



Assemblée Générale Mixte

5 février 2026 – Palais Brongniart





Table des matières

I

PRÉSENTATION GÉNÉRALE

01

Derichebourg en bref

02

Performance opérationnelle

03

Indicateurs financiers

04

Perspectives

II

GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

III

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

IV

QUESTIONS ET RÉPONSES

V

VOTE DES RÉOLUTIONS



I PRÉSENTATION GÉNÉRALE

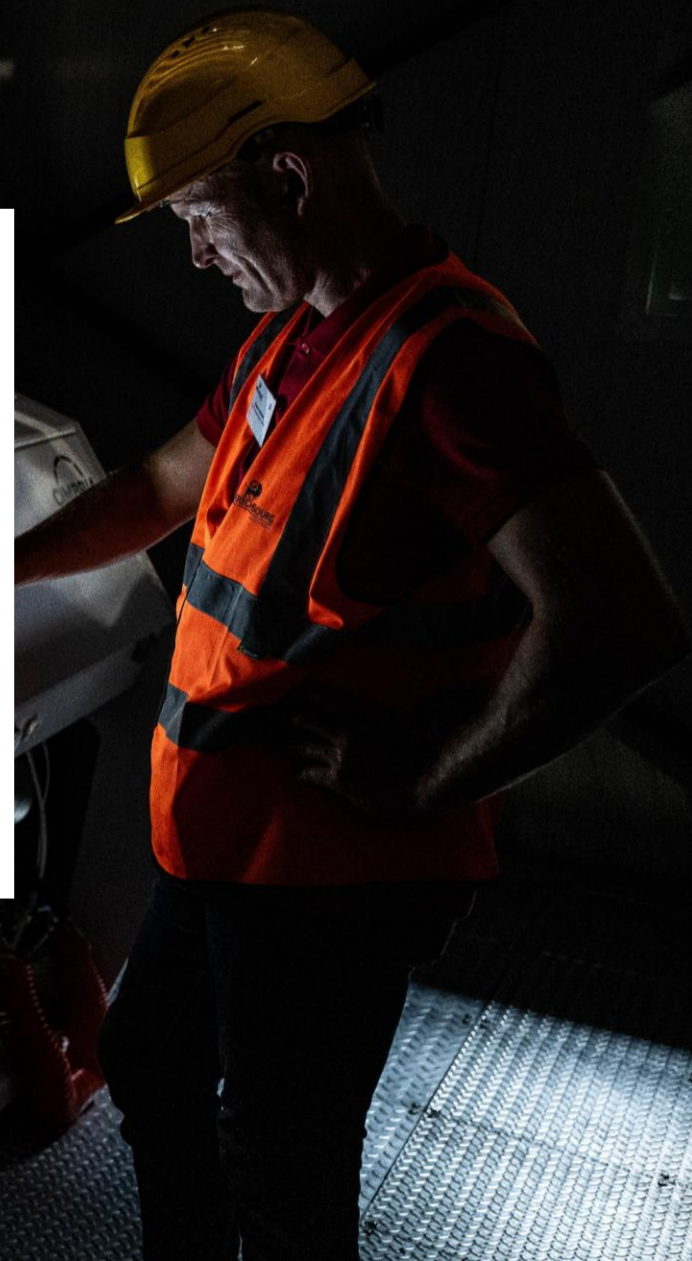




01

Derichebourg en bref

