation de la branche CPA Négoce) ;
- ◆ les sites de Rotterdam et d'Anvers sont en croissance de 3 % ;
- ◆ enfin, le dépôt de Ceyhan enregistre une forte croissance de sa contribution à 5 millions d'euros, grâce à la forte activité en provenance du Kurdistan et le retour partiel des traders.

Analyse de l'activité stockage par catégorie de produits

	Capacités attribuées		Trafic sorti	Chiffre d'affaires		
	(en milliers de m ³)	Répartition	(en milliers de tonnes)	(en millions d'euros)	Répartition	Variation
Pétrole et fioul lourd	2 346	76 %	10 391	116	67 %	11 %
Produits chimiques	299	10 %	1 869	42	25 %	- 4 %
Engrais	247	8 %	1 118	9	5 %	3 %
Oléagineux et mélasses	202	7 %	303	5	3 %	- 10 %
TOTAL	3 094	100 %	13 681	173	100 %	6 %

En intégrant l'ensemble des sites à 100 %, y compris Ceyhan et Anvers, les capacités pétrole représentent les trois quarts des capacités de stockage et les deux tiers des recettes.

Investissements

Les investissements atteignent globalement 57 millions d'euros et comprennent 18 millions d'euros de mises en conformité et sécurité, 14 millions d'euros de nouveaux projets en France et 25 millions d'euros d'extensions de capacités sur le dépôt de Rotterdam. Sur ce site, Rubis Terminal a lancé la construction de 40 000 m³ de capacités chimiques pour un budget global de 40 millions d'euros (dont 26 millions d'euros en 2015). Cette première phase d'extension devrait être opérationnelle dès le quatrième trimestre 2016.

Sur le site d'Anvers, des extensions de capacités en chimie (45 000 m³) sont également réalisées pour 60 millions d'euros (comprenant l'extension d'une jetée), dont 12 millions d'euros en 2015.

Rubis Terminal a remporté un nouveau contrat de stockage à Rouen pour le compte de la Sagess (stockage de réserve) qui représente 76 000 m³ de capacités. Les travaux d'extension de capacités ont débuté fin 2015 pour être opérationnelles dès juin 2017.

Fin 2015, Rubis Terminal a repris à Lyondell Basell un dépôt de produits pétroliers (65 000 m³) situé à Villette-de-Vienne (Isère) qui abritera essentiellement des réserves pour le compte de la Sagess. Ce dépôt constituera un complément pour le site de Saint-Priest (Lyon).

SITUATION COMPTABLE ET FINANCIÈRE DE LA SOCIÉTÉ ET DU GROUPE

Les comptes de la Société et du Groupe, arrêtés par la Gérance au 31 décembre 2015, ont été examinés successivement par le Comité des Comptes et des Risques et par le Conseil de Surveillance, réunis respectivement les 4 et 9 mars 2016. Ils ont également fait l'objet d'un audit par les Commissaires aux Comptes.

Les états financiers consolidés 2015 ont été établis conformément aux normes IFRS.

COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE 2015

Les variations de périmètre les plus significatives sur l'exercice sont les suivantes :

- ◆ la cession par Rubis Terminal, en janvier 2015, de 22,9 % des titres de Wagram Terminal aux tiers Scaped, Siplec et Zeller, déjà actionnaires de la Société Européenne de Stockage ;
- ◆ la finalisation de la juste valeur des actifs acquis et passifs repris suite au rachat, en juillet 2014, de l'activité GPL de BP au Portugal. En conséquence, le *goodwill* initial de 69 millions d'euros a été diminué de 1 million d'euros ;
- ◆ l'acquisition, le 4 juin 2015, de la participation de 35,5 % de la Sara détenue par Total ;
- ◆ l'acquisition, début juin 2015, du groupe Eres, l'un des principaux intervenants indépendants en approvisionnement, transport, logistique et distribution de bitumes en Afrique de l'Ouest ;
- ◆ la finalisation, le 31 juillet 2015, de l'acquisition de 100 % des titres de la SRPP (Société Réunionnaise de Produits Pétroliers) auprès des groupes Shell et Total ;

- ◆ l'acquisition, début octobre 2015, des actifs et du fonds de commerce de la marque Total à Djibouti ;
- ◆ la création du pôle « support et services ».

L'actif du bilan regroupe les actifs non courants pour un montant de 2 167 millions d'euros (contre 1 607 millions d'euros en 2014) et les actifs courants pour un montant de 1 360 millions d'euros (contre 877 millions d'euros en 2014).

Le passif du bilan enregistre une progression des capitaux propres à 1 657 millions d'euros contre 1 321 millions d'euros en 2014. Les passifs non courants s'élèvent à 1 258 millions d'euros et les passifs courants à 611 millions d'euros, contre respectivement 729 millions d'euros et 434 millions d'euros en 2014.

