

# RAPPORT DE LA GÉRANCE ET PROJET DE RÉOLUTIONS

Mesdames, Messieurs, Chers Actionnaires,

Nous vous avons réunis ce jour en Assemblée Générale Ordinaire 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 2017 qui sont soumis à votre approbation ;
- procéder à l'affectation du résultat social de cet exercice, vous proposant la distribution d'un dividende de 1,50 euro par action ordinaire et de 0,75 euro par action de préférence émise (2 740), ainsi que l'option pour le paiement du dividende en actions ou en numéraire ;
- procéder au renouvellement du mandat de 4 membres de votre Conseil de Surveillance ;
- fixer l'enveloppe globale des jetons de présence des membres du Conseil de Surveillance pour l'exercice en cours et les exercices suivants (150 000 euros) ;
- émettre votre avis sur les éléments de la rémunération fixe et variable due ou attribuée à la Gérance et au Président du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2017 ;
- autoriser le Collège de la Gérance à procéder à un programme de rachat d'actions (contrat de liquidité) ;
- prendre connaissance des conventions et engagements réglementés conclus antérieurement et dont l'exécution s'est poursuivie en 2017 ; aucune convention ni aucun engagement n'a été conclu ou modifié au cours de l'exercice.

- un exposé des activités et de la situation comptable et financière du groupe Rubis pour l'exercice 2017 ;
- des renseignements concernant les membres de votre Conseil de Surveillance dont le renouvellement est proposé à l'Assemblée ;
- une présentation du projet de résolutions et le texte du projet de résolutions soumis à votre approbation ;

Il est rappelé que le \_\_\_\_\_, mis à votre disposition à l'occasion de votre Assemblée Générale et figurant sur le site internet de la Société, contient le \_\_\_\_\_, au sens de la réglementation boursière, et intègre tous les éléments du \_\_\_\_\_ 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), dont le rapport de la société Mazars sur les informations sociales, environnementales et sociétales consolidées (section 5.5) ;
- les informations sur le capital et sur l'actionnariat (chapitre 7), dont le rapport spécial de la Gérance sur les plans d'options de souscription d'actions, d'actions de performance et d'actions de préférence ;
- les informations sur les principales dispositions statutaires et les opérations sur titres réalisées par les mandataires sociaux et les personnes liées (chapitre 8).

Le Document de Référence 2017 intègre en outre le \_\_\_\_\_ (chapitre 6) qui contient notamment des informations relatives :

- aux Gérants et aux membres du Conseil de Surveillance (section 6.2) ;
- à l'organisation et au fonctionnement des organes de Direction et de Surveillance (sections 6.3 et 6.4) ;
- à la rémunération et aux avantages des mandataires sociaux (section 6.5) ;
- à votre Assemblée Générale et aux délégations en cours de validité accordées au Collège de la Gérance par les Assemblées Générales précédentes (section 6.6).

Enfin, la présente Brochure de convocation inclut le \_\_\_\_\_, les \_\_\_\_\_, ainsi que des indications sur les \_\_\_\_\_.

## RAPPORT D'ACTIVITÉ

Bénéficiant des acquisitions et d'une bonne croissance organique (+ 5 %), l'exercice 2017 a réalisé une excellente performance financière avec un résultat net en hausse de 28 % à 266 millions d'euros.

**Rubis Énergie** a constitué le moteur de cette performance, grâce à des volumes en hausse de 19 % (+ 3 % à structure et périmètre constants), tirés par de nouveaux gains de parts de marché et les apports des acquisitions réalisées en 2017, notamment à Haïti et à Madagascar. Au total, le ROC de Rubis Énergie s'élève à 254 millions d'euros, en augmentation de 27 % (+ 4 % à périmètre constant).

L'activité **Support et Services**, la SARA (raffinerie des Antilles) et l'ensemble des activités de *shipping*, négoce et logistique, affiche un ROC de 64 millions d'euros, en hausse de 2 %. La contribution

est restée stable dans la zone Caraïbes (SARA et négoce-apvisionnement en fioul), le secteur bitume a été affecté par des charges non récurrentes et les actifs logistiques associés au rachat de Galana à Madagascar ont apporté leur contribution positive.