SEA.CX





Présentation du groupe Derichebourg

3.3 Mds€
CA FY25

320 M€
EBITDA FY25
(9.6% marge sur CA)

13 pays

5,393 employés



RECYCLAGE

3.2 Mds€
CA FY25

94%
DU CA DU GROUPE

280 M€
EBITDA FY25

3,934
EMPLOYÉS

4,715 ktonnes
MÉTAUX FERREUX ET
NON FERREUX

272
SITES



SERVICES AUX COLLECTIVITÉS

184 M€
CA FY25

6%
DU CA GROUPE

38 M€
EBITDA FY25

1,459
EMPLOYÉS

0.9 Mtonnes
COLLECTÉES P.A

2
PAYS



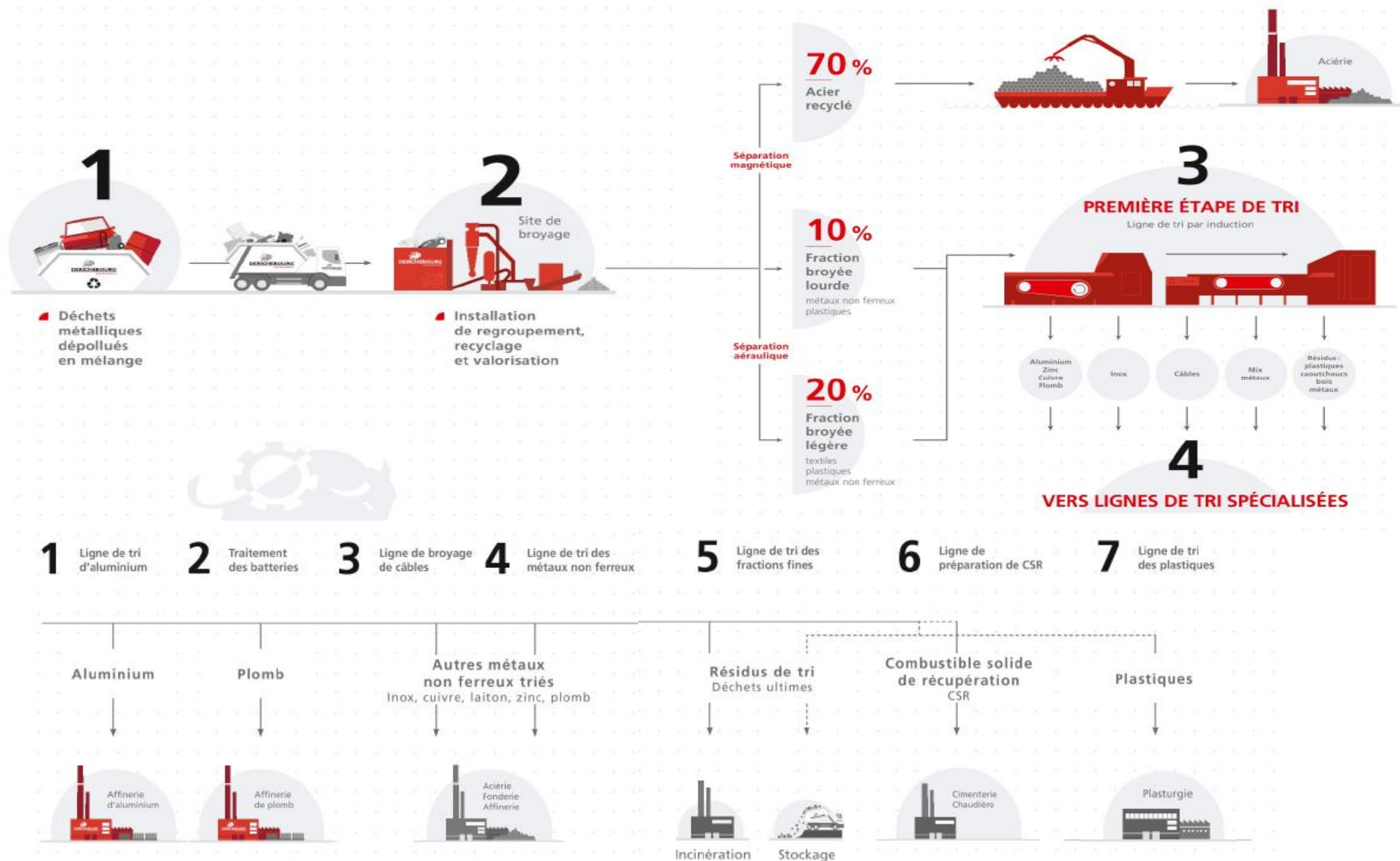
ACTIONNAIRE DE RÉFÉRENCE DU GROUPE ELIOR

