

Résultat net en hausse de 63% à 122 M€, porté par la résistance de l'activité et l'amélioration de la contribution d'Elior

- **Amélioration de la marge d'EBITDA courant (9,6% vs. 9,2% l'an dernier) et résistance de l'EBITDA courant à 319,5 M€ (-3,2 %), un résultat supérieur à l'objectif révisé**, grâce à la très bonne performance sur le mois de septembre 2025 dans l'activité Recyclage
- Bonne résistance des marges unitaires **sur l'exercice grâce à l'agilité du modèle**
- **Investissements maîtrisés dans l'enveloppe prévue**, avec une part importante d'investissements de développement
- Succès de la stratégie d'expansion sur la chaîne de valeur via le développement des segments de niche à forte valeur ajoutée
- **Très forte amélioration du résultat net, grâce à l'ampleur de la contribution d'Elior Group**, qui est appelée à s'accroître significativement dans les exercices à venir, accompagnée d'une reprise annoncée du versement de dividendes
- **Amélioration des perspectives à moyen et long terme** grâce à la mise en place progressive de politiques plus protectrices de l'industrie européenne de l'acier

Paris, le 4 décembre 2025, 17h45 - Derichebourg (Code ISIN : FR000053381, Mnémon : DBG), acteur de référence international du recyclage de déchets métalliques, annonce aujourd'hui que le conseil d'administration du 4 décembre 2025, présidé par Monsieur Daniel Derichebourg, a arrêté les comptes consolidés et annuels de l'exercice 2024/2025 clos le 30 septembre 2025. Au cours de cette séance, le Président du conseil d'administration a déclaré : *« C'est finalement un bel exercice, avec toutes les activités qui contribuent positivement au résultat. L'amélioration du résultat net est spectaculaire, grâce à l'ampleur du retournement réussi chez Elior Group. Concernant l'activité Recyclage, l'Union européenne a enfin pris conscience de la nécessité de mieux protéger notre industrie européenne. Cela nous permet d'être optimistes pour les années à venir. »*

Abderrahmane El Aoufir, Directeur général du groupe Derichebourg, a complété : *« Dans une conjoncture adverse pour ses clients finaux et avec un niveau de prix très bas pour les ferrailles, Derichebourg parvient néanmoins à améliorer son taux de marge opérationnelle et à afficher un résultat net en forte progression. Cette solide performance est la conséquence du travail entrepris pour adapter la structure de coûts afin de renforcer la résilience du Groupe en période de bas de cycle, de notre expansion sur la chaîne de valeur au travers des segments de niche ainsi que la réussite de la diversification opérée à travers la prise de participation dans Elior. Bien que la visibilité demeure réduite, la nécessaire décarbonation des sites sidérurgiques en Europe ainsi que la trajectoire désormais bien dessinée de redressement d'Elior sont d'importants leviers qui viennent s'ajouter à nos drivers opérationnels pour soutenir notre croissance rentable. »*

Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires de l'exercice s'élève à 3,3 milliards d'euros, en diminution de 7,5% par rapport à l'exercice précédent.

| <i>(En milliers de tonnes)</i> | 2025 | 2024 | Variation |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Ferrailles | 4 080,4 | 4 418,6 | (7,7 %) |
| Métaux non ferreux | 634,8 | 695,1 | (8,7 %) |
| Total volumes | 4 715,2 | 5 113,7 | (7,8 %) |

| <i>(En millions d'euros)</i> | 2025 | 2024 | Variation |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Ferrailles | 1 308,5 | 1 543,9 | (15,2 %) |
| Métaux non ferreux | 1 682,8 | 1 699,9 | (1,0 %) |
| Prestations | 160,3 | 169,2 | (5,3 %) |
| Chiffre d'affaires Recyclage | 3 151,6 | 3 412,9 | (7,7 %) |
| Chiffre d'affaires Services aux collectivités | 184,4 | 192,4 | (4,2 %) |
| Chiffre d'affaires Holding | 1,1 | 1,1 | 3,4 % |
| Total Groupe | 3 337,1 | 3 606,4 | (7,5 %) |

Activité Recyclage

Ferrailles

Le chiffre d'affaires de la division Recyclage s'établit à 3 151,6 M€, en diminution de (7,7 %) par rapport à l'an passé.

Le volume de ferrailles commercialisées par le Groupe est en diminution de 7,7 %.