Le total de l'actif et du passif du bilan est porté de 2 484 millions d'euros au 31 décembre 2014 à 3 526 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Le résultat net total dégagé au titre de l'exercice 2015 s'élève à 182 millions d'euros (contre 122 millions d'euros en 2014).

Bilan résumé au 31 décembre

(en millions d'euros)

	2015	2014
Actif		
Actifs non courants	2 166	1 607
Actifs courants	1 360	877
dont trésorerie et équivalents de trésorerie	786	410
TOTAL	3 526	2 484
Passif		
Capitaux propres	1 657	1 321
Passifs non courants	1 258	729
dont emprunts et dettes financières	870	512
Passifs courants	611	434
dont emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	253	206
TOTAL	3 526	2 484

COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE 2015

Au cours de l'exercice 2015, le capital social de Rubis est passé de 97 172 697,50 euros à 108 042 380 euros à la suite de la réalisation de diverses augmentations de capital : émission d'actions réservées aux salariés, paiement du dividende en actions, augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription, levées d'options

de souscription d'actions et acquisitions définitives d'actions de performance.

Les comptes sociaux se soldent par un bénéfice net de 121,3 millions d'euros contre 79 millions d'euros l'exercice précédent.

DÉLAIS DE PAIEMENT

Conformément aux articles L. 441-6-1 et D. 441-4 du Code de commerce, nous vous informons que les dettes fournisseurs sont majoritairement constituées de dettes non échues au 31 décembre 2015.

ÉVOLUTION RÉCENTE ET TENDANCES

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Néant.

AUTRES ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS L'AUTORISATION DE LA PUBLICATION DES COMPTES PAR LE CONSEIL DE SURVEILLANCE

Bermuda Gas

En avril 2016, Rubis a annoncé avoir signé un accord pour le rachat de Bermuda Gas & Utility Company Ltd auprès du groupe Ascendant Ltd, maison mère de Bermuda Electric Light Company Ltd (BELCO), l'unique fournisseur d'électricité des Bermudes, pour un montant de 17,7 millions de dollars US, plus un ajustement reflétant le besoin en fond de roulement de l'activité au jour de l'acquisition.

Bermuda Gas est le principal distributeur de GPL aux Bermudes avec environ 5 000 tonnes de distribution annuelle sous forme de conditionné et de vrac. La position unique de Rubis en termes

de logistique d'importation sur l'île en faisait de longue date le fournisseur de Bermuda Gas.

Cette opération permet d'intégrer la chaîne complète de distribution de GPL, depuis l'importation, le stockage, jusqu'au client final, ce qui constitue un élément clé de la stratégie de Rubis.

Rubis est déjà un acteur global en distribution de produits pétroliers aux Bermudes, réseau de stations-service, fioul commercial, marine et lubrifiants, représentant un volume annuel d'environ 50 000 m³.

Eres/Asca

En avril 2016, Rubis a annoncé s'être porté acquéreur des 25 % complémentaires de Eres/Asca, portant à 100 % sa participation après l'acquisition initiale de 75 % en juin 2015. Le contrôle intégral du groupe Eres/Asca permet à Rubis de poursuivre sa stratégie dans le secteur des bitumes où les perspectives sont prometteuses.

Eres/Asca est un opérateur leader spécialisé dans l'approvisionnement, le négoce, le transport maritime et la distribution finale de bitumes avec une forte présence en Afrique de l'Ouest.

TENDANCES POUR L'EXERCICE EN COURS

La publication du chiffre d'affaires trimestriel prévue le 10 mai 2016 fournira des indications sur le début de l'exercice 2016.

RÉSULTATS DES 5 DERNIERS EXERCICES

(en milliers d'euros)

	2011	2012	2013	2014	2015
Situation financière en fin d'exercice					
Capital social	76 012	81 070	93 228	97 173	108 042
Nombre d'actions émises	30 404 825	32 427 973	37 291 099	38 869 079	43 216 952
Résultat global des opérations effectuées					
Chiffre d'affaires hors taxes	4 085	4 156	4 255	4 130	3 333
Bénéfice avant impôt, amortissements et provisions	55 907	61 483	65 939	74 951	118 048
Impôt sur les bénéfices	1 697	3 254	5 150	4 161	3 351
Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	57 107	64 693	72 366	78 971	121 280
Montant des bénéfices distribués aux associés	50 821	70 871	73 158	83 933	125 787*
Résultat des opérations réduit à une seule action (en euros)					
Bénéfice après impôt, mais avant amortissements et provisions	1,89	2,00	1,91	2,04	2,81
Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	1,88	1,99	1,94	2,03	2,81
Dividende attribué à chaque action	1,67	1,84	1,95	2,05	2,42*
Personnel					
Nombre de salariés	11	12	14	14	15
Montant de la masse salariale	1 373	1 245	1 468	1 582	1 839
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	658	769	750	825	1 081

* Montant proposé à l'AGM du 9 juin 2016.