48.17 % d'actions
EBITA ajusté FY25: 202 M€



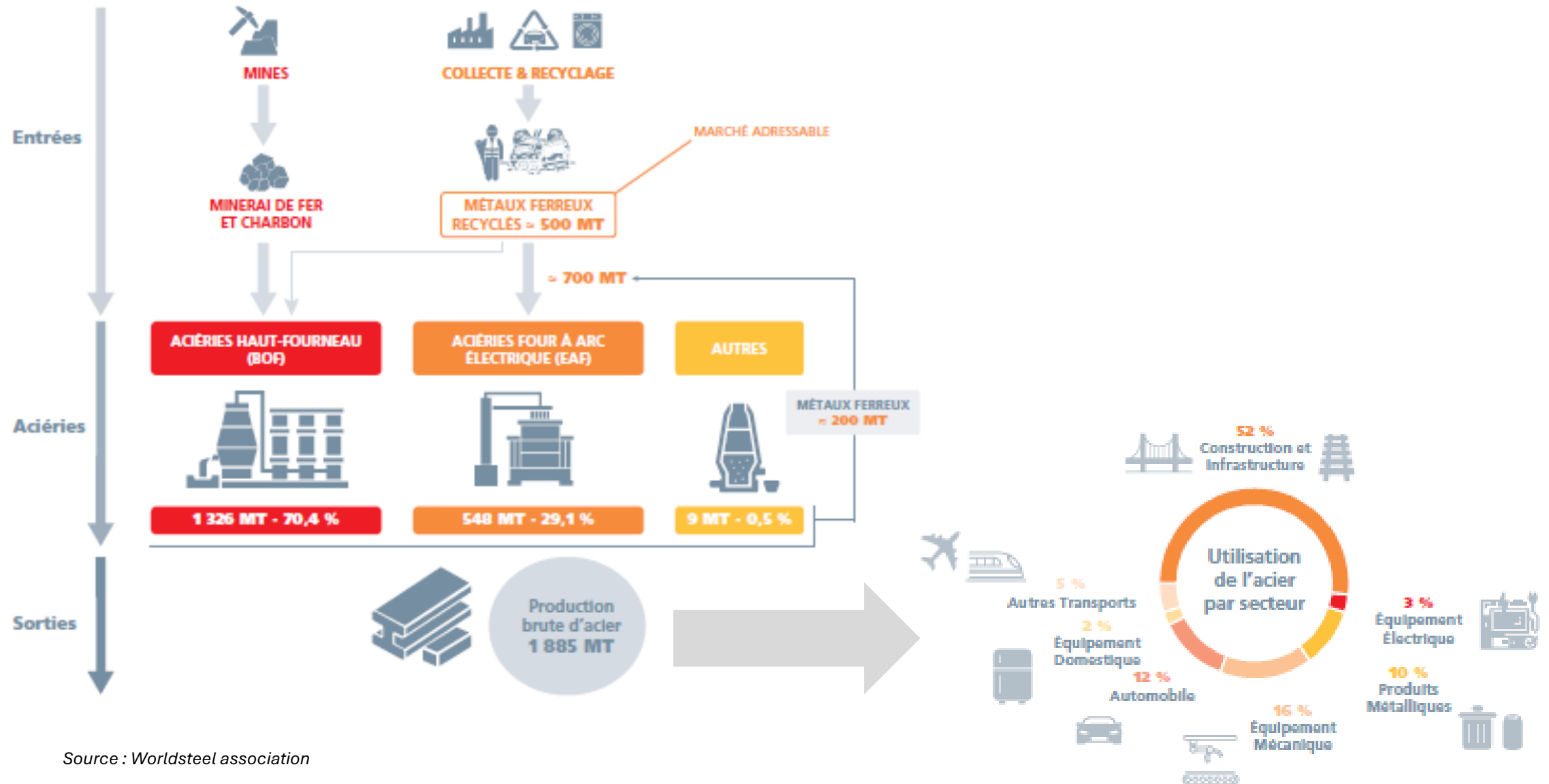
Chaîne de valeur de la production de matières recyclées