Les coûts de production des aciéristes européens sont pénalisés par le coût de l'énergie. Par ailleurs, les aciéristes chinois (53 % de la production mondiale) sont en forte surcapacité (plusieurs centaines de millions de tonnes), à cause d'une moindre demande intérieure depuis plusieurs années. Ils exportent des semi-produits et des produits finis à bas coût vers les pays qui ont des réglementations douanières qui le permettent (Union européenne et Turquie notamment). Les producteurs locaux sont concurrencés par des produits peu chers, et produisent moins. Du côté de la demande, les secteurs de l'automobile et de la construction, qui sont les deux principaux consommateurs d'acier sont également en crise en Europe.

Tous ces facteurs expliquent la baisse de production d'acier en Europe et les difficultés financières que rencontrent les aciéristes.

Compte tenu de la faiblesse de la demande, le prix moyen des ferrailles vendues s'est inscrit en baisse sensible de 8,2 % sur l'exercice, passant de 349 €/t à 321 €/t.

Au global, le chiffre d'affaires réalisé sur les ventes de ferrailles est de 1 308,5 M€, en baisse de (15,2 %).

Métaux non ferreux

Le volume de métaux non ferreux commercialisés est en diminution de (8,7 %). L'évolution par métal est la suivante :

- Aluminium, principale famille par les volumes vendus : les volumes sont en baisse de 13,5 %. Les ventes de lingots d'aluminium sont en baisse de 16 %, à cause de la situation du marché automobile. Les ventes des aluminiums hors lingots sont également en baisse de 12 %. La totalité de la baisse des aluminiums hors lingots est survenue au second semestre de l'exercice. Les produits du Groupe concourent directement au « verdissement » de la production d'aluminium, dont le rythme est toutefois moins soutenu qu'attendu entraînant une demande moins dynamique qu'espéré.
- Inox : les volumes de déchets d'acier inoxydable sont en retrait de 13,3 % par rapport à l'exercice précédent. La faiblesse de la production des aciéries spécialisées européennes, qui souffrent de la concurrence du nickel indonésien, explique cette baisse, ainsi que la perte de couverture d'assurance-crédit sur certains clients.
- Cuivre : les volumes progressent (+ 3,8 %). Le Groupe tire les fruits de ses investissements dans une deuxième ligne de grenailage de câbles cuivre, et ce métal est recherché dans le contexte de transition énergétique. Le cuivre est le premier contributeur en termes de chiffre d'affaires (37 % du total chiffre d'affaires métaux non ferreux).
- Les volumes de plomb commercialisés baissent de 9,7 %.
- Les volumes de laiton sont en retrait de 8,9 %, ceux de zinc en progression de 2,7 %.
- Les métaux divers (zorba, métaux pauvres) sont en hausse de 3,8 %.

L'an dernier, le prix de tous les métaux avait connu une hausse sensible entre les mois d'avril et juin 2024. L'inverse s'est produit cette année avec une chute sévère des prix sur la période avril-mai 2025 à cause de la politique commerciale américaine. Compte tenu de l'évolution volontariste du mix métal vendu qui comporte davantage de grenaille de cuivre (le produit le plus cher commercialisé par le Groupe), le prix moyen des métaux non ferreux vendus par le Groupe progresse de 8,4 %, passant de 2 445 €/t à 2 651€/t.

Au global, le chiffre d'affaires des métaux non ferreux s'établit à 1 682,8 M€, en baisse de seulement 1,0 % par rapport à l'exercice précédent, malgré les pressions sur les prix et les volumes.

Prestations

Le chiffre d'affaires des prestations liées au Recyclage est en baisse de (5,3 %). Sont notamment comptabilisées dans cette rubrique les prestations de traitement de DEEE¹, de collecte de papiers-cartons, de déchets industriels banals, et quelques prestations sidérurgiques ou en usine. La baisse est liée à l'évolution de la conjoncture économique.

¹ Déchets d'Équipements Électriques et Électroniques

Activité Services aux collectivités

La contribution au chiffre d'affaires consolidé de la division Services aux collectivités diminue de 4,2 % et s'établit à 184,4 M€. Les nouveaux contrats remportés sont d'une taille un peu inférieure aux contrats qui ont pris fin. Par ailleurs, une filiale a été cédée au cours de l'exercice.

EBITDA courant

L'EBITDA courant de l'exercice s'élève à 319,5 M€, en diminution de (3,2 %) par rapport à l'an passé, des baisses de coûts ayant permis d'atténuer l'impact de la baisse des volumes dans l'activité Recyclage par rapport à l'an passé. Le taux d'EBITDA rapporté au chiffre d'affaires s'améliore par rapport à l'exercice précédent pour ressortir à 9,6 % (vs 9,2 % l'an passé), témoignant d'une solide maîtrise des marges unitaires.

