

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2025



SOMMAIRE

I.	RAPPORT D'ACTIVITÉ DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2025	1
	RAPPORT D'ACTIVITÉ	2
	PERSPECTIVES DU SECOND SEMESTRE 2025	9
	DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'ANNÉE	9
	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	9
	PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	9
II.	ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025	11
III.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	43
IV.	ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES	45

I. RAPPORT D'ACTIVITÉ DU GROUPE AU PREMIER SEMESTRE 2025

RAPPORT D'ACTIVITÉ	2
PERSPECTIVES DU SECOND SEMESTRE 2025	9
DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'ANNÉE	9
ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	9
PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	9

RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2025

Une performance robuste confortant la trajectoire vers les objectifs de 2025

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

CHIFFRES CLÉS DU PREMIER SEMESTRE 2025³

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

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

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

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

³ La Gérance, réunie le 8 septembre 2025, a arrêté les comptes du premier semestre 2025. Ils ont été examinés par le Conseil de Surveillance le 9 septembre 2025. Les Commissaires aux comptes ont procédé à un examen limité de ces comptes. Leur rapport sur l'information financière semestrielle a été émis à la même date.

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

PERFORMANCE FINANCIÈRE – PREMIER SEMESTRE 2025

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

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

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

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

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

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

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

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



Impact IAS 29 : hyperinflation (impacts non cash)

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

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

PERFORMANCE COMMERCIALE – PREMIER SEMESTRE 2025

1. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - RETAIL & MARKETING

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

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

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

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

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

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

En ce qui concerne le carburant :

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

Le volume de bitume a augmenté de + 36 % sur un an, principalement tiré par le Nigeria où la demande de produits a repris au premier semestre, et l'activité a également bénéficié de difficultés d'approvisionnement pour un des concurrents de Rubis. Par ailleurs, l'intégration de l'Angola dans le périmètre a également contribué à la croissance des volumes. La marge brute a augmenté de + 3 % sur un an. La diminution de la marge unitaire qui en découle s'explique par un effet de base, généré par la dévaluation du Naira nigérian au premier semestre 2024, qui avait alors gonflé les marges sur cette période.

2. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - SUPPORT & SERVICES

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

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

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

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

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

3. PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ RENOUVELABLE – PHOTOSOL

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

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

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE – PREMIER SEMESTRE 2025

RÉPARTITION DE L'EBITDA

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

1. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - RETAIL & MARKETING

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

- l'Europe continue de bénéficier de sa forte position dans le GPL (lequel représente plus de 90 % du bénéfice brut régional). L'EBITDA a augmenté de + 10 %, reflétant une amélioration de l'efficacité opérationnelle ;
- la zone Caraïbes s'est normalisée à un niveau d'activité élevé, avec le segment carburant *retail* globalement stable et une amélioration des volumes et des marges de l'aviation. L'EBITDA est resté stable sur un an ;
- enfin, en Afrique, les conditions d'exploitation se sont améliorées à la fois au Nigeria et au Kenya dans un contexte de changes globalement stables. L'EBITDA a augmenté de + 2 % sur un an.

2. DISTRIBUTION D'ÉNERGIES - SUPPORT & SERVICES

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

3. PRODUCTION D'ÉLECTRICITÉ RENOUVELABLE – PHOTOSOL

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

BILAN

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

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

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

PERSPECTIVES

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

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

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

Rappel : les ambitions de Photosol 2027 (inchangées)

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

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

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

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

⁸ RBE illustratif provenant du portefeuille de projets sécurisés.



NOTATIONS EXTRA-FINANCIÈRES

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

PERSPECTIVES DU SECOND SEMESTRE 2025

Pour le second semestre 2025, la zone Caraïbes devrait continuer d'afficher de la croissance, en dépit de l'impact de conversion négatif de l'évolution du taux EUR/USD. La dynamique opérationnelle en Europe se poursuit également. Le rebond observé en Afrique sur la consommation de carburant en stations-service, et l'amélioration de la marge afférente, de même que la reprise de la demande de bitume au Nigeria devrait se poursuivre sur le reste de l'année.

L'accélération des coûts de développement de la branche Production d'électricité renouvelable continuera d'impacter le RBE sur la seconde moitié de 2025, mais assurera la croissance future.

Ainsi, les objectifs communiqués au marché pour 2025 sont réitérés avec un RBE Groupe qui devrait s'établir entre 710 M€ et 760 M€, en prenant l'hypothèse d'un impact comptable de l'hyperinflation stable entre 2024 et 2025.

DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'ANNÉE

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être exposé sont décrits dans le chapitre 3 « Facteurs de risque, contrôle interne et assurances » du Document d'enregistrement universel 2024.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au premier semestre 2025, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2024 (cf. note 10.3 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024).

II. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

BILAN CONSOLIDÉ	12
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	14
ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL	15
ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	16
TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	17
ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS	19

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Référence annexe	30/06/2025	31/12/2024
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles	8.2	121 233	113 618
Écarts d'acquisition	8.1	1 702 029	1 763 436
Immobilisations corporelles	9.1	1 895 326	1 895 219
Immobilisations corporelles - droits d'utilisation	9.2	252 843	248 901
Participations dans les coentreprises	7	24 679	29 385
Autres actifs financiers	10.1	98 161	127 522
Impôts différés		21 625	24 687
Autres actifs long terme	10.2	213 288	188 463
TOTAL ACTIFS NON COURANTS (I)		4 329 184	4 391 231
Actifs courants			
Stocks et en-cours		614 448	715 790
Clients et autres débiteurs	10.3	769 620	871 761
Créances d'impôt		23 560	30 844
Autres actifs courants	10.4	49 241	48 095
Trésorerie et équivalents de trésorerie		529 728	676 373
TOTAL ACTIFS COURANTS (II)		1 986 597	2 342 863
TOTAL ACTIF (I + II)		6 315 781	6 734 094

BILAN CONSOLIDÉ

PASSIF

<i>(en milliers d'euros)</i>	Référence annexe	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux propres - part du Groupe			
Capital	11	129 041	129 005
Primes liées au capital	11	1 537 672	1 537 708
Résultats accumulés		918 758	1 166 915
Total		2 585 471	2 833 628
Intérêts minoritaires		112 557	127 739
CAPITAUX PROPRES (I)		2 698 028	2 961 367
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières	13	1 348 658	1 206 174
Obligations locatives	13	224 218	220 350
Consignations d'emballages		153 377	152 681
Engagements envers le personnel		46 940	52 907
Autres provisions	14	204 439	184 542
Impôts différés		65 908	73 177
Autres passifs long terme		156 558	163 472
TOTAL PASSIFS NON COURANTS (II)		2 200 098	2 053 303
Passifs courants			
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	13	585 570	762 505
Obligations locatives (part à moins d'un an)	13	38 897	37 116
Fournisseurs et autres créditeurs		734 222	863 686
Dettes d'impôt		38 156	39 601
Autres passifs courants		20 810	16 516
TOTAL PASSIFS COURANTS (III)		1 417 655	1 719 424
TOTAL PASSIF (I + II + III)		6 315 781	6 734 094



COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	Référence annexe	Var	30/06/2025	30/06/2024
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	4	-2%	3 274 585	3 338 885
Achats consommés			(2 407 831)	(2 491 037)
Charges externes			(274 624)	(269 370)
Charges de personnel			(150 566)	(149 898)
Impôts et taxes			(72 109)	(70 128)
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION		3%	369 455	358 452
Autres produits de l'activité			1 316	906
Amortissements et provisions nets			(111 203)	(98 684)
Autres produits et charges d'exploitation			(6 320)	(3 262)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	4	-2%	253 248	257 412
Autres produits et charges opérationnels	15		2 867	(882)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES COENTREPRISES		0%	256 115	256 530
Quote-part de résultat des coentreprises	7		764	5 344
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT DES COENTREPRISES	4	-2%	256 879	261 874
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie			5 488	5 502
Coût de l'endettement financier brut			(37 746)	(49 352)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		-26%	(32 258)	(43 850)
Charge d'intérêt sur obligations locatives			(7 185)	(6 488)
Autres produits et charges financiers	16		(1 615)	(32 700)
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		21%	215 821	178 836
Impôt sur les bénéfices	17		(49 549)	(44 655)
RÉSULTAT NET TOTAL		24%	166 272	134 181
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		26%	163 454	129 503
RÉSULTAT NET MINORITAIRES		-40%	2 818	4 678
Résultat net par action <i>(en euros)</i>	18	26%	1,58	1,25
Résultat net dilué par action <i>(en euros)</i>	18	26%	1,58	1,25