Recyclage de l'acier et première étape de tri





Vue globale du marché de l'acier



Source : Worldsteel association

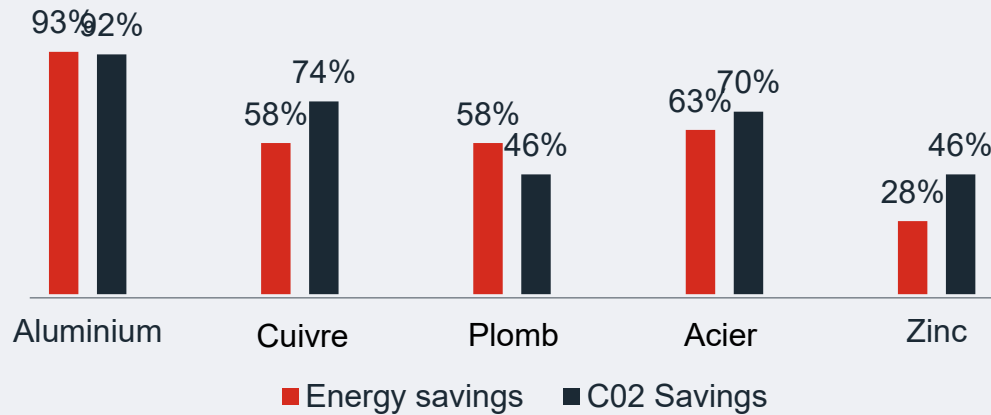


Le Recyclage des métaux comme générateur d'économies d'énergie significatives

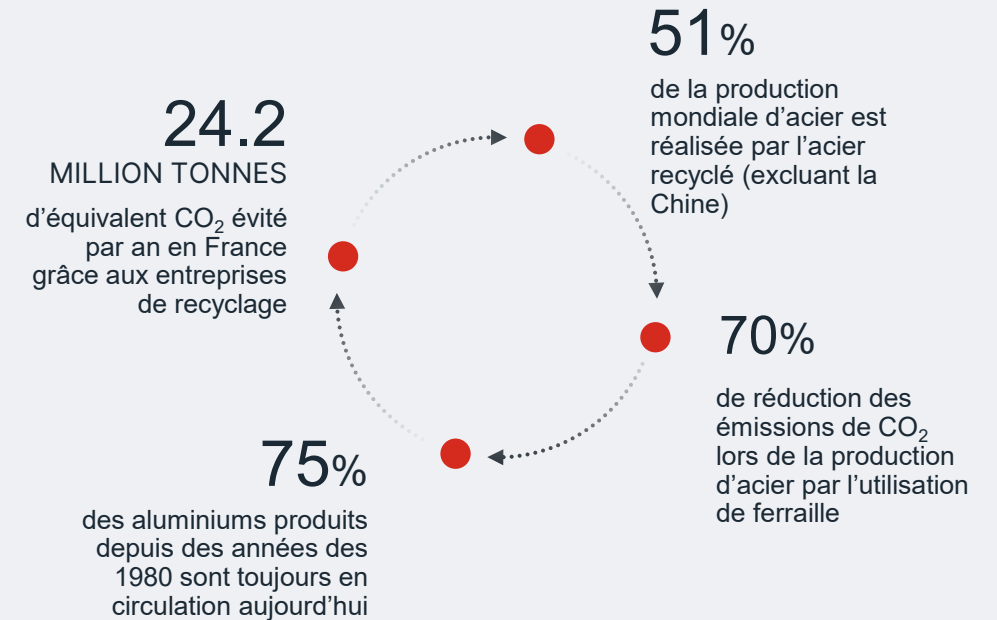


Concrètement...

en utilisant des matériaux recyclés, combine sauvons-nous ?



Source : Ademe





Première mise en place du Reporting CSRD

➤ Principaux indicateurs :

- Changement climatique
- Pollution
- Economie Circulaire
- Employés
- Gouvernance

➤ Points clefs :

- **Scope 1 and 2** : plan de décarbonation en ligne avec le scénario “moins 2°C”
- **Taxonomie** : 80,8% du chiffre d'affaires aligné avec les objectifs d'atténuation du changement climatique
- **Sécurité** : amélioration continue de la sécurité au travail avec baisse du taux de fréquence (27,5 contre 28,1 l'année dernière)



Leader dans le recyclage des métaux



CHIFFRES

4.1 m tonnes
de métaux
ferreux
recyclées

634 800 tonnes
de métaux non-
ferreux recyclées

649 300 tonnes
de véhicules en fin
de vie recyclées

358 300 tonnes
de DEEE*
traitées

60 690 tonnes
de lingots
d'aluminium
produites

36 350 tonnes
de lingots de
plomb
produites



FORCES

Augmentation des opportunités commerciales grâce à la transition vers une économie verte et circulaire.