**Rubis Terminal** enregistre une croissance globale de ses recettes stockage de 11 % (tous dépôts à 100 %). L'activité a été tirée par les activités en Europe du Nord (+ 29 %) et en Turquie (+ 18 %) alors qu'en France l'effort d'investissement a permis de réaliser une croissance de 4 %. Rubis Terminal Petrol (Turquie) est consolidé en intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017 avec une forte contribution aux résultats, permettant une croissance du ROC de 29 % (+ 4 % à structure comparable).

### RÉSULTATS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

(en millions d'euros)

		2016	Variation
Chiffre d'affaires	3 933	3 004	+ 31 %
Résultat brut d'exploitation (RBE)	496	411	+ 21 %
Résultat opérationnel courant (ROC), dont	368	300	+ 23 %
<i>Rubis Énergie</i>	254	199	+ 27 %
<i>Rubis Support et Services</i>	64	62	+ 2 %
<i>Rubis Terminal</i>	69	54	+ 29 %
Résultat net part du Groupe	266	208	+ 28 %
Capacité d'autofinancement	397	326	+ 22 %
Investissements	206	163	

Note : l'affectation des activités entre les secteurs Rubis Énergie et Rubis Support et Services a été modifiée sur l'exercice 2016. Le tableau ci-dessus tient compte de cet ajustement.

Les principaux facteurs explicatifs de la croissance du ROC sont les apports des acquisitions (Haïti, Madagascar et Turquie) à hauteur de 72 millions d'euros, le retournement de l'activité bitume (+ 5 millions d'euros) et les opérations dans l'océan Indien (+ 3 millions d'euros). Par ailleurs, sur le périmètre existant, des éléments non récurrents ont pesé à hauteur de 15 millions d'euros sur le ROC (Jamaïque, Suisse, affrètement d'un navire et autres charges).

Corrigé de ces éléments non récurrents, le ROC à périmètre constant fait apparaître une croissance de 4-5 %, en ligne avec la croissance organique historique du Groupe.

Les investissements atteignent 206 millions d'euros dont 183 millions d'euros au titre d'investissements industriels (sécurité et augmentation de capacités).

La structure financière du Groupe au terme de l'exercice demeure particulièrement solide avec un ratio de dette nette rapporté au RBE de 1,4 permettant d'envisager de nouvelles acquisitions.

### BILAN RÉSUMÉ

(en millions d'euros)

		31/12/2016
Fonds propres totaux	2 078	1 986
<i>dont part du Groupe</i>	1 944	1 857
Disponibilités	825	834
Dette financière	1 512	1 061
Dette financière nette	687	228
Ratio dette nette/fonds propres	33 %	11 %

**ANALYSE DU MOUVEMENT DE LA POSITION FINANCIÈRE NETTE DEPUIS LE DÉBUT DE L'EXERCICE**

La capacité d'autofinancement augmente de 22 % pour atteindre 397 millions d'euros, témoignant de la qualité des résultats.

(en millions d'euros)

<b>DETTE FINANCIÈRE NETTE AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2017</b>	<b>(228)</b>
Capacité d'autofinancement	397
Variation du besoin en fonds de roulement	(84)
Investissements Rubis Terminal	(48)
Investissements Rubis Énergie	(114)
Investissements Rubis Support et Services	(20)
Investissements Rubis Holding	(23)
Acquisitions nettes d'actifs financiers	(513)
Variation des prêts et avances, autres flux	1
Dividendes aux actionnaires et minoritaires	(148)
Augmentation de fonds propres	116
Incidences des variations de périmètre et change	(23)
<b>DETTE FINANCIÈRE NETTE AU 31 DÉCEMBRE 2017</b>	<b>(687)</b>

La forte hausse des cotations des produits pétroliers (+ 46 % en dollars US) constitue le principal facteur explicatif de la hausse de 84 millions d'euros du besoin en fonds de roulement sur l'exercice.

En matière d'investissements, on notera principalement :

Rubis Terminal (48 millions d'euros) : 22 millions d'euros pour les dépenses de mises en conformité et sécurité réparties sur les différentes plateformes et 21 millions d'euros pour les extensions de capacités à Rouen en pétrole (Sagess) et à Strasbourg en chimie ;

Rubis Énergie (114 millions d'euros) dont 68 millions d'euros se répartissant sur les 35 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) ;

Rubis Support et Services (20 millions d'euros), concentrés sur la raffinerie SARA.