Par rapport à l'estimation de 300 à 310 M€ communiquée le 2 septembre 2025, d'importantes livraisons de matières premières recyclées au cours du mois de septembre 2025 ont dégagé davantage de marge commerciale qu'anticipé.

Dans l'activité Recyclage (EBITDA de 279,5 M€ en baisse de 9,1 M€), la diminution de la marge commerciale et du chiffre d'affaires Prestations est partiellement compensée par des économies de coûts (électricité, frais variables tels que la maintenance ou le carburant). En France, l'EBITDA courant est quasiment stable. La diminution provient des filiales européennes hors France.

Dans l'activité Services aux collectivités, l'EBITDA courant est en légère diminution de 1,6 M€ par rapport à l'an passé. Le taux d'EBITDA courant rapporté au chiffre d'affaires demeure stable et élevé, à 20,6 %.

Résultat opérationnel courant

Après prise en compte de 160,8 M€ de dotation aux amortissements nette des reprises sur l'exercice (vs. 159,2 M€ au cours de l'exercice précédent), le résultat opérationnel courant s'élève à 158,9 M€, en retrait de (8,5 %) par rapport à l'exercice précédent.

Les éléments non récurrents de l'exercice sont composés d'une charge de 1 M€ liée à un litige portant sur les conséquences financières de l'arrêt d'un contrat commercial au moment de l'acquisition d'Ecore.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 157,9 M€, en diminution de (10,3%) par rapport à la période comparable de l'exercice précédent.

Résultat avant impôt

Après prise en compte de 33,0 M€ de frais financiers (en diminution de 7,4 M€ sous l'effet de taux d'intérêt en baisse, et d'une dette moyenne inférieure), et d'autres charges financières nettes pour (5,8) M€, le résultat avant impôt du Groupe s'élève à 119,1 M€, en diminution de 13,4 M€, soit (10,1 %) par rapport à l'an passé.

Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence constitue un produit de 43,9 M€ à comparer à une charge de (19,0) M€ l'an passé. Cette amélioration de 62,9 M€ en un an provient de la très nette amélioration de la contribution d'Elior Group au résultat net. La participation dans Elior Group représente 42,4 M€ sur les 43,9 M€ de contribution au résultat net des sociétés consolidées par mise en équivalence. La quote-part de résultat retenue pour Elior Group est de 48,17 %.

Résultat net revenant aux actionnaires de la société-mère

Après prise en compte d'une charge d'impôt sur les sociétés de 39 M€ (intégrant une provision pour 3,7 M€ de la contribution exceptionnelle qui sera due en 2026 sur la moyenne des impôts courants 2025 et 2026), faisant ressortir un taux d'impôt effectif de 32,8 % sur le résultat avant impôt, le résultat net de l'ensemble consolidé est de 124 M€ dont 122,0 M€ revenant aux actionnaires de l'entité consolidante. Le résultat net revenant aux actionnaires de l'entité consolidante est en hausse de 63 % par rapport à l'exercice précédent.

Le conseil d'administration propose à l'assemblée la distribution d'un dividende de 0,13 €/action, inchangé par rapport à l'exercice écoulé.

Evolution de l'endettement

L'endettement financier net diminue de 30,9 M€ et s'établit à 682,8 M€.

L'EBITDA courant réalisé par le Groupe au cours de l'exercice (319,5 M€) a été utilisé à hauteur de 131,7 M€ dans des investissements corporels, soit un taux de réinvestissement de 41 %, en ligne avec l'objectif de cette année de ne pas dépasser 50 %. Les nouveaux droits d'utilisation (au titre de baux) mis en place s'élèvent à 14,2 M€.

Le besoin en fonds de roulement augmente de 54,8 M€ par rapport à l'exercice précédent. Les stocks progressent de 6,6 M€ à cause du décalage de la date de départ d'un bateau conséquence d'une panne d'une grue portuaire, les créances clients progressent de 12,8 M€ et les dettes fournisseurs baissent de (25,3) M€ par rapport à l'an passé. Davantage de ventes ont été réalisées au grand export pour les métaux non ferreux en fin d'exercice, ce qui influence à la hausse le délai de paiement clients.

Les frais financiers payés sont de 32,9 M€ (en diminution de 7,4 M€) dans un contexte de baisse de taux entamée sur l'exercice, et l'IS décaissé de 25,2 M€, inférieur de (2,5) M€ à celui décaissé l'an passé (moindre EBITDA et davantage d'amortissements).