Une direction et des équipes de terrain expérimentées

Actifs de haute technologie et à forte valeur, notamment les terrains détenus en propre

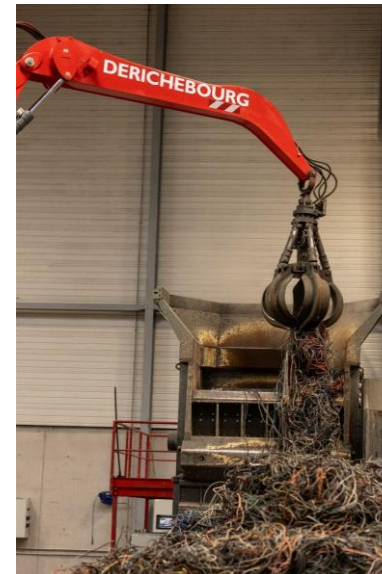
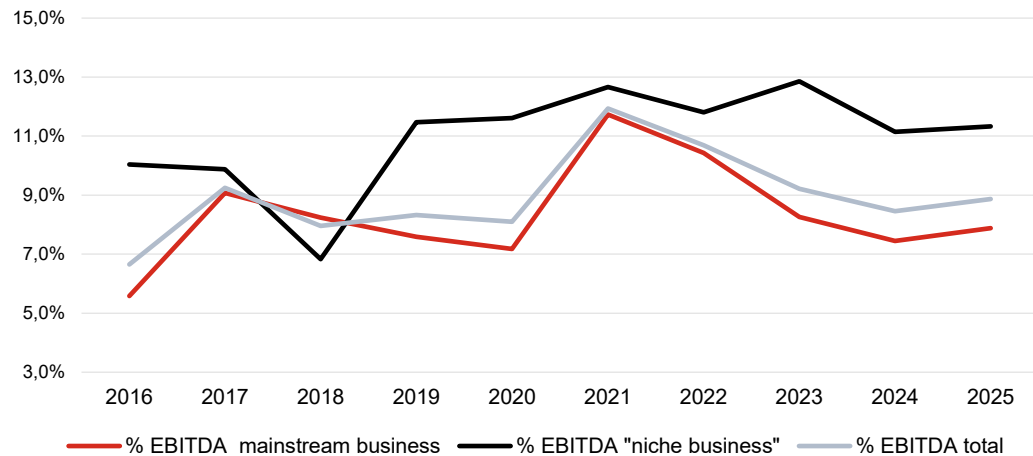
Stratégie de stocks bas et marges élevées

Discipline financière

*DEEE: Déchets d'équipements électriques et électroniques

Des outils industriels de pointe pour accroître la valeur ajoutée

% EBITDA Mainstream and Niche business

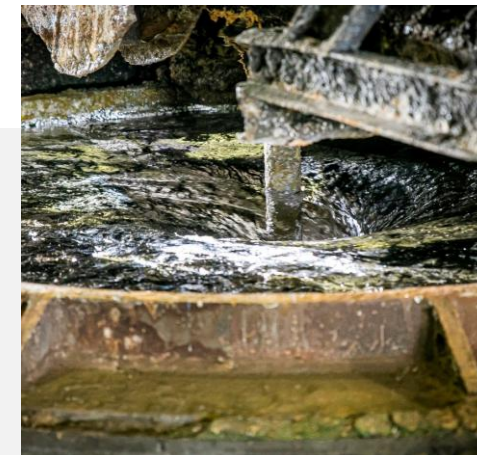


Line de broyage de câbles de cuivre en France et Espagne

Affinerie d'Aluminium en France



Affinerie de plomb en Espagne





Recyclage : réseau exceptionnel en France et en Espagne. Stratégie d'expansion internationale axée sur la densité régionale.