Les acquisitions nettes (513 millions d'euros) comprennent l'acquisition de 50 % des titres Rubis Terminal Petrol (Turquie) et les rachats de Galana (Madagascar) et de Dinasa (Haïti).

L'augmentation des fonds propres de 116 millions d'euros comprend le paiement du dividende en actions ainsi que des levées de stock-options et la souscription annuelle au PEE (plan d'épargne entreprise), réservée aux salariés.

## RUBIS ÉNERGIE

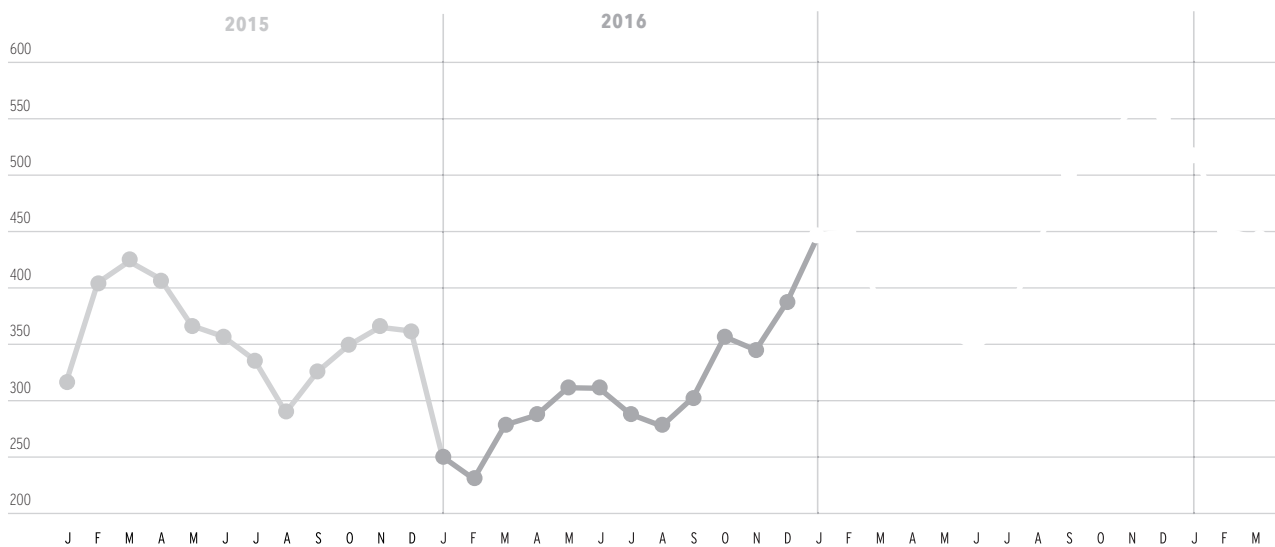
La branche Rubis Énergie comprend les activités de distribution finale de produits pétroliers, GPL et bitume sur les 3 zones géographiques : Europe, Caraïbes et Afrique/océan Indien.

### Cotations des produits pétroliers

Les cotations du propane sont en forte augmentation par rapport à 2016 (+ 46 % en dollars US). Cette variation a été sans effet au niveau de la marge unitaire globale (marge unitaire : + 1 %), impactant seulement la zone Europe où un léger tassement de la marge unitaire (- 4 %) a pu être observé sur le segment GPL.

D'une façon générale, Rubis est positionné sur des marchés qui lui permettent de transférer au client final la volatilité des prix (système de prix libres ou sous formule) et ainsi de constater sur une longue période une stabilité des marges.

#### PROPANE EN US\$/TONNE



### Synthèse de l'activité en volumes sur l'exercice 2017

Opérant à travers ses 22 centres de profit, la branche Rubis Énergie a commercialisé 4 millions de m<sup>3</sup> sur la période en distribution finale.

En *pro forma* annualisé, ces volumes se répartissent sur 3 zones géographiques : Caraïbes (51 %), Europe (19 %) et Afrique (30 %), 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 bitume).

Par catégorie de produits, les fiouls (615 stations-service, aviation, gazole non routier, lubrifiants) représentent 67 % de l'activité, la distribution de GPL 26 % et les bitumes 7 %.