Le dividende versé par le Groupe à ses actionnaires s'est élevé à 20,7 M€.

La structure financière du Groupe est saine, avec un ratio de levier (endettement financier net/EBITDA courant) de 2,14 et un ratio de gearing (endettement financier net/capitaux propres) de 0,61.

Perspectives pour l'exercice 2025-2026

Le groupe démarre cet exercice 2025-2026, avec un niveau de prix et de volumes relativement bas dans l'activité ferrailles. Le potentiel de baisse, notamment pour les prix, est limité, ces derniers se rapprochant du coût de la collecte. Il semble dès lors peu probable de voir se répéter une situation comparable à l'exercice 2024-2025, caractérisée par six mois de nette contraction des prix unitaires. La base de comparaison apparaît donc plutôt favorable pour les marges unitaires pour cet exercice 2025-2026. Les volumes restent tributaires de la situation économique des marchés finaux les plus importants que sont la construction et l'industrie automobile en Europe. Deux évolutions réglementaires européennes devraient entrer en vigueur au cours de l'exercice 2025-2026 : le mécanisme d'ajustement carbone aux frontières le 1^{er} janvier 2026 et la réforme du système des quotas et droits de douane sur les aciers importés dans l'Union européenne, le 1^{er} juillet 2026. Ces mesures devraient renchérir le coût des aciers importés, favoriser la production des clients du groupe et indirectement les volumes de matières premières recyclées ferreuses vendues par le groupe.

Concernant le marché des métaux non ferreux, l'exercice démarre avec des prix plus élevés qu'au second semestre. Le groupe bénéficiera également de l'entrée en production de sa nouvelle ligne de grenaillage de câbles en Espagne.

Les prestations de services seront favorisées par l'entrée en service échelonnée sur l'exercice de 3 lignes de traitement de ballons d'eau chaude.

Dans l'activité Services aux collectivités, les principaux agrégats (chiffre d'affaires, EBITDA courant) devraient être du même ordre qu'en 2024-2025.

Au global, le groupe escompte pour l'exercice 2025-2026 un chiffre d'affaires au moins égal à celui réalisé en 2024-2025, avec un EBITDA courant attendu dans une fourchette comprise entre 320 et 350 M€. Le taux d'investissement (hors mise en place de nouveaux droits d'utilisation relatifs à des baux) rapporté à l'EBITDA devrait être proche de 50 %.

La contribution d'Elior Group devrait continuer de s'améliorer.

Au-delà de l'exercice à venir, le groupe demeure confiant dans les fondamentaux de ses métiers :

- Ses métiers ne sont pas délocalisables ;

- la filière électrique de production d'acier (la plus consommatrice de ferrailles) est un excellent compromis pour optimiser l'équilibre du couple coûts de production / empreinte environnementale. En témoigne le nombre croissant de projets de construction de fours à arc électrique en Europe qui consommeront des ferrailles et du minerai pré-réduit, laissant espérer un volume supplémentaire de plusieurs millions de tonnes environ à l'horizon 2030 ;
- les métaux industriels, dont le Groupe est un acteur de premier plan, sont au cœur de la transition énergétique et du développement de l'intelligence artificielle ;
- Derichebourg dispose en France et en Espagne d'un réseau difficilement égalable d'outils puissants et de qualité, qu'il complète chaque année avec de nouvelles lignes de tri à forte valeur ajoutée ;
- la structure financière saine du Groupe lui permet d'être agile dans différentes conditions de marché et d'être en mesure de saisir des opportunités de croissance externe, en particulier dans les périodes d'incertitude ou de bas de cycle ;
- le Groupe a accru sa diversification, en devenant un actionnaire significatif d'Elior Group, un leader dans les métiers de la restauration collective et du Multiservices, qui est de nouveau profitable avec de solides perspectives de développement.

À propos de Derichebourg

Le Groupe Derichebourg est un opérateur de référence, au plan international, du recyclage des déchets, principalement métalliques, et des services aux collectivités. Le groupe est aujourd'hui présent dans 13 pays et compte 5 393 collaborateurs dans le monde. Le groupe Derichebourg a réalisé en 2025 un chiffre d'affaires de 3,3 milliards d'euros. Pour plus de renseignements : <http://www.derichebourg.com>

Contacts

Derichebourg

Relations Investisseurs et Communication
communication@derichebourg.com

NewCap

Relations investisseurs
Louis-Victor Delouvrier/ Théo Martin
derichebourg@newcap.eu
T. : 01 44 71 94 94