ÉTAT DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ (I)	166 272	134 181
Réserves de conversion (hors coentreprises)	(224 278)	118 738
Instruments de couverture	(2 872)	11 134
Impôts sur les instruments de couverture	762	(2 876)
Actifs financiers à la juste valeur par résultat global	1 974	(15 236)
Retraitements liés à l'hyperinflation	20 535	18 349
Éléments recyclables du résultat des coentreprises	-	2 454
Éléments qui seront reclassés ultérieurement en résultat (II)	(203 879)	132 563
Gains et pertes actuariels	4 646	(3 849)
Impôts sur les gains et pertes actuariels	(480)	165
Variation de juste valeur d'option de rachat sur participations ne donnant pas le contrôle	4 700	(3 900)
Éléments non recyclables du résultat des coentreprises	-	-
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat (III)	8 866	(7 584)
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE (I + II + III)	(28 741)	259 160
PART ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE DU GROUPE	(28 872)	255 487
PART ATTRIBUABLE AUX PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	131	3 673

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Actions en circulation	Dont actions propres	Capital	Primes	Actions propres	Réserves et résultat consolidés	Écarts de conversion	Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société mère du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
	(en nombre d'actions)									(en milliers d'euros)
Capitaux propres au 31 déc. 2023	103 195 172	62 531	128 994	1 553 914	(1 357)	1 319 437	(369 631)	2 631 357	131 588	2 762 945
Résultat global de la période						138 612	116 875	255 487	3 673	259 160
Variation de pourcentage d'intérêts						412		412	582	994
Païement en actions						9 386		9 386		9 386
Augmentation de capital	962 950		1 204	7 647				8 851	479	9 330
Actions propres		18 722			(1 087)	545		(542)		(542)
Distribution de dividendes						(204 979)		(204 979)	(10 468)	(215 447)
Autres variations						13		13		13
Capitaux propres au 30 juin 2024	104 158 122	81 253	130 198	1 561 561	(2 444)	1 263 426	(252 756)	2 699 985	125 854	2 825 839
Résultat global de la période						195 459	43 167	238 626	4 998	243 624
Variation de pourcentage d'intérêts						(1 582)		(1 582)	(1 434)	(3 016)
Païement en actions						(971)		(971)	67	(904)
Augmentation de capital	46 129		57	(76)				(19)	58	39
Réduction de capital	(1 000 000)		(1 250)	(23 777)				(25 027)		(25 027)
Actions propres		4 426			291	(363)		(72)		(72)
Distribution de dividendes						(77 306)		(77 306)	(1 804)	(79 110)
Autres variations						(6)		(6)		(6)
Capitaux propres au 31 déc. 2024	103 204 251	85 679	129 005	1 537 708	(2 153)	1 378 657	(209 589)	2 833 628	127 739	2 961 367
Résultat global de la période						192 503	(221 375)	(28 872)	131	(28 741)
Variation de pourcentage d'intérêts						(1 449)		(1 449)	(4 506)	(5 955)
Païement en actions						2 224		2 224	350	2 574
Augmentation de capital	28 830		36	(36)						
Actions propres		(23 304)			414	246		660		660
Distribution de dividendes						(220 713)		(220 713)	(11 152)	(231 865)
Autres variations						(7)		(7)	(5)	(12)
Capitaux propres au 30 juin 2025	103 233 081	62 375	129 041	1 537 672	(1 739)	1 351 461	(430 964)	2 585 471	112 557	2 698 028

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

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

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (SUITE)

(en milliers d'euros)	Référence annexe	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Augmentation de capital	11		8 832	8 851
Rachat d'actions (Réduction de capital)	11		(25 027)	
(Acquisitions)/cessions d'actions propres		414	(796)	(1 087)
Émissions d'emprunts	13.1	531 665	1 303 894	655 177
Remboursements d'emprunts	13.1	(541 163)	(1 328 075)	(690 962)
Remboursements des obligations locatives	13.1	(23 384)	(41 993)	(19 790)
Intérêts financiers nets versés ⁽²⁾		(42 437)	(97 384)	(52 199)
Dividendes mis en paiement		(220 713)	(282 284)	(204 979)
Dividendes mis en paiement (participations ne donnant pas le contrôle)		(9 152)	(12 269)	(5 523)
Acquisition d'actifs financiers : branche Production d'électricité renouvelable		(6 256)	(2 827)	(318)
Autres flux liés aux opérations de financement		(1 402)	1 065	2 345
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		(312 428)	(476 864)	(308 485)
Incidence de la variation des taux de change		(26 501)	9 714	1 932
VARIATION DE LA TRÉSORERIE		(146 645)	86 688	(131 973)
Trésorerie				
Trésorerie d'ouverture ⁽³⁾		676 373	589 685	589 685
Variation de la trésorerie		(146 645)	86 688	(131 973)
Trésorerie de clôture ⁽³⁾		529 728	676 373	457 712
Dettes financières hors obligations locatives	13.1	(1 934 228)	(1 968 679)	(1 949 004)
Trésorerie nette de dettes financières	13.1	(1 404 500)	(1 292 306)	(1 491 292)

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

(2) Les intérêts financiers nets versés incluent les impacts liés aux retraitements des contrats de location (IFRS 16).

(3) Trésorerie hors concours bancaires.

(*) Ventilation de l'incidence de la variation du BFR :

	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Incidence de la variation des stocks et en-cours	70 934	(41 465)	(46 061)
Incidence de la variation des clients et autres débiteurs	(24 728)	38 788	(5 243)
Incidence de la variation des fournisseurs et autres créditeurs	(114 011)	41 469	25 416
Incidence de la variation du BFR	(67 805)	38 792	(25 888)

ANNEXE AUX COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS AU 30 JUIN 2025

1. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2025 ont été arrêtés par le Collège de la Gérance le 8 septembre 2025 et examinés par le Conseil de Surveillance le 9 septembre 2025.

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2025 de Rubis SCA et ses filiales (le Groupe) ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes semestriels condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en cohérence avec les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 décembre 2024. Les principes comptables appliqués pour la préparation des comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025 sont identiques à ceux appliqués dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2024 sauf en ce qui concerne l'application des nouvelles normes en vigueur pour les exercices ouverts à partir du 1^{er} janvier 2025.

Les principales zones de jugement et d'estimations pour l'établissement des comptes semestriels condensés sont identiques à celles détaillées dans la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés 2024.

Le Groupe constate des variations saisonnières sur ses activités qui peuvent affecter, d'un semestre à l'autre, le niveau du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel. Aussi, le résultat intermédiaire n'est pas nécessairement indicatif de celui qui pourrait être attendu pour l'ensemble de l'année 2025.

Hyperinflation au Suriname et à Haïti

Le Suriname et Haïti figurent respectivement depuis 2021 et 2023 parmi les pays hyperinflationnistes.

L'application de la norme IAS 29 sur la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025 a entraîné une augmentation des capitaux propres consolidés de 21 millions d'euros et une perte en résultat net part du Groupe de l'ordre de 8 millions d'euros.

Normes, interprétations et amendements applicables au 1^{er} janvier 2025

Les normes, interprétations et amendements suivants parus au Journal Officiel de l'Union européenne à la date de clôture sont appliqués pour la première fois en 2025 :

Norme / Interprétation		Date d'application obligatoire
Amendements à IAS 21	Effets des variations des cours des monnaies étrangères : absence de convertibilité	1 ^{er} janvier 2025

La première application de ce texte n'a pas eu d'impact matériel sur les comptes du Groupe.

Normes, interprétations et amendements applicables par anticipation sur option

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, interprétations et amendements dont l'application n'est pas obligatoire au 1^{er} janvier 2025 ou qui n'ont pas encore été adoptés par l'Union européenne.

2. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 30 JUIN 2025

Les états financiers consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2025 regroupent les états financiers de Rubis et des filiales listées dans le tableau de la note 20.

3. VARIATIONS DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Au cours du premier semestre 2025 le Groupe n'a enregistré aucune variation de périmètre significative.

4. INFORMATION SECTORIELLE RÉSUMÉE

Conformément à la norme IFRS 8, les secteurs opérationnels reflètent le niveau auquel la performance du Groupe est évaluée par les principaux décideurs opérationnels du Groupe (les Gérants). Cette approche conduit à distinguer les deux segments suivants :

- le segment **Distribution d'énergies** qui intègre la distribution de carburants, de fiouls, de lubrifiants, de gaz liquéfiés et de bitumes ainsi que la logistique, qui regroupe le négoce-approvisionnement, l'activité de raffinage et le transport maritime ;
- le segment **Production d'électricité renouvelable**, spécialisé dans la production d'électricité photovoltaïque.