#### ÉVOLUTION DES VOLUMES COMMERCIALISÉS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(en milliers de m <sup>3</sup> )		Répartition	Variation	Variation à périmètre constant
Europe	837	21 %	+ 1 %	+ 1 %
Caraïbes	2 030	51 %	+ 25 %	+ 3 %
Afrique	1 128	28 %	+ 24 %	+ 5 %
<b>TOTAL</b>		<b>100 %</b>	<b>+ 19 %</b>	<b>+ 3 %</b>

Les volumes à périmètre réel ont enregistré une progression de 19 %. Les variations de périmètre sur la période comprennent Dinasa à Haïti (mai 2017) et Galana à Madagascar (juillet 2017). Corrigés de l'effet périmètre, les volumes enregistrent une avance de 3 %.

## Marge commerciale Rubis Énergie

La marge commerciale brute tous produits atteint 538 millions d'euros, en progression de 19 %, bénéficiant de la hausse des volumes et de l'extension du périmètre.

La forte hausse de la marge commerciale dans la zone Caraïbes (+ 35 %) et en Afrique (+ 38 %) compense le repli en Europe (- 5 %).

La marge unitaire tous produits est en progression de 1 % à périmètre constant soulignant le caractère résilient des marges dans un contexte de forte hausse du prix d'approvisionnement (+ 46 %).

### MARGE COMMERCIALE RUBIS ÉNERGIE EN DISTRIBUTION FINALE

	Marge brute (en millions d'euros)	Répartition	Variation	Variation à périmètre constant	Marge unitaire (en euros/m <sup>3</sup> )	Variation à périmètre constant
Europe	173	32 %	- 5 %	- 4 %	206	- 6 %
Caraïbes	210	39 %	+ 35 %	+ 4 %	103	+ 1 %
Afrique	156	29 %	+ 38 %	+ 19 %	138	+ 14 %
<b>TOTAL</b>	<b>538</b>	<b>100 %</b>	<b>+ 19 %</b>	<b>+ 4 %</b>	<b>135</b>	<b>+ 1 %</b>

## Résultats du pôle Rubis Énergie

Le ROC atteint un résultat record de 254 millions d'euros, en hausse de 27 %, marqué par :

l'apport significatif des acquisitions (+ 46 millions d'euros) ;

le retrait en Europe (- 8 % à structure et périmètre comparables) lié au facteur climatique, au recul de la marge et à des charges non récurrentes en Suisse ;

le rebond des résultats du secteur bitume en Afrique (+ 65 %) ;

la contre-performance de la Jamaïque liée au positionnement agressif du raffineur local.

À périmètre constant, le ROC affiche une croissance de 4 %.

### RÉSULTATS DU PÔLE RUBIS ÉNERGIE AU 31 DÉCEMBRE

(en millions d'euros)		2016	Variation	Variation à périmètre constant
Volumes distribués (en milliers de m <sup>3</sup> )	3 995	3 363	+ 19 %	+ 1 %
Chiffre d'affaires	2 709	2 153	+ 26 %	+ 12 %
RBE	314	257	+ 22 %	+ 3 %
ROC	254	199	+ 27 %	+ 4 %
Capacité d'autofinancement	247	200	+ 23 %	
Investissements	114	74		

Note : l'affectation des activités entre les secteurs Rubis Énergie et Rubis Support et Services a été modifiée sur l'exercice 2016. Le tableau ci-dessus tient compte de cet ajustement.

Les investissements de 114 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 sécurité et de maintenance des installations.

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

#### RÉSULTATS DU SOUS-GROUPE EUROPE AU 31 DÉCEMBRE

(en millions d'euros)		2016	Variation	Variation à périmètre constant
Volumes distribués (en milliers de m <sup>3</sup> )	837	829	+ 1 %	+ 1 %
Chiffre d'affaires	555	515	+ 8 %	+ 9 %
RBE	86	92	- 6 %	- 5 %
ROC	61	68	- 10 %	- 8 %
Investissements	50	25		

Les volumes sont stables (+ 1 %) malgré un indice climatique inférieur de 5 % par rapport à 2016 et la marge unitaire est en léger retrait (- 6 %).

Le Portugal reste le plus gros contributeur en termes de ROC de la zone, suivi de la France et de la Suisse.

La France, la Suisse et les îles anglo-normandes sont en retrait en raison d'une baisse plus prononcée des marges et des volumes.