208

SITES EN FRANCE

21

SITES EN ESPAGNE

11

SITES EN BELGIQUE

7

SITES EN ALLEMAGNE

4

SITES EN HONGRIE

3

SITES EN ROUMANIE

1SITE EN ITALY, EN
SUISSE, AU PORTUGAL ET
AU LUXEMBOURG

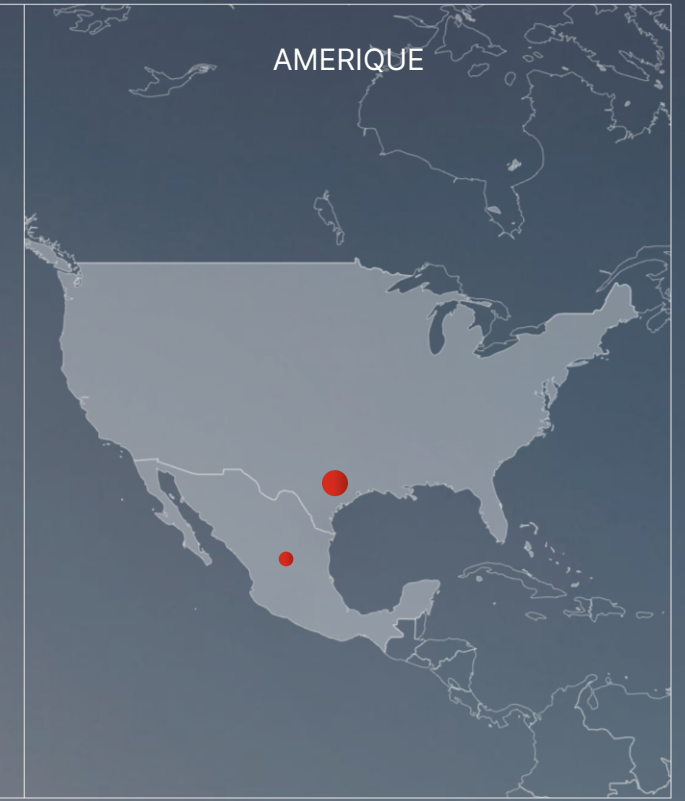
AMERIQUE

12

SITES AU USA

3

SITES AU MEXIQUE

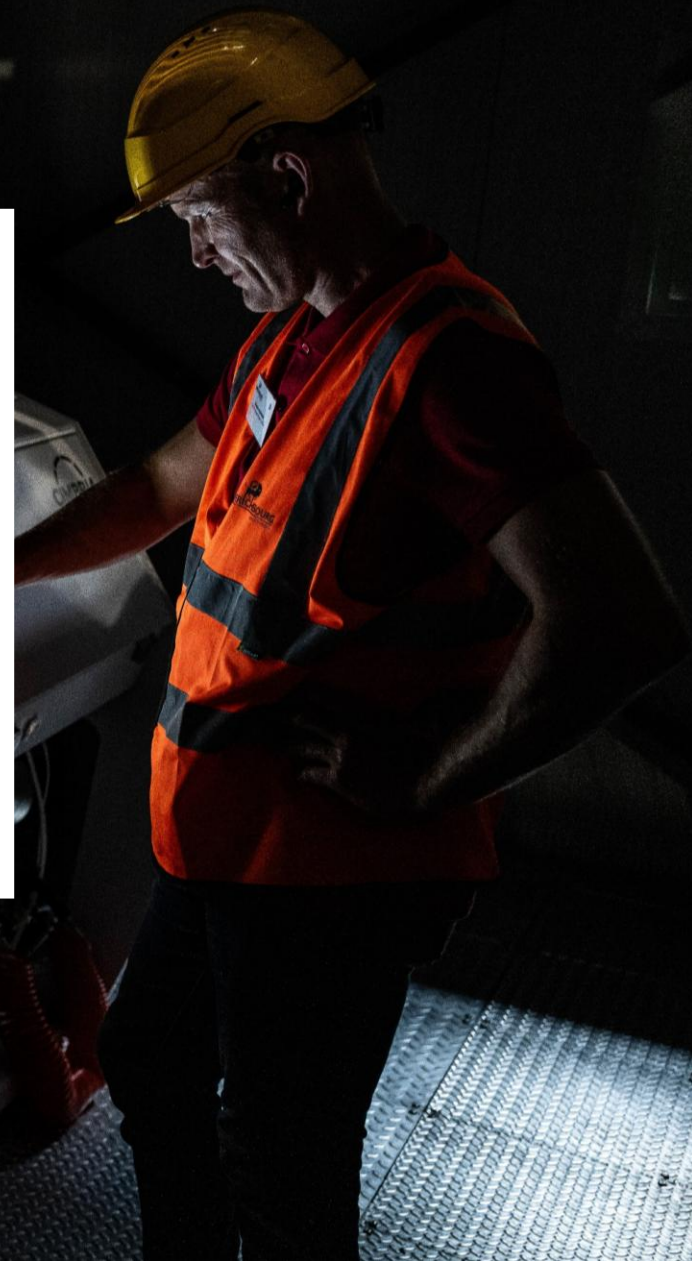




02

Performance Opérationnelle

SEA.CX



Solide performance financière : le résultat net progresse de 63,0 % grâce à la résistance des activités Recyclage et Services aux collectivités, amplifiée par la part positive du résultat net du groupe Elixor