Annexe 1 : COMPTE DE RESULTAT

| <i>(En millions d'euros)</i> | 2025 | 2024 | Variation |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 3 337,1 | 3 606,4 | (7,5 %) |
| EBITDA courant | 319,5 | 330,0 | (3,2 %) |
| ▣ <i>dont Recyclage</i> | 279,5 | 288,6 | (3,1 %) |
| ▣ <i>dont Services aux collectivités</i> | 38,1 | 39,7 | (4,2 %) |
| Résultat opérationnel courant | 158,9 | 173,5 | (8,5 %) |
| ▣ <i>dont Recyclage</i> | 138,1 | 148,6 | (7,1 %) |
| ▣ <i>dont Services aux collectivités</i> | 21,2 | 24,5 | (13,3 %) |
| Éléments à caractère non courant, nets | (1,0) | 2,5 | |
| Résultat opérationnel | 157,9 | 176,0 | (10,3 %) |
| Frais financiers nets | (33,0) | (40,4) | |
| Autres éléments financiers | (5,8) | (3,1) | |
| Résultat avant impôt | 119,1 | 132,5 | (10,1 %) |
| Impôt sur les bénéfices | (39,0) | (36,8) | |
| Part du résultat des sociétés mises en équivalence | 43,9 | (19,0) | |
| Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession | - | - | |
| Résultat net revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle | (2,0) | (1,9) | |
| Résultat net revenant aux actionnaires | 122,0 | 74,8 | 63,0 % |



Actif

(En millions d'euros)

| | 30-09-25 | 30-09-24 | Variation |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Écarts d'acquisition | 277,3 | 275,9 | |
| Immobilisations incorporelles | 2,2 | 2,3 | |
| Immobilisations corporelles | 825,7 | 822,2 | |
| Droits d'utilisation | 294,1 | 310,0 | |
| Actifs financiers | 5,9 | 6,9 | |
| Participations dans les entreprises associées et les co-entreprises | 426,0 | 389,4 | |
| Impôts différés | 15,4 | 19,1 | |
| Autres actifs | - | - | |
| Total actifs non courants | 1 846,6 | 1 825,7 | 1,1 % |
| Stocks et en-cours | 181,9 | 175,3 | |
| Créances clients | 287,4 | 274,6 | |
| Créances d'impôt | 0,8 | 9,9 | |
| Autres actifs | 74,9 | 69,2 | |
| Actifs financiers | 13,0 | 16,1 | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 163,3 | 192,2 | |
| Instruments financiers | 0,2 | 0,6 | |
| Total actifs courants | 721,5 | 737,9 | (2,2 %) |
| Total actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés | - | - | |
| Total actif | 2 568,1 | 2 563,6 | 0,2 % |

Passif

(En millions d'euros)

| | 30-09-25 | 30-09-24 | Variation |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Capitaux propres Groupe | 1 120,1 | 1 030,9 | |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle | 4,3 | 3,3 | |
| Total capitaux propres | 1 124,4 | 1 034,2 | 8,7 % |
| Emprunts et dettes financières | 694,9 | 748,1 | |
| Provision retraite et avantages similaires | 28,9 | 29,3 | |
| Autres provisions | 23,7 | 30,4 | |
| Impôts différés | 39,2 | 37,7 | |
| Autres passifs | 3,3 | 3,4 | |
| Total passifs non courants | 790,0 | 848,9 | (6,9 %) |
| Emprunts et dettes financières | 151,2 | 157,8 | |
| Provisions | 7,7 | 5,4 | |
| Fournisseurs | 351,2 | 376,5 | |
| Dettes d'impôts | 11,9 | 11,7 | |
| Autres passifs | 131,0 | 128,0 | |
| Instruments financiers | 0,7 | 1,1 | |
| Total passifs courants | 653,7 | 680,5 | (3,9 %) |
| Total passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés | - | - | |
| Total passif | 2 568,1 | 2 563,6 | 0,2 % |

**Annexe 3 : Passage de l'endettement financier net du 30 septembre 2024 au 30 septembre 2025**

| | |
|--------------------------------------------------------|--------------|
| Endettement financier net 30-09-24 | 713,7 |
| EBITDA courant | (319,5) |
| Variation du BFR | 54,8 |
| Frais financiers nets | 33,0 |
| Impôts sur les sociétés | 25,2 |
| Investissements nets | 130,3 |
| Nouveaux droits d'utilisation des locations simples | 14,2 |
| Variation de périmètre | 3,1 |
| Dividendes | 20,7 |
| Autres | 7,4 |
| Endettement financier net 30-09-25 | 682,8 |