Information par secteur d'activité

30/06/2025 (en milliers d'euros)	Distribution d'énergies	Production d'électricité renouvelable	Réconciliation		Total
			Société mère	Éliminations	
Chiffre d'affaires	3 243 697	30 868	20		3 274 585
Chiffre d'affaires inter-secteurs	150		3 200	(3 350)	
Chiffre d'affaires	3 243 847	30 868	3 220	(3 350)	3 274 585
Résultat brut d'exploitation	378 671	10 371	(19 587)		369 455
Résultat opérationnel courant	280 815	(6 022)	(21 545)		253 248
Quote-part de résultat des coentreprises	846	(82)			764
Résultat opérationnel après quote-part de résultat des coentreprises	284 683	(6 268)	(21 536)		256 879
Coût de l'endettement financier net	(29 731)	(12 476)	2 102	7 847	(32 258)
Charge d'impôt	(54 853)	2 846	2 458		(49 549)
Résultat net total	189 262	(17 991)	(4 999)		166 272
Investissements	72 574	91 283	171		164 028

30/06/2024 (en milliers d'euros)	Distribution d'énergies	Production d'électricité renouvelable	Réconciliation		Total
			Rubis Terminal (JV)	Société mère	
Chiffre d'affaires	3 314 423	24 352		110	3 338 885
Chiffre d'affaires inter-secteurs	153			4 358	(4 511)
Chiffre d'affaires	3 314 576	24 352		4 468	(4 511)
Résultat brut d'exploitation	371 201	10 968		(23 717)	358 452
Résultat opérationnel courant	284 447	(2 927)		(24 108)	257 412
Quote-part de résultat des coentreprises	351	12	4 981		5 344
Résultat opérationnel après quote-part de résultat des coentreprises	285 098	(3 381)	4 981	(24 824)	261 874
Coût de l'endettement financier net	(43 583)	(12 793)		3 058	9 468
Charge d'impôt	(47 438)	2 447		336	(44 655)
Résultat net total	155 705	(14 469)	4 981	(12 036)	134 181
Investissements	67 989	34 727		450	103 166

Information par zone géographique (après élimination des opérations entre secteurs)

	Réconciliation				
30/06/2025 (en milliers d'euros)	Europe	Caraïbes	Afrique	Société mère	Total
Chiffre d'affaires	438 183	1 564 290	1 272 092	20	3 274 585
Résultat brut d'exploitation	72 629	192 669	123 744	(19 587)	369 455
Résultat opérationnel courant	33 822	141 551	99 420	(21 545)	253 248
Résultat opérationnel après quote-part de résultat des coentreprises	36 832	141 414	100 170	(21 537)	256 879
Investissements	109 511	25 859	28 487	171	164 028

	Réconciliation					
30/06/2024 (en milliers d'euros)	Europe	Caraïbes	Afrique	Rubis Terminal (JV)	Société mère	Total
Chiffre d'affaires	428 402	1 652 598	1 257 775		110	3 338 885
Résultat brut d'exploitation	67 621	191 154	123 394		(23 717)	358 452
Résultat opérationnel courant	31 602	152 174	97 744		(24 108)	257 412
Résultat opérationnel après quote-part de résultat des coentreprises	32 688	151 554	97 475	4 981	(24 824)	261 874
Investissements	50 387	26 298	26 031		450	103 166

Au 30 juin 2025, le chiffre d'affaires s'élève à :

- 994 millions d'euros en France (y compris l'Outre-mer) ;
- 455 millions d'euros au Kenya.

Information relative au chiffre d'affaires

30/06/2025 (en milliers d'euros)	Distribution d'énergies	Production d'électricité renouvelable	Société mère	Total
Zone géographique				
Europe	407 315	30 868	20	438 203
Caraïbes	1 564 290			1 564 290
Afrique	1 272 092			1 272 092
TOTAL	3 243 697	30 868	20	3 274 585
Métier				
Carburants, combustibles, gaz liquéfiés et bitumes	2 758 544			2 758 544
Raffinage	356 154			356 154
Négoce, approvisionnement, transport et services	128 999			128 999
Électricité photovoltaïque		30 868		30 868
Autre			20	20
TOTAL	3 243 697	30 868	20	3 274 585

30/06/2024 (en milliers d'euros)	Distribution d'énergies	Production d'électricité renouvelable	Société mère	Total
Zone géographique				
Europe	404 050	24 352	110	428 512
Caraïbes	1 652 598			1 652 598
Afrique	1 257 775			1 257 775
TOTAL	3 314 423	24 352	110	3 338 885
Métier				
Carburants, combustibles, gaz liquéfiés et bitumes	2 828 147			2 828 147
Raffinage	405 751			405 751
Négoce, approvisionnement, transport et services	80 525			80 525
Électricité photovoltaïque		24 352		24 352
Autre			110	110
TOTAL	3 314 423	24 352	110	3 338 885

5. INTÉRÊTS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE

Au 30 juin 2025, les principaux intérêts minoritaires sont calculés sur les entités ou sous-groupes suivants :

SARA

Le Groupe consolide selon la méthode de l'intégration globale l'entité SARA avec un taux de détention de 71 % ; les intérêts minoritaires à hauteur de 29 % correspondent au groupe Sol Petroleum Antilles SAS.

Entités Easigas

Les entités Easigas sont consolidées par le Groupe selon la méthode de l'intégration globale avec un taux de détention Groupe de 55 %.

Entités Photosol

Depuis le 1^{er} avril 2022, le Groupe consolide selon la méthode de l'intégration globale les entités Photosol dont certaines sont détenues à moins de 100 % (cf. périmètre de consolidation en note 20).

5.1. INFORMATIONS FINANCIÈRES RÉSUMÉES – FILIALE AVEC INTÉRÊTS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE : SARA

Les montants présentés ci-après sont les montants avant élimination des comptes et opérations réciproques :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Actifs immobilisés	203 312	210 786
Dette financière nette (trésorerie - dettes)	(95 042)	(102 931)
Passifs courants (y compris emprunts à moins d'un an et concours bancaires courants)	188 834	255 228

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires net	537 640	590 019
Résultat net total	10 917	12 095
Part du Groupe	7 448	8 088
Attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	3 469	4 007
Autres éléments du résultat global	492	(704)
Part du Groupe	349	(500)
Attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	143	(204)
Résultat global de la période	11 409	11 391
Part du Groupe	7 797	7 588
Attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	3 612	3 803
Dividendes payés aux intérêts ne conférant pas le contrôle	6 827	3 414
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	41 181	16 663
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 673)	(5 481)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(34 097)	(9 924)
Variation de la trésorerie	411	1 258

5.2. INFORMATIONS FINANCIÈRES RÉSUMÉES – FILIALE AVEC INTÉRÊTS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE : EASIGAS SA ET SES FILIALES

Les montants présentés ci-après sont les montants avant élimination des comptes et opérations réciproques :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Actifs immobilisés	88 636	89 416
Dette financière nette (trésorerie - dettes)	(2 656)	2 296
Passifs courants (y compris emprunts à moins d'un an et concours bancaires courants)	21 639	14 152
<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires net	91 845	84 901
Résultat net total	4 412	5 213
Part du Groupe	2 309	2 710
Attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	2 103	2 503
Résultat global de la période	4 412	5 213
Part du Groupe	2 309	2 710
Attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	2 103	2 503
Dividendes payés aux intérêts ne conférant pas le contrôle	2 269	2 030
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	6 525	4 360
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 380)	(5 935)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	19	(963)
Incidence de la variation des taux de change	(154)	134
Variation de la trésorerie	10	(2 404)

5.3. INFORMATIONS FINANCIÈRES RÉSUMÉES – FILIALE AVEC INTÉRÊTS NE CONFÉRANT PAS LE CONTRÔLE : RUBIS PHOTOSOL ET SES FILIALES

Les montants présentés ci-après sont les montants avant élimination des comptes et opérations réciproques :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Actifs immobilisés	645 165	555 353
Dette financière nette (trésorerie - dettes)	(621 027)	(567 514)
Passifs courants (y compris emprunts à moins d'un an et concours bancaires courants)	271 117	328 674
<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires net	30 868	24 352
Résultat net total	(17 947)	(12 917)
Part du Groupe	(14 086)	(10 011)
Attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	(3 861)	(2 906)
Autres éléments du résultat global	(150)	5 232
Part du Groupe	(220)	3 994
Attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	70	1 238
Résultat global de la période	(18 097)	(7 685)
Part du Groupe	(14 306)	(6 017)
Attribuable aux intérêts ne conférant pas le contrôle	(3 791)	(1 668)
Dividendes payés aux intérêts ne conférant pas le contrôle		
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	561	29 935
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(91 810)	(41 548)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	92 959	28 081
Variation de la trésorerie	1 710	16 468

6. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES COMMUNES

Les participations du Groupe dans des entreprises communes ne sont pas matérielles au 30 juin 2025.