## Antilles et Guyane françaises – Bermudes – Eastern Caribbean – Haïti – Western Caribbean – Jamaïque

## RÉSULTATS DU SOUS-GROUPE CARAÏBES AU 31 DÉCEMBRE

(en millions d'euros)		2016	Variation	Variation à périmètre constant
Volumes distribués (en milliers de m <sup>3</sup> )	2 030	1 627	+ 25 %	+ 3 %
Chiffre d'affaires	1 472	1 143	+ 29 %	+ 12 %
RBE	118	82	+ 45 %	+ 3 %
ROC	98	64	+ 52 %	+ 2 %
Investissements	41	31		

Note : l'affectation des activités entre les secteurs Rubis Énergie et Rubis Support et Services a été modifiée sur l'exercice 2016. Le tableau ci-dessus tient compte de cet ajustement.

## Activité de distribution : réseaux carburants – fioul – GPL – bitume

Au total, 19 implantations insulaires assurent la distribution locale de carburants (396 stations-service, aviation, commercial, GPL, lubrifiants et bitume), gérées à partir des sièges situés à la Barbade, en Guadeloupe, aux Bermudes, en Jamaïque, aux Bahamas, aux îles Caïmans et, depuis fin avril 2017, à Haïti.

L'environnement économique s'est amélioré, tiré par la croissance américaine, générant des effets de leviers favorables dans une zone où Rubis Énergie a fortement investi commercialement et en prospection. Les volumes commercialisés à périmètre égal (corrigés du contrat EDF gros vrac non renouvelé sur 2017 et de grèves en Guyane) sont en progression de 3 %.

Au niveau des résultats à périmètre égal (ROC stable à + 2 %), des progressions dans la zone Bermudes et Eastern Caribbean, grâce à la densification commerciale de la zone, ont été contrebalancées par un retrait en Jamaïque, lié au positionnement agressif du raffineur local en termes de prix, alors que la filiale locale était déjà engagée dans des contrats d'approvisionnement avec des tiers. La situation a retrouvé son équilibre sur le second semestre.

Enfin, Haïti, avec une contribution de 32 millions d'euros sur 8 mois, a apporté une contribution significative à la hausse globale du ROC (+ 48 %).

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

## RÉSULTATS DU SOUS-GROUPE AFRIQUE AU 31 DÉCEMBRE

(en millions d'euros)		2016	Variation	Variation à périmètre constant
Volumes distribués (en milliers de m <sup>3</sup> )	1 128	907	+ 24 %	+ 5 %
Chiffre d'affaires	682	495	+ 38 %	+ 15 %
RBE	109	83	+ 31 %	+ 13 %
ROC	95	67	+ 41 %	+ 20 %
Capacité d'autofinancement	89	65	+ 37 %	
Investissements	23	17		

Les volumes Afrique sont en progression de 24 % dont 5 % à périmètre constant, tirés par le secteur bitume en Afrique de l'Ouest (+ 17 %). La croissance des volumes de GPL atteint 2 % sur l'ensemble de la zone avec de bonnes performances au Maroc et dans l'océan Indien.

De meilleures conditions économiques en Afrique de l'Ouest et notamment au Nigéria, plongé dans une crise aiguë en 2016, permettent au secteur bitume d'améliorer fortement ses performances commerciales (volumes : + 17 %) et ses résultats (ROC : + 65 %).

Les volumes de bitume distribués sur le continent ont atteint 288 000 tonnes dont 60 % distribués au Nigéria où les marges unitaires ont augmenté de 34 %. Après un ajustement sévère au cours de l'exercice 2016, l'année 2017 a connu une stabilisation sur le front de la balance extérieure et du change, en parallèle avec la remontée des cours du brut et son effet vertueux sur les dépenses d'infrastructures.

Hors bitume, les filiales enregistrent une excellente performance avec une croissance du ROC de 7 %.

## RUBIS 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) ;

l'activité négoce-approvisionnement (hors distribution finale) réalisant ses opérations dans la zone Caraïbes à partir de la Barbade et dans la zone Afrique/océan Indien à partir de Dubaï ;

en support-logistique, s'ajoutent l'activité *shipping* (15 navires affrétés ou en pleine propriété) ainsi que des stockages, pipelines et appontements à Madagascar suite à l'acquisition de Galana.