en millions d'euros	FY 25	FY 24	Var.	Var. %
Chiffre d'affaires	3,337.1	3,606.4	(269.3)	(7.5%)
EBITDA courant	319.5	330.0	(10.5)	(3.2%)
<i>en % du CA</i>	<i>9.6%</i>	<i>9.2%</i>		
Résultat opérationnel courant	158.9	173.5	(14.7)	(8.5%)
<i>en % du CA</i>	<i>4.8%</i>	<i>4.8%</i>		
Veolia litige	-	3.8		
Strasbourg démantèlement et dépollution	-	(2.5)		
Autres	(1.0)	1.1		
Résultat opérationnel	157.9	176.0	(18.1)	(10.3%)
Frais financier nets	(33.0)	(40.4)		
Juste valeur des instruments	(1.5)	(1.5)		
Gains et pertes de change et autres	(4.3)	(1.6)		
Résultat avant impôt	119.1	132.5	(13.4)	(10.1%)
Impôts sur les bénéfices	(39.0)	(36.8)		
Part de résultat des sociétés mises en équivalence	43.9	(19.0)		
Résultat net	124.0	76.7	47.3	61.6%
Résultat net des activités cédés	-	-		
Résultat net de l'ensemble consolidé	124.0	76.7	47.3	61.6%
Revenant aux actionnaires de la société	122.0	74.8	47.2	63.0%
Revenant aux minoritaires	2.0	1.9		



Chiffre d'affaires

- Chiffre d'affaires en baisse (-7,5 %)
 - Activité Recyclage (7,7 %) principalement en raison de la ferraille
 - Services au secteur public (4,2 %), en raison d'un effet de base

EBITDA courant : (-3,2 %)

- La baisse est moins importante que celle du chiffre d'affaires grâce à la résistance des marges unitaires, aux économies de coûts réalisées dans le Recyclage (électricité) et aux bonnes performances des Services aux municipalités

Elixor consolidé selon la méthode de mise en équivalence (48,17 %)

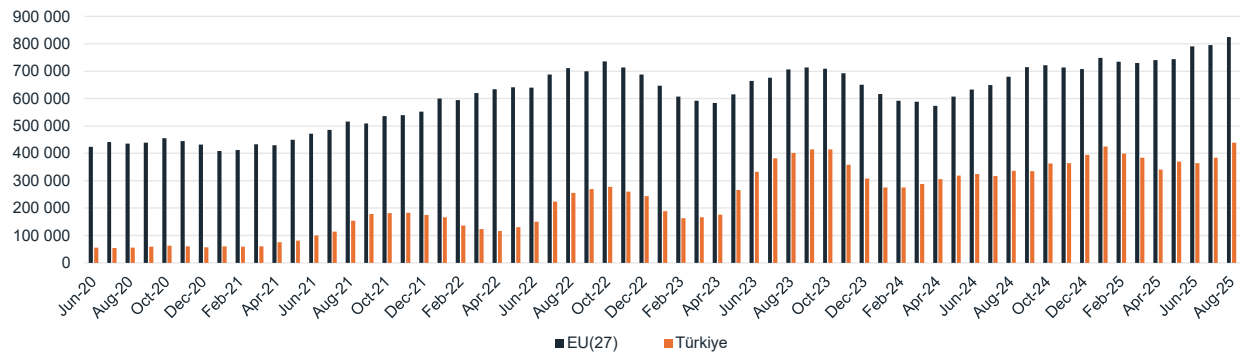
- Impact sur le résultat net de +42,4 M€ (contre -19 M€ en 2024).

Dividende (proposition du Conseil d'administration à l'Assemblée générale des actionnaires)

- Inchangé, 0,13 € par action, soit 26 % du résultat net (hors Elixor)

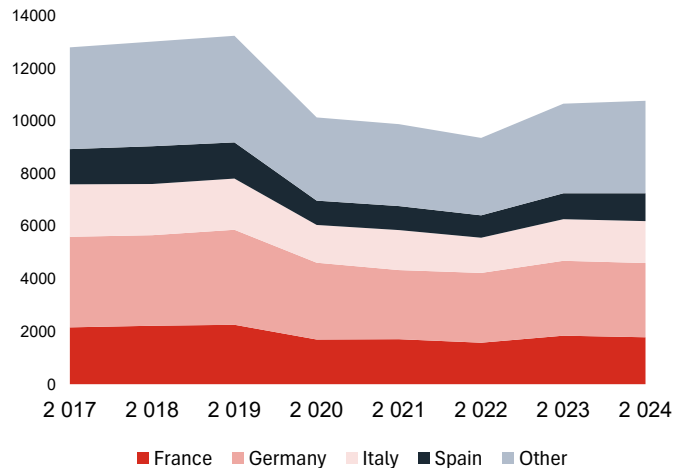
Le marché de l'acier reste affecté par les importations élevées d'acier chinois et la faiblesse des secteurs de la construction et de l'automobile dans l'UE