7. PARTICIPATIONS DANS DES COENTREPRISES

Le Groupe qualifie plusieurs partenariats de coentreprises au sens d'IFRS 11. Leurs contributions dans les états financiers du Groupe ne sont pas matérielles au 30 juin 2025.

8. ÉCARTS D'ACQUISITION ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

8.1. ÉCARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de perte de valeur, conformément aux dispositions de la norme IAS 36 « Dépréciation des actifs », au moins une fois par an ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur.

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe n'a pas identifié d'indices de perte de valeur au niveau des unités génératrices de trésorerie (UGT) ou groupes d'unités génératrices de trésorerie auxquels sont affectés les écarts d'acquisition.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Variations de périmètre	Hyperinflation	Écarts de conversion	30/06/2025
ÉCARTS D'ACQUISITION	1 763 436	7 436	10 137	(78 981)	1 702 029

Les acquisitions réalisées sur le semestre ne sont pas matérielles.

8.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Valeurs brutes <i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Variations de périmètre	Acquisitions	Diminutions	Reclassements	Écarts de conversion	30/06/2025
Autres concessions, brevets, droits similaires et coûts de développement	57 392		9 110	(14)	288	(1 499)	65 277
Droit au bail	2 259					(79)	2 180
Autres immobilisations incorporelles	100 374	1 082	1 497		27	(334)	102 646
TOTAL	160 025	1 082	10 607	(14)	315	(1 912)	170 103
Amortissements <i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	Reclassements	Écarts de conversion	30/06/2025
Autres concessions, brevets et droits similaires	(15 880)		(833)	14	31	809	(15 859)
Autres immobilisations incorporelles	(30 527)	(4)	(2 678)		75	123	(33 011)
TOTAL	(46 407)	(4)	(3 511)	14	106	932	(48 870)
VALEURS NETTES	113 618	1 078	7 096		421	(980)	121 233

9. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET DROITS D'UTILISATION

9.1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Valeurs brutes <i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Variations de périmètre	Acquisitions	Diminutions	Reclassements	Hyper-inflation	Écarts de conversion	30/06/2025
Autres immobilisations corporelles	387 613	35	8 092	(3 560)	5 318	3 810	(15 512)	385 796
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles	2 885		8 213	(4)	5 755		(80)	16 769
Immobilisations en cours	219 053	599	115 005	(952)	(36 485)	1 275	(9 006)	289 489
Installations techniques, matériel et outillage	2 196 369	2 947	11 954	(9 245)	25 156	10 350	(85 785)	2 151 746
Terrains et constructions	1 297 831	277	3 878	(213)	7 480	21 355	(43 779)	1 286 829
TOTAL	4 103 751	3 858	147 142	(13 974)	7 224	36 790	(154 162)	4 130 629

Amortissements <i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	Reclassements	Hyper-inflation	Écarts de conversion	30/06/2025
Autres immobilisations corporelles	(212 613)	(7)	(8 674)	3 167	194	(3 782)	8 405	(213 310)
Installations et matériel	(1 426 689)	(1 010)	(50 300)	7 394	285	(8 237)	42 558	(1 435 999)
Terrains et constructions	(569 230)		(21 442)	214	7	(16 172)	20 629	(585 994)
TOTAL	(2 208 532)	(1 017)	(80 416)	10 775	486	191	71 592	(2 235 303)
VALEURS NETTES	1 895 219	2 841	66 726	(3 199)	7 710	8 599	(82 570)	1 895 326

9.2. DROITS D'UTILISATION (IFRS 16)

Valeurs brutes <i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Acquisitions	Diminutions	Hyper-inflation	Écarts de conversion	30/06/2025
Autres immobilisations corporelles	1 449	39			(31)	1 457
Matériel de transport	94 128	21 810	(11 509)		(8 087)	96 342
Installations techniques, matériel et outillage	39 508	135	(34)	2 775	(2 630)	39 754
Terrains et Constructions	301 041	23 816	(7 379)	1 891	(15 626)	303 743
TOTAL	436 126	45 800	(18 922)	4 666	(26 374)	441 296

Amortissements <i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Hyper-inflation	Écarts de conversion	30/06/2025
Autres immobilisations corporelles	(894)	(161)			20	(1 035)
Matériel de transport	(53 315)	(13 049)	11 414		3 866	(51 084)
Installations techniques, matériel et outillage	(26 586)	(1 134)	31	(2 797)	2 104	(28 382)
Terrains et Constructions	(106 430)	(11 467)	4 748	(1 635)	6 832	(107 952)
TOTAL	(187 225)	(25 811)	16 193	(4 432)	12 822	(188 453)
VALEURS NETTES	248 901	19 989	(2 729)	234	(13 552)	252 843



10. ACTIFS FINANCIERS

10.1. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les « autres actifs financiers non courants » au 30 juin 2025 comprennent :

Valeurs brutes <i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Titres de participation	89 055	86 134
Autres créances rattachées à des participations	13 436	12 739
Prêts, dépôts et cautionnements versés	26 147	61 364
Juste valeur des instruments financiers	37 803	37 607
TOTAL DES AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	166 441	197 844
Dépréciation	(68 280)	(70 322)
VALEURS NETTES	98 161	127 522

Les titres de participation correspondent essentiellement :

- à la participation à hauteur de 17,2 % dans la société Hydrogène de France (HDF Energy) souscrite en 2021 pour un montant total de 78,6 millions d'euros ;
- aux participations minoritaires détenues par Rubis Energia Portugal dans plusieurs entités au Portugal ;
- aux parts de GIE détenues par la société Rubis Antilles Guyane.

Les autres créances rattachées à des participations incluent essentiellement les avances faites à des GIE ou entreprises communes.

Au 31 décembre 2024, les prêts, dépôts et cautionnements versés comprenaient principalement des bons du trésor détenus par les entités de distribution implantées au Kenya sur l'état kenyan pour un montant de 34,7 millions d'euros. Ces bons ont été cédés au cours du semestre.

Les dépréciations intègrent à hauteur de 66 millions d'euros l'impact de l'évaluation à la juste valeur de la participation dans HDF Energy en raison de la baisse de son cours de bourse par rapport au prix de souscription à l'origine. La contrepartie est portée en autres éléments du résultat global.

10.2. AUTRES ACTIFS LONG TERME

Valeurs brutes <i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Autres créances (part à plus d'un an)	205 381	175 690
Charges constatées d'avance (part à plus d'un an)	7 907	12 773
TOTAL	213 288	188 463

Les autres créances correspondent principalement :

- à la part à plus d'un an de la créance relative à la cession de la JV Rubis Terminal pour 173 millions d'euros hors intérêts courus ;
- à des créances long terme détenues sur des organismes étatiques ou faisant l'objet de garanties administratives.

10.3. CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

Les clients et autres débiteurs comprennent la part à moins d'un an des créances clients et comptes rattachés, des créances liées au personnel, des créances sur l'État et des autres créances d'exploitation.

Valeurs brutes (en milliers d'euros)		30/06/2025	31/12/2024
Créances clients et comptes rattachés		538 769	583 374
Créances liées au personnel		5 747	6 226
Créances sur l'État		130 678	146 824
Autres créances d'exploitation		132 521	176 391
Total		807 715	912 815

Dépréciations (en milliers d'euros)		31/12/2024	Dotations	Reprises	30/06/2025
Créances clients et comptes rattachés		32 970	413	(2 032)	31 351
Autres créances d'exploitation		8 084	(162)	(1 178)	6 744
Total		41 054	251	(3 210)	38 095

Sur le premier semestre 2025, les pertes sur créances sont demeurées stables et non matérielles.

Cession de créances

Rubis a mis en place des programmes de cession de créances et d'affacturage, notamment en Martinique et aux îles Caïmans, aux termes desquels la filiale cède des créances commerciales au factor ou à l'organisme financier en contrepartie de trésorerie. Certains programmes sont déconsolidants.