### RÉSULTATS DE LA BRANCHE SUPPORT ET SERVICES AU 31 DÉCEMBRE

(en millions d'euros)		2016	Variation	Variation à périmètre constant
Chiffre d'affaires	895	563	+ 59 %	+ 57 %
RBE	99	95	+ 3 %	- 8 %
ROC	64	62	+ 2 %	- 14 %
SARA	30	30	+ 1 %	
Midstream*	33	32	+ 3 %	
Capacité d'autofinancement	87	87	+ 0 %	
Investissements	20	22		

\* Négoce-approvisionnement, *shipping*, logistique sur les zones Caraïbes et Afrique/océan Indien.

Note : l'affectation des activités entre les secteurs Rubis Énergie et Rubis Support et Services a été modifiée sur l'exercice 2016. Le tableau ci-dessus tient compte de cet ajustement.

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 2016. Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2015, la détention à 71 % entraîne la consolidation en intégration globale (100 %). La contribution de la SARA en ROC représente 30 millions d'euros, soit près de la moitié du résultat de la branche.

La contribution du *midstream* atteint 33 millions d'euros, intégrant les activités logistiques de Galana à Madagascar.

Le ROC de Support et Services, à périmètre constant et hors activité bitume, est stable sur la période.

Au total sur l'exercice 2017, 1,9 million de m<sup>3</sup> de produits pétroliers ont été négociés au sein de la branche, en hausse de 46 %.

Le négoce-approvisionnement-*shipping* de bitume a été pénalisé par une charge non récurrente en liaison avec un litige sur un navire donné en affrètement (3,5 millions d'euros).

Les volumes traités en bitume sont en forte augmentation (x 2,6) avec un niveau de marge unitaire en retrait. Le marché indien a été testé

en approvisionnement au cours de l'exercice au départ du golfe Persique et des actions sont actuellement menées pour accroître progressivement les marges en visant les utilisateurs finaux.

À terme, la stratégie de Rubis dans le secteur bitume consiste à diversifier ses approvisionnements tout en sécurisant, par des alliances ou *joint-ventures*, des débouchés en distribution finale. La récente opération en Iran (FCG) s'inscrit dans cette perspective, visant à capturer des volumes vers l'Inde et l'Afrique de l'Est.

Hormoz Bitumen Pars (HBP), nouvelle dénomination sociale de FCG, est détenue à 100 % à travers la société dubaïote CME DMCC, elle-même détenue à 100 % par Rubis Énergie. Avec un siège à Téhéran, HBP détient une usine de production de bitume à Bandar Abbas (détroit d'Ormuz) reliée à la raffinerie locale, des stockages et des accès portuaires pour l'exportation de bitume en vrac et en fûts. La société, qui compte parmi les 5 premiers exportateurs iraniens, a exporté 200 000 tonnes de bitume en 2017, Rubis ayant constitué son principal client avec près de 70 % des enlèvements. Le chiffre d'affaires pour l'exercice, à mars 2017, s'est élevé à 43 millions d'euros pour un RBE de 1,8 million d'euros.

## RUBIS TERMINAL

L'intégration globale de Rubis Terminal Petrol (Turquie) s'est traduite par une forte croissance de l'activité stockage (recettes + 32 %) sous l'effet conjugué d'une excellente tenue des opérations de transit en Irak et du passage en intégration globale du dépôt turc. L'activité mesurée en recettes intégrant 100 % des actifs, progresse de 11 %, avec des facturations stockage atteignant 199 millions d'euros et représentant un trafic tous produits de 15 millions de tonnes, en hausse de 13 %.

La croissance des recettes (+ 11 %) se décompose par zone géographique comme suit :

stockage France (59 % des recettes) : + 3 % ;

stockage Europe du Nord (24 % des recettes) : + 29 % ;

Turquie (17 % des recettes) : + 18 %.

**RÉSULTATS DU PÔLE RUBIS TERMINAL AU 31 DÉCEMBRE***(en millions d'euros)*

		2016	Variation
Chiffre d'affaires	329	288	+ 14 %
<i>Stockage</i>	173	131	+ 32 %
<i>Distribution</i>	156	157	- 1 %
RBE	102	75	+ 37 %
ROC	69	54	+ 29 %
Capacité d'autofinancement	75	52	+ 44 %
Investissements	48	67	

**France : progression grâce aux recettes pétrole**

Les recettes pétrole (77 % des recettes France), enregistrent une croissance de 4 % avec des trafics en sorties dépôts en léger retrait (- 1 %) alors que la consommation de produits pétroliers en France était en légère avance (+ 0,7 %). Le mix-produit de la clientèle de Rubis Terminal France a évolué ces dernières années avec le poids croissant des recettes Sagess qui par nature ne génèrent pas de trafic.