Steel imports from China (Eurostat codes 72+73) - rolling 6 months



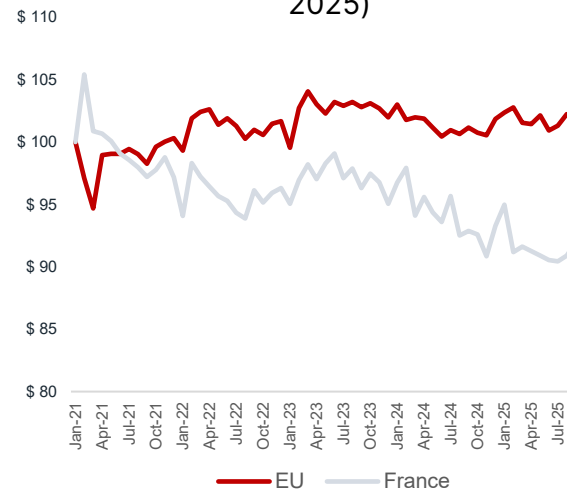
Source : Eurostat, in tons

European Automotive market change : registration



Source : Eurostat

Change in Building Index (2021-2025)



Source : Eurostat

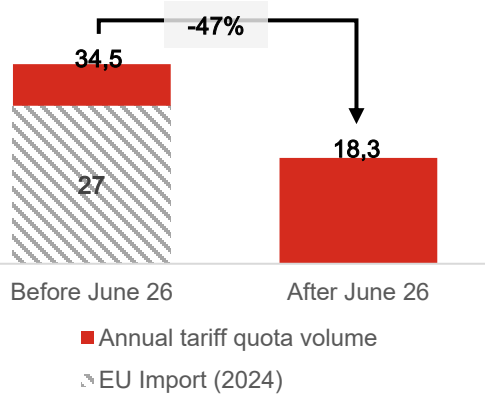


COMMENTAIRES

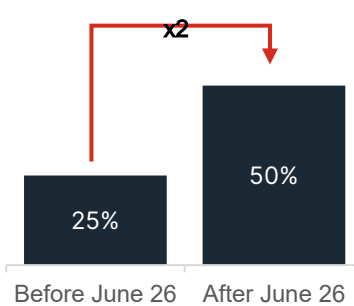
- La situation économique reste morose en Europe. Des secteurs importants affichent de faibles niveaux d'activité : industrie automobile, logement et construction, sidérurgie.
- La guerre tarifaire déclenchée par les États-Unis ajoute à l'incertitude.
- En outre, nos clients européens et turcs souffrent de la concurrence des sidérurgistes chinois qui exportent leur production excédentaire due à la surcapacité en Chine.
- Même la Turquie achète à la Chine des produits semi-finis qui sont laminés localement (sans passer par la fusion de ferraille).

Amélioration du sentiment du marché grâce aux annonces de l'UE

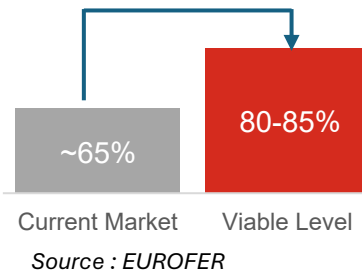
Annnonce de l'UE: volume sans droits de douane (en M tonnes)



Annnonce de l'UE: droits de douane



UE plan acier : impact taux d'utilisation des aciéristes



Nouvelle réglementation sur les quotas et les tarifs douaniers dans l'UE à partir de juillet 2026

- Diminution de 47 % des tonnes exemptées de droits de douane, droits de douane + 100 % au-delà de ce quota par rapport à la réglementation précédente
- Le vote du Conseil européen est encore nécessaire
- Les sidérurgistes s'attendent à ce que cela ait un impact significatif sur leur rendement (et, par conséquent, sur la demande de ferraille ferreuse)