Au 30 juin 2025, la valeur nette des créances cédées s'élève à 48 millions d'euros dont 29 millions d'euros ont été déconsolidés, la quasi-totalité des risques et avantages au titre de ces créances ayant été transférée. Pour les programmes non déconsolidants, les montants remboursables au titre des programmes sont présentés dans les « Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an) » sur la ligne « Autres emprunts et dettes assimilées ».

10.4. AUTRES ACTIFS COURANTS

Les autres actifs courants comprennent principalement des charges constatées d'avance ainsi que la part à moins d'un an des prêts, dépôts et cautionnements versés et des instruments de couverture à la juste valeur.

<i>(en milliers d'euros)</i>		30/06/2025	31/12/2024
Prêts, dépôts et cautionnements versés		7 884	17 122
Juste valeur des instruments financiers		1 038	4 994
ACTIFS FINANCIERS COURANTS BRUTS		8 922	22 116
Dépréciation		(119)	(297)
ACTIFS FINANCIERS COURANTS NETS		8 803	21 819
Charges constatées d'avance		40 438	26 276
ACTIFS COURANTS		40 438	26 276
TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS		49 241	48 095



10.5. RISQUE DE CRÉDIT

L'exposition maximale au risque de crédit concernant les créances commerciales à la date de clôture, analysée par zone géographique est la suivante :

En valeur nette <i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Europe	106 821	98 338
Caraïbes	143 501	151 120
Afrique	257 096	300 946
TOTAL	507 418	550 404

11. CAPITAUX PROPRES

Au 30 juin 2025, le capital social est composé de 103 233 081 actions entièrement libérées de 1,25 euro chacune et s'élève à 129 041 milliers d'euros.

Les différentes opérations sur capital, intervenues au cours de la période, sont reprises dans le tableau ci-après :

	Nombre d'actions	Capital social <i>(en milliers d'euros)</i>	Primes <i>(en milliers d'euros)</i>
Au 1^{er} janvier 2025	103 204 251	129 005	1 537 708
Actions gratuites de performance acquises	28 830	36	(36)
Au 30 juin 2025	103 233 081	129 041	1 537 672

Au 30 juin 2025, Rubis possédait 62 375 actions d'autocontrôle.

Rapprochement avec l'augmentation de capital au tableau de flux de trésorerie

Augmentation (Réduction) du capital social	36
Augmentation (Réduction) des primes	(36)
Augmentation (Réduction) de capital au bilan	
Rachat d'actions (Réduction de capital)	
Augmentation (Réduction) de capital au tableau de flux de trésorerie	

Rapprochement du dividende distribué entre l'état de variation des capitaux propres et le tableau de flux de trésorerie

Distribution de dividendes selon état des variations des capitaux propres	220 713
Païement du dividende en actions	
Dividendes mis en paiement au tableau de flux de trésorerie	220 713

12. OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS ET ACTIONS GRATUITES

Les modalités des plans d'options de souscription d'actions et d'actions gratuites en cours au 30 juin 2025 sont illustrées dans les tableaux ci-après :

OPTIONS DE SOUSCRIPTION Date du Collège de la Gérance	En circulation au 31/12/2024	Droits émis	Droits exercés	Droits annulés	En circulation au 30/06/2025
6 novembre 2020	39 834				39 834
1 avril 2021	2 806				2 806
TOTAL	42 640				42 640

OPTIONS DE SOUSCRIPTION Date du Collège de la Gérance	Nombre d'options en circulation	Date limite d'exercice	Prix d'exercice (en euros)	Options exerçables
6 novembre 2020	39 834	mars-34	29,71	39 834
1 avril 2021	2 806	avril-34	40,47	2 806
TOTAL	42 640			42 640

ACTIONS GRATUITES DE PERFORMANCE Date du Collège de la Gérance	En circulation au 31/12/2024	Droits émis	Droits exercés	Droits annulés	En circulation au 30/06/2025
13 décembre 2021	69 194		(28 830)	(40 364)	
20 juillet 2022	514 770				514 770
TOTAL	583 964		(28 830)	(40 364)	514 770

Les actions de préférence seront converties en actions ordinaires à l'issue d'une période de conservation ou d'acquisition en fonction du degré d'atteinte des conditions de performance.

13. PASSIFS FINANCIERS

13.1. DETTES FINANCIÈRES

(en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Emprunts et dettes financières courantes et non courantes	1 934 228	1 968 679
Trésorerie et équivalents de trésorerie	529 728	676 373
DETTE FINANCIÈRE NETTE (HORS OBLIGATIONS LOCATIVES)	1 404 500	1 292 306
Obligations locatives courantes et non courantes	263 115	257 466
DETTE FINANCIÈRE NETTE	1 667 615	1 549 772

Les dettes financières sont présentées dans le tableau ci-dessous en distinguant les passifs non courants des passifs courants :

Courants (en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Emprunts auprès des établissements de crédit	332 844	432 729
Intérêts courus non échus sur emprunts et concours bancaires	4 220	7 424
Concours bancaires	210 478	310 295
Autres emprunts et dettes assimilées	38 028	12 057
TOTAL EMPRUNTS ET CONCOURS BANCAIRES (PART À MOINS D'UN AN)	585 570	762 505

Non courants (en milliers d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 301 456	1 154 536
Consignations citernes	14 840	15 025
Consignations bouteilles	138 537	137 656
Autres emprunts et dettes assimilées	47 202	51 638
TOTAL EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	1 502 035	1 358 855
TOTAL	2 087 605	2 121 360

Emprunts et dettes financières (non courants)

(en milliers d'euros)

	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans
Emprunts auprès des établissements de crédit	748 189	553 267
Autres emprunts et dettes assimilées	29 869	17 333
TOTAL	778 058	570 600

La variation des emprunts et autres passifs financiers sur le 1^{er} semestre 2025 s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2024	Variations de périmètre	Émissions	Remboursements	Écarts de conversion	30/06/2025
Emprunts et dettes financières courantes et non courantes	1 968 679	411	533 523	(548 043)	(20 342)	1 934 228
Obligations locatives courantes et non courantes	257 466		46 175	(26 969)	(13 557)	263 115
TOTAL	2 226 145	411	579 698	(575 012)	(33 899)	2 197 343

Les émissions réalisées au cours de la période s'expliquent principalement par le refinancement des lignes de crédit utilisées et les nouveaux financements obtenus sur Photosol.

(en milliers d'euros)

	Taux fixe	Taux variable
Emprunts auprès des établissements de crédit	300 687	1 000 769
Emprunts auprès des établissements de crédit (part à moins d'un an)	49 364	283 480
TOTAL	350 051	1 284 249

Risque de taux

Caractéristique des emprunts contractés

(en milliers d'euros)

	Taux	Montant total	À moins d'1 an	Entre 1 et 5 ans	À plus de 5 ans	Existence ou non de couverture
Euro	Fixe	318 834	44 485	58 995	215 354	OUI
	Variable	1 273 289	275 097	665 894	332 298	
Dollar américain	Fixe	1 159	481	678		
	Variable	10 665	8 276	2 389		
Dollar de la Barbade	Fixe	20 664	3 127	17 537		
	Variable					
Autres devises	Fixe	9 394	1 271	2 508	5 615	
	Variable	295	107	188		
TOTAL		1 634 300	332 844	748 189	553 267	

Le risque de taux est limité aux emprunts souscrits par le Groupe.

Covenants financiers

Au 30 juin 2025, les ratios aux bornes de la branche Distribution d'énergies sont respectés, écartant ainsi toute probabilité d'occurrence des faits générateurs d'exigibilité anticipée.

Sur l'activité Production d'électricité renouvelable, l'essentiel des emprunts et contrats de crédit souscrits par les sociétés de Photosol font l'objet de ratios financiers, correspondant :

- pour une grande partie, à un Debt Service Coverage Ratio ("DSCR"), défini comme le ratio entre le cash disponible pour le service de la dette et le coût du service de la dette. Le seuil minimum à respecter est compris, selon les entités, entre 1,05 et 1,15 ;
- dans une moindre mesure, un Loan To Value (LtV) devant atteindre un seuil minimum de 60%.

Au 30 juin 2025, certaines clauses du DSCR n'ont pas été respectées concernant plusieurs financements de projets sans recours pour un montant de 25 millions d'euros.

L'intégralité de ces emprunts a été présentée au bilan en dette courante, conformément à IAS 1.

Le Groupe est en discussion avec les prêteurs et considère que ces défauts ne devraient pas avoir d'impact récurrent à long terme sur les financements.

Supply chain factoring

Certaines filiales de l'activité Distribution d'Énergies ont mis en place des contrats d'agents payeurs avec des institutions financières permettant à certains fournisseurs du Groupe de céder leurs créances dues par le Groupe.

Ce programme de financement permet au Groupe de bénéficier d'une prolongation des délais de paiement des dettes vis-à-vis de ces fournisseurs. Les dettes ayant fait l'objet d'une prolongation des délais de paiement sont présentées dans la ligne « Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an) » sur la ligne "Autres emprunts et dettes assimilées". Au 30 juin 2025, les montants dus au titre de ces programmes s'élèvent à 11 millions d'euros. Les flux de trésorerie liés à ces dettes sont classés en flux de trésorerie liés aux activités de financement.

Risque de liquidité

Au 30 juin 2025, le Groupe utilise des lignes de crédit confirmées pour un montant global de 626 millions d'euros. Le montant des lignes de crédit confirmées mais non utilisées au 30 juin 2025 s'élève à 200 millions d'euros.

Parallèlement, il est précisé que le Groupe présente à l'actif de son bilan une trésorerie immédiatement disponible de 530 millions d'euros.

13.2. OBLIGATIONS LOCATIVES

(en milliers d'euros)	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	À plus de 5 ans	30/06/2025
ÉCHÉANCIER DES OBLIGATIONS LOCATIVES	38 897	92 194	132 024	263 115

Autres informations relatives aux contrats de locations (IFRS 16)

Au 30 juin 2025, le montant des loyers décaissés (contrats retraités et contrats exclus) s'élève à 60 millions d'euros et le produit des sous-locations à 2,4 millions d'euros.

Les charges de loyers qui n'ont pas été retraitées au 30 juin 2025 s'analysent comme suit :

- loyers bénéficiant d'une exemption de comptabilisation :
 - durée inférieure à 12 mois pour 25,2 millions d'euros ;
 - bien de faible valeur unitaire pour 0,6 million d'euros ;
- part variable des loyers pour 7,5 millions d'euros.

13.3. ENGAGEMENTS ET PASSIFS ÉVENTUELS (HORS PROVISIONS)

Rubis SCA et ses filiales font l'objet de contrôles fiscaux et parfois de proposition de rectifications. Le Groupe considère qu'il dispose de solides moyens de défense, qu'il met en œuvre toutes les procédures légales à sa disposition pour prévenir tout dénouement défavorable et qu'il a constitué toutes les provisions nécessaires pour faire face aux décaissements jugés probables. Les conséquences financières de ces rappels d'impôts et taxes sont comptabilisées au passif pour les montants notifiés et acceptés ou considérés comme incertains et présentant une sortie de ressources probable pouvant être déterminée de manière fiable.

Le Groupe revoit périodiquement l'estimation de ces risques au regard de l'évolution des contrôles et des contentieux et estime qu'aucun contrôle en cours n'aura d'impact significatif sur sa situation financière ou sa liquidité.

En décembre 2021, l'Autorité de la concurrence s'est saisie d'office d'une mission d'enquête sur des pratiques observées dans le secteur de l'approvisionnement, du stockage et de la distribution des carburants. Fin 2023, les services d'instruction de l'Autorité de la concurrence ont adressé à



plusieurs acteurs du secteur pétrolier en France – parmi lesquels figurent deux entités du Groupe – une notification de griefs relative à des pratiques d’entente prétendument mises en œuvre dans ce secteur. La réception de ce document ne préjuge en rien d’une condamnation future éventuelle. Durant l’exercice 2024, le Groupe a présenté ses observations et contesté intégralement et fermement le bien-fondé des procédures en cours et une séance devant le Collège de l’Autorité est intervenue fin 2024. Comme au 31 décembre 2024, aucune provision n’a été constituée au 30 juin 2025, le management considérant que les critères de comptabilisation d’une provision ne sont pas remplis au regard des normes IFRS.

14. PROVISIONS

Non courants <i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	31/12/2024
Provisions pour risques et charges	150 564	129 618
Provisions pour démantèlement et dépollution	53 875	54 924
TOTAL	204 439	184 542

Les provisions pour risques et charges comprennent notamment :

- les obligations du Groupe en matière de certificats d’économie d’énergie. Ces provisions sont constatées tout au long de la période triennale en vigueur (2022/2025) ;
- des provisions relatives à des risques ou litiges pouvant conduire à la mise en cause éventuelle du groupe Rubis.

Ces éléments sont évalués à partir d’estimations des sorties de ressources nécessaires pour éteindre l’éventuelle obligation et en intégrant des probabilités de réalisation des différents scénarios envisagés.

Les provisions pour démantèlement et dépollution sont conformes à la norme IAS 16. Les coûts de dépollution et de démantèlement font l’objet d’estimations par le Groupe, reposant notamment sur les conclusions de conseils externes. Conformément à la norme IAS 16, la valeur actuelle de ces dépenses a été incorporée au coût des installations correspondantes.

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2024	Dotations	Reprises ⁽¹⁾	Hyperinflation	Écarts de conversion	30/06/2025
Provisions pour risques et charges	129 618	32 977	(11 672)		(359)	150 564
Provisions pour démantèlement et dépollution	54 924	676		2 425	(4 150)	53 875
TOTAL	184 542	33 653	(11 672)	2 425	(4 509)	204 439

(1) Dont 1 276 milliers d'euros de reprises sans objet.

Les variations de provisions pour risques et charges du semestre correspondent notamment :

- aux nouvelles obligations du Groupe en matière de collecte de certificats d’économie d’énergie ;
- aux obligations du Groupe en matière de dépollution et remise en état.

15. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les « autres produits et charges opérationnels » au 30 juin 2025 sont détaillés ci-après :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	1 139	(140)
Coûts liés aux acquisitions stratégiques	(519)	(294)
Autres charges, produits et provisions	(1 078)	(143)
Impact des acquisitions/cessions d'entreprises	3 325	(305)
TOTAL	2 867	(882)

16. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Résultat de change	5 811	(32 467)
Autres produits et charges financiers nets	(7 426)	(233)
TOTAL	(1 615)	(32 700)

L'amélioration du résultat de change sur le premier semestre 2025 s'explique par une stabilité des taux de change au Kenya et au Nigeria, pays dans lesquels le Groupe était exposé à la volatilité des devises en 2024.

17. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

Réforme de la fiscalité internationale

La réforme de la fiscalité internationale arrêtée par l'OCDE fin 2021, dite « Pilier 2 », visant à établir un taux d'imposition minimum de 15%, a été adoptée par la France dans le cadre de la Loi de Finances pour 2024. Elle est entrée en application en France pour tout exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2024.

En raison de son chiffre d'affaires, le groupe Rubis entre dans le champ d'application de cette réforme. Dans ce cadre, la société Rubis SCA est l'Entité Mère Ultime (EMU) et pourrait être redevable, le cas échéant, d'un impôt complémentaire au titre de ses filiales faiblement imposées.

En lien avec cette réforme, certains pays dans lesquels le Groupe est implanté ont augmenté les taxations locales.

Pour le premier semestre 2025 le Groupe a constaté une charge complémentaire d'impôt sur les sociétés s'élevant à 12,9 millions d'euros au titre de cette réglementation dite Pilier 2. Ce chiffre intègre les réformes fiscales locales adoptées dans le contexte de cette taxe minimale mondiale.



18. RÉSULTAT PAR ACTION

Sont présentés ci-dessous les résultats et actions ayant servi au calcul des résultats de base et dilué par action.

Résultat par action <i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2025	30/06/2024
Résultat net consolidé part du Groupe - Activités poursuivies	163 454	129 503
Effet résultat des stock-options	22	28
Résultat net consolidé après prise en compte de l'effet résultat des stock-options	163 476	129 531
Nombre d'actions à l'ouverture	103 204 251	103 195 172
PEE		56 755
Levée d'options de souscription		131
Actions gratuites de performance	8 531	124 816
Nombre moyen d'actions d'autocontrôle sur l'exercice	(76 344)	(81 253)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur l'exercice	103 136 438	103 295 621
Actions gratuites de performance	128 693	174 822
Options de souscription d'actions	42 640	42 640
Nombre moyen pondéré dilué d'actions	103 307 770	103 513 083
Résultat non dilué par action (en euros)	1,58	1,25
Résultat dilué par action (en euros)	1,58	1,25

19. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au 1^{er} semestre 2025, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2024.

20. LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES AU 30 JUIN 2025

Les comptes semestriels consolidés condensés au 30 juin 2025 regroupent les états financiers de Rubis et des filiales listées dans le tableau ci-dessous.

Nom	Siège social / Pays	30 juin 25 % contrôle	31 déc. 24 % contrôle	30 juin 25 % d'intérêt	31 déc. 24 % d'intérêt	Méthode de consolidation*
Rubis SCA	46, rue Boissière 75116 Paris SIREN : 784 393 530	Mère	Mère	Mère	Mère	
Rubis Patrimoine	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Coparef	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Renouvelables	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis HyDev	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Énergie	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Vitogaz France	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Sicogaz	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Sigalnor	France	65,00 %	65,00 %	65,00 %	65,00 %	IG
Norgal	France	20,94 %	20,94 %	20,94 %	20,94 %	JO
Frangaz	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Vito Corse	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
RD3A	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Restauration et Services	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Vitogaz Switzerland AG	Suisse	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Energia Portugal S.A.	Portugal	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Sodigas Seixal Sociedade de Distribuição de Gás S.A.	Portugal	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Sodigas Açores S.A.	Portugal	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG

Nom	Siège social / Pays	30 juin 25 % contrôle	31 déc. 24 % contrôle	30 juin 25 % d'intérêt	31 déc. 24 % d'intérêt	Méthode de consolidation*
Sodigas Braga Sociedade de Distribuição de Gás, S.A.	Portugal	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Spelta – Produtos Petrolíferos SA	Portugal	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Companhia Logistica de Combustiveis SA	Portugal	20,00 %	20,00 %	20,00 %	20,00 %	JV (MEE)
Electropalma Sociedade de Distribuição de Gás S.A.	Portugal	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Vitogas España S.A.	Espagne	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Fuel Supplies Channel Islands Ltd (FSCI)	Îles anglo-normandes	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
La Collette Terminal Ltd	Îles anglo-normandes	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
St Sampson Terminal Ltd	Îles anglo-normandes	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Vitogaz Maroc	Maroc	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Lasfargaz	Maroc	82,89 %	82,89 %	82,89 %	82,89 %	IG
Kelsey Gas Ltd	République de Maurice	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Vitogaz Madagascar	Madagascar	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Eccleston Co Ltd	République de Maurice	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Vitogaz Comores	Union des Comores	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Gazel	Madagascar	49,00 %	49,00 %	49,00 %	49,00 %	IG
Rubis Antilles Guyane	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Stocabu	France	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %	JO
Société Industrielle de Gaz et de Lubrifiants	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Société Anonyme de la Raffinerie des Antilles (SARA)	France	71,00 %	71,00 %	71,00 %	71,00 %	IG
Société Antillaise des Pétroles Rubis	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Guyane Française	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Caraïbes Françaises	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Saint-Barthélemy	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Société Réunionnaise de Produits Pétroliers (SRPP)	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Société d'Importation et de distribution de Gaz Liquéfiés dans l'Océan Indien (Sigloi Réunion S.A.S.) – (TUP)	France		100,00 %		100,00 %	
Rubis Energy Bermuda Ltd	Bermudes	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Sinders Ltd	Bermudes	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Bermuda Gas & Utility Company Ltd	Bermudes	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Eastern Caribbean SRL	La Barbade	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Caribbean Holdings Inc.	La Barbade	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Renewstable (Barbados) Inc.	La Barbade	51,00 %	51,00 %	51,00 %	51,00 %	IG
Rubis West Indies Ltd	Royaume-Uni	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Guyana Inc.	Guyana	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Bahamas Ltd	Bahamas	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Cayman Islands Ltd	Îles Caïmans	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Turks & Caicos Ltd	Îles Turques-et-Caïques	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Energy Jamaica Ltd	Jamaïque	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Easigas (Pty) Ltd	Afrique du Sud	55,00 %	55,00 %	55,00 %	55,00 %	IG
Easigas Botswana (Pty) Ltd	Botswana	55,00 %	55,00 %	55,00 %	55,00 %	IG
Easigas Swaziland (Pty) Ltd	Eswatini	55,00 %	55,00 %	55,00 %	55,00 %	IG
Easigas Lesotho (Pty) Ltd	Lesotho	55,00 %	55,00 %	55,00 %	55,00 %	IG



Nom	Siège social / Pays	30 juin 25 % contrôle	31 déc. 24 % contrôle	30 juin 25 % d'intérêt	31 déc. 24 % d'intérêt	Méthode de consolidation*
Rubis Asphalt South Africa (Pty) Ltd	Afrique du Sud	74,00 %	74,00 %	74,00 %	74,00 %	IG
Rubis Asphalt et Spécialités Togo	Togo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Ringardas Nigeria Ltd	Nigéria	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
European Railroad Established Services SA (Eres S.A.)	Sénégal	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
European Railroad Established Services Togo SA (Eres Togo S.A.S.U.)	Togo	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Eres Cameroun	Cameroun	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Eres Liberia Inc.	République du Libéria	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Eres Gabon	Gabon	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
REC Bitumen SRL	La Barbade	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Bahama Blue Shipping Corporation	La Barbade	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Morbihan Shipping Corporation	La Barbade	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Bitu River Shipping Corp.	Panama	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Demerara Shipping Corporation	La Barbade	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Pickett Shipping Corp.	République de Panama	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Blue Round Shipping Corp.	République de Panama	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Biskra Shipping SA	République de Panama	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Atlantic Rainbow Shipping Company SA	République de Panama	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Saint James LG Shipping Corporation	La Barbade	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Kensington LG Shipping Corporation	La Barbade	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Woodbar Co Ltd	République de Maurice	85,00 %	85,00 %	85,00 %	85,00 %	IG
Rubis Énergie Djibouti	République de Djibouti	85,00 %	85,00 %	85,00 %	85,00 %	IG
Distributeurs Nationaux SA (Dinasa)	Haïti	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Chevron Haïti Inc.	Îles Vierges britanniques	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Société de Distribution de Gaz S.A. (Sodigaz)	Haïti	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Terminal Gazier de Varreux S.A.	Haïti	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %	JO
RBF Marketing Ltd	Jamaïque	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Galana Distribution Pétrolière Company Ltd	République de Maurice	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Galana Distribution Pétrolière SA	Madagascar	90,00 %	90,00 %	90,00 %	90,00 %	IG
Galana Raffinerie Terminal Company Ltd	République de Maurice	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Galana Raffinerie et Terminal SA	Madagascar	90,00 %	90,00 %	90,00 %	90,00 %	IG
Plateforme Terminal Pétrolier SA	Madagascar	80,00 %	80,00 %	80,00 %	80,00 %	IG
Rubis Middle East Supply DMCC	Émirats Arabes Unis	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
RAME Rubis Asphalt Middle East DMCC	Émirats Arabes Unis	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG

Nom	Siège social / Pays	30 juin 25 % contrôle	31 déc. 24 % contrôle	30 juin 25 % d'intérêt	31 déc. 24 % d'intérêt	Méthode de consolidation*
Maritec Tanker Management Private Ltd	Inde	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Gulf Energy Holdings Ltd	Kenya	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Energy Kenya Plc	Kenya	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Kobil Petroleum Ltd	États-Unis	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Energy Ethiopia Ltd	Éthiopie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Energy Rwanda Ltd	Rwanda	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Energy Uganda Ltd	Ouganda	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Energy Zambia Ltd	Zambie	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Energy Zimbabwe (Private) Ltd	Zimbabwe	55,00 %	55,00 %	55,00 %	55,00 %	IG
Soida Indústria de Derivados Asfálticos, LDA.	Angola	95,00 %	35,00 %	95,00 %	35,00 %	IG
Alengás, Sociedade Alentejana de Gás, S.A.	Portugal	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Antilles Shipping Services	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Camarship	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Canopy Services Limited	Kenya	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Eres Guinée S.A.S.U.	Guinée	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
EZDrive	France	49,00 %	49,00 %	49,00 %	49,00 %	JV (MEE)
Rubis Energie Burundi S.A.	Burundi	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Maritimes Shipping Services (Marship)	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Oil & Sea Services	France	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Probakery Solutions Limited	Kenya	25,00 %	25,00 %	25,00 %	25,00 %	IG
SAAGA, Sociedade Açoreana de Armazenagem de Gás S.A.	Portugal	25,00 %	25,00 %	25,00 %	25,00 %	JV (MEE)
Soleco Energy Ltd	Royaume-Uni	35,30 %	35,30 %	35,30 %	35,30 %	JV (MEE)
Upper Valley Energy Limited	Kenya	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %	IG
Vito New Energies Solutions SA	Suisse	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	IG
Rubis Photosol	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Aedes & Photosol Développement	France	39,82 %	39,33 %	39,82 %	39,33 %	JV (MEE)
Airefsol Énergies 1	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Airefsol Énergies 7	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Alpha Énergies Renouvelables	France	79,14 %	78,17 %	79,14 %	78,17 %	IG
Centrale Photovoltaïque de Ychoux	France	79,64 %	78,65 %	79,64 %	78,65 %	IG
Centrale Photovoltaïque Lagune de Toret	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Centrale Photovoltaïque le Bouluc de Fabre	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Cilaos	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Clotilda	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Cpes de l'Ancienne Cokerie	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Dynamique Territoires Développement	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
EPV	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Firinga	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Inti SAS	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Maïdo	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Phoebus	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photom Services	France	79,58 %	78,60 %	79,58 %	78,60 %	IG

Nom	Siège social / Pays	30 juin 25 % contrôle	31 déc. 24 % contrôle	30 juin 25 % d'intérêt	31 déc. 24 % d'intérêt	Méthode de consolidation*
Photosol	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol Bordezac	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Développement						
Photosol Bourbon	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol Brossac	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol CRE 4	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol Développement	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol Hermitage	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol Invest 2	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol Maransin	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol Sarrazac	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Développement						
Photosol SPV 1	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 2	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 3	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 4	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 5	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 6	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 7	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 9	France	57,28 %	56,58 %	57,28 %	56,58 %	IG
Photosol SPV 10	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 11	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 12	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 13	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 14	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 15	France	53,44 %	52,78 %	53,44 %	52,78 %	IG
Photosol SPV 16	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 17	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 18	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 22	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 25	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 26	France	53,44 %	52,78 %	53,44 %	52,78 %	IG
Photosol SPV 27	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 28	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 29	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol SPV 30	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol SPV 31	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol SPV 32	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 33	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 34	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 35	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 36	France	66,91 %	66,09 %	66,91 %	66,09 %	IG
Photosol SPV 37	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 38	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 39	France	65,27 %	64,47 %	65,27 %	64,47 %	IG
Photosol SPV 40	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 43	France	68,06 %	67,22 %	68,06 %	67,22 %	IG
Photosol SPV 44	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol SPV 45	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 46	France	79,63 %	78,49 %	79,63 %	78,49 %	IG
Photosol SPV 48	France	53,44 %	52,78 %	53,44 %	52,78 %	IG
Photosol SPV 49	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG

Nom	Siège social / Pays	30 juin 25 % contrôle	31 déc. 24 % contrôle	30 juin 25 % d'intérêt	31 déc. 24 % d'intérêt	Méthode de consolidation*
Photosol SPV 50	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol SPV 51	France	53,44 %	52,78 %	53,44 %	52,78 %	IG
Photosol SPV 52	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 53	France	53,44 %	52,78 %	53,44 %	52,78 %	IG
Photosol SPV 54	France	53,44 %	52,78 %	53,44 %	52,78 %	IG
Photosol SPV 55	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol SPV 56	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol SPV 58	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol SPV 59	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol SPV 60	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol SPV 61	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol SPV 63	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol SPV 65	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Rubis Photosol SPV 67	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 68	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 69	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 70	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 71	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 72	France	47,79 %	78,66 %	47,79 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 73	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 74	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 75	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 76	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 77	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 78	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 79	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 80	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 81	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 82	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 83	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 84	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 85	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 86	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 88	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 89	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol SPV 90	France	79,64 %		79,64 %		IG
Rubis Photosol SPV 94	France	47,79 %	47,20 %	47,79 %	47,20 %	IG
Rubis Photosol SPV 95	France	47,79 %	47,20 %	47,79 %	47,20 %	IG
Rubis Photosol SPV 98	France	79,64 %		79,64 %		IG
Rubis Photosol SPV 100	France	79,64 %		79,64 %		IG
Photosol Villefranche sur Cher Développement	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
PV Ecarpiere	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Société du Parc Photovoltaïque de la Commanderie	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Solaire du Lazaret	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Territoires Énergies Nouvelles	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Thorenc PV	France	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol Mobexi	France	75,66 %	74,73 %	75,66 %	74,73 %	IG
Rubis Photosol Mobexi 2	France	75,66 %	74,73 %	75,66 %	74,73 %	IG
Rubis Photosol Mobexi 3	France	75,66 %		75,66 %		IG



Nom	Siège social / Pays	30 juin 25 % contrôle	31 déc. 24 % contrôle	30 juin 25 % d'intérêt	31 déc. 24 % d'intérêt	Méthode de consolidation*
Rubis Photosol Mobexi 4	France	75,66 %	74,73 %	75,66 %	74,73 %	IG
Rubis Photosol Mobexi 7	France	75,66 %		75,66 %		IG
Photosol Développement France	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol Energies Locales	France	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Energie du Partage 6	France	79,63 %	70,79 %	79,63 %	70,79 %	IG
ENER 5	France	40,62 %	40,12 %	40,62 %	40,12 %	IG
Hexa Solaire 1	France	40,62 %	40,12 %	40,62 %	40,12 %	IG
EuroRidge Solar Holding S.à r.l	Luxembourg	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Thorenc PV Holding S.à r.l.	Luxembourg	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol Energia Italia	Italie	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Photosol Italia	Italie	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
VPD Solar 01	Italie	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
VPD Solar 03	Italie	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
VPD Solar 04	Italie	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
VPD Solar 05	Italie	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
VPD Solar 06	Italie	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
VPD Solar 07	Italie	79,63 %		79,63 %		IG
VPD Solar 09	Italie	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
VPD Solar 10	Italie	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol Espana assets	Espagne	79,63 %	78,65 %	79,63 %	78,65 %	IG
Photosol Desarrollos	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Desarrollos Renovables Ayala	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Desarrollos Renovables Balmaseda	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 3 Global Kindo S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 4 Global Cayon S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 5 Global Nioka S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 6 Global Tresimeno S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 7 Global Trebia S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 8 Global Timeo S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 9 Global Olidi S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 10 Global Nosis S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 11 Global Albonita S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 12 Global Atreides S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 13 Global Bromeli S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 14 Global Costino S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 15 Global Delambre S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 16 Global Ginaz S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 17 Global Hagal S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG

Nom	Siège social / Pays	30 juin 25 % contrôle	31 déc. 24 % contrôle	30 juin 25 % d'intérêt	31 déc. 24 % d'intérêt	Méthode de consolidation*
Rubis Photosol ES SPV 18 Global Harkonen S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 19 Global Metuli S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Rubis Photosol ES SPV 20 Global Moritani S.L.	Espagne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Blue Mahoe Energy Company (BMEC)	Jamaïque	39,82 %	39,33 %	39,82 %	39,33 %	JV (MEE)
Photosol Energia Polska	Pologne	79,64 %	78,66 %	79,64 %	78,66 %	IG
Oxol Asnières	France	79,64 %		79,64 %		IG
Boulazac – Périgord	France	79,64 %		79,64 %		IG
Mareuil – Périgord	France	79,64 %		79,64 %		IG
Photosol Dezvoltare Romania	Roumanie	79,64 %		79,64 %		IG
Dobrich Solar EOOD	Bulgarie	79,64 %		79,64 %		IG

* IG : Intégration globale ; JO : entreprise commune ; JV : coentreprise (MEE) ; MEE : mise en équivalence.

La société Rubis Antilles Guyane détient une participation minoritaire dans cinq GIE situés aux Antilles ; ces entités n'étant pas significatives, elles ne sont pas consolidées.

Les sociétés Rubis Energia Portugal, SARA et Photosol Développement détiennent des participations non significatives et non consolidées à ce jour.

21. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Il n'existe pas d'événements post-clôture de nature à avoir une incidence significative sur les comptes consolidés au 30 juin 2025.

III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société RUBIS, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Collège de la Gérance. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et La Défense, le 9 septembre 2025
Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit
Cédric Le Gal Frédéric Nusbaumer

KPMG S.A.
Jacques-François Lethu Agathe Labaquère

IV – ATTESTATION DES PERSONNES RESPONSABLES

PERSONNES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Gilles Gobin : Gérant

Jacques Riou : Président d'Agena, société co-Gérante de Rubis

Clarisse Gobin-Swiecznik : Co-gérante de Sorgema, société co-Gérante de Rubis

ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que les comptes semestriels consolidés sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'émetteur, ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 1 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 9 septembre 2025

Clarisse Gobin-Swiecznik
Co-gérante de Sorgema,
société co-Gérante de Rubis

Jacques Riou
Président d'Agena,
société co-Gérante de Rubis

Gilles Gobin
Gérant