L'ensemble des autres produits (23 % des recettes France), principalement engrais, chimie et oléagineux, enregistre une croissance de 4 %, les produits lourds, après des années de déclin, disparaissent quasiment totalement.

**Zone ARA : forte avance**

Les sites de la zone ARA (Anvers et Rotterdam) progressent de 29 %, portés par une bonne activité chimique. Les 2 dépôts ont bénéficié des extensions de capacités réalisées fin 2016 et enregistrent des taux

d'occupation proches de 100 %. Une nouvelle extension chimique a été mise en service à Anvers fin 2017 (31 000 m<sup>3</sup>) adossée à un contrat long terme avec Chevron Chemical.

**Turquie : une année record**

L'exercice a connu une activité intense en provenance et vers la région nord de l'Irak (Kurdistan) en produits bruts et raffinés, alors que la structure des prix du pétrole ne favorisait pas l'activité liée

au contango. La fin d'exercice est néanmoins marquée par un ralentissement du trafic irakien qui offre peu de visibilité.

**Évolution du ROC**

Le ROC publié est en progression de 29 % à 69 millions d'euros. En intégrant la quote-part du résultat de la coentreprise Rubis Terminal Anvers, le ROC progresse de 31 % :

le stockage France (50 millions d'euros) : dans un contexte difficile, les nouveaux investissements à Rouen, Reichstett et Vilette-de-Vienne ont permis de stabiliser le résultat. La bonne performance en chimie permet de compenser la baisse des oléagineux ;

le négoce France a été peu porteur : faiblesse du contango et concentration des acteurs (ROC peu significatif, inférieur à 1 million d'euros) ;

les sites de Rotterdam et d'Anvers sont en forte progression de 53 % (hors exceptionnel à Rotterdam lié à un litige douane). Au total, ces 2 dépôts ont bénéficié de l'intégration opérationnelle et commerciale réussie de nouvelles capacités avec des taux d'utilisation élevés et un allongement de la durée des contrats. Au total, la contribution atteint 7,5 millions d'euros ;

enfin, le dépôt de Dörtyol (Turquie) enregistre une forte croissance de sa contribution à 17 millions d'euros (+ 35 %), tirée par une activité de transit intense avec l'Irak.

**RÉPARTITION DE L'ACTIVITÉ STOCKAGE PAR CATÉGORIE DE PRODUITS**

	Capacités		Trafic sorti <i>(en milliers de tonnes)</i>	Chiffre d'affaires		
	<i>(en milliers de m<sup>3</sup>)</i>	Répartition		<i>(en millions d'euros)</i>	Répartition	Variation
Pétrole et fioul lourd	2 694	78 %	11 006	129	65 %	+ 6 %
Produits chimiques	306	9 %	2 452	57	28 %	+ 28 %
Engrais	247	7 %	1 083	9	5 %	+ 2 %
Oléagineux et mélasses	202	6 %	230	5	2 %	- 8 %
<b>TOTAL</b>	<b>3 449</b>	<b>100 %</b>	<b>14 771</b>	<b>200</b>	<b>100 %</b>	<b>+ 11 %</b>



## Investissements

Les investissements atteignent globalement 48 millions d'euros et se répartissent comme suit :

sur le périmètre France, 43 millions d'euros : dont 22 millions d'euros pour les travaux de sécurité, de mises en conformité et d'adaptation et 21 millions d'euros pour les aménagements ou les nouveaux projets, mises en service de nouvelles capacités, notamment à Rouen pour accueillir un nouveau contrat Sagess (stockage de réserve) à hauteur de 120 000 m<sup>3</sup> dès juillet 2017 ;

les sites consolidés de Rotterdam et de Dörtyol ont totalisé 5 millions d'euros d'investissements de maintenance.

Une extension de capacité de 31 000 m<sup>3</sup> en chimie sur le site d'Anvers a été réalisée pour un investissement de 28 millions d'euros financé par les moyens propres de la *joint-venture* (emprunts bancaires).

En 2018, des extensions de capacités sont prévues en France en bitume, engrais et chimie (14 millions d'euros). À Rotterdam, la réhabilitation de bacs et des extensions sur la phase 2 prévoient un budget de 28 millions d'euros. En Turquie, la construction de 60 000 m<sup>3</sup> pour un budget de 9 millions d'euros est lancée.

## SITUATION COMPTABLE ET FINANCIÈRE DU GROUPE

### États financiers

Les états financiers (comptes sociaux et consolidés ainsi que les annexes), arrêtés par le Collège de la Gérance au 31 décembre 2017, ont été examinés successivement par le Comité des Comptes et des Risques et par le Conseil de Surveillance, réunis respectivement

les 9 et 15 mars 2018. Ils ont également fait l'objet d'un audit par les Commissaires aux comptes.

Les états financiers sont présentés de manière détaillée au chapitre 9 du Document de Référence 2017.

### 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 2017.

### Événement important survenu depuis la clôture de l'exercice

Dans le cadre de la ligne de capital mise en place avec Crédit Agricole CIB et Société Générale le 21 juillet 2017, Rubis a procédé en date du :

19 janvier 2018 à l'émission de 400 000 actions nouvelles, représentant environ 0,43 % du capital existant. Le prix d'émission de 55,89 euros fait apparaître une décote de 5 % par rapport au cours moyen pondéré par les volumes des 3 dernières séances de bourse ;

19 février 2018 à l'émission de 250 000 actions nouvelles, représentant environ 0,27 % du capital existant. Le prix d'émission de 55 euros fait apparaître une décote de 5 % par rapport au cours moyen pondéré par les volumes des 3 dernières séances de bourse.

Les actions nouvelles sont librement négociables et assimilables aux actions existantes cotées sur Euronext Paris.

Les fonds ainsi levés seront utilisés pour le financement des investissements du Groupe.

### Autre événement important survenu depuis l'autorisation de la publication des comptes par le Conseil de Surveillance

Dans le cadre de la ligne de capital mise en place avec Crédit Agricole CIB et Société Générale le 21 juillet 2017, Rubis a procédé en date du :

27 mars 2018 à l'émission de 300 000 actions nouvelles, représentant 0,25 % du capital existant. Le prix d'émission de 55,91 euros fait apparaître une décote de 5 % par rapport au cours moyen pondéré par les volumes des 3 dernières séances de bourse ;

20 avril 2018 à l'émission de 250 000 actions nouvelles, représentant 0,26 % du capital existant. Le prix d'émission de 58,11 euros fait apparaître une décote de 5 % par rapport au cours moyen pondéré par les volumes des 3 dernières séances de bourse.

Les actions nouvelles sont librement négociables et assimilables aux actions existantes cotées sur Euronext Paris.

Les fonds ainsi levés seront utilisés pour le financement des investissements du Groupe.

## Perspectives

La publication du chiffre d'affaires trimestriel du 9 mai 2018 fournit des indications sur le début de l'exercice 2018.

## Résultats des 5 derniers exercices

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	
Capital social	93 228	97 173	108 042	113 637	117 336
Nombre d'actions émises	37 291 099	38 869 079	43 216 952	45 454 888	93 868 480 <sup>(2)</sup>
Chiffre d'affaires hors taxes	4 255	4 130	3 333	5 134	4 901
Bénéfice avant impôt, amortissements et provisions	65 939	74 951	118 048	161 691	129 521
Impôt sur les bénéfices	5 150	4 161	3 351	4 703	11 093
Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	72 366	78 971	121 280	166 285	140 448
Montant des bénéfices distribués aux associés	73 158	83 933	124 900	133 009	168 466 <sup>(1)</sup>
Bénéfice après impôt, mais avant amortissements et provisions	1,91	2,04	2,81	3,66	1,50 <sup>(2)</sup>
Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	1,94	2,03	2,81	3,66	1,50 <sup>(2)</sup>
Dividende attribué à chaque action	1,95	2,05	2,42	2,68	1,50 <sup>(1)</sup>
Nombre de salariés	14	14	15	14	16
Montant de la masse salariale	1 468	1 582	1 839	1 916	2 208
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	750	825	1 081	973	1 117

(1) Montant proposé à l'AGO du 7 juin 2018.

(2) En date du 28 juillet 2017, la valeur nominale de chaque action a été divisée par 2 (cf. note 3.5 de l'annexe des comptes sociaux figurant dans le Document de Référence 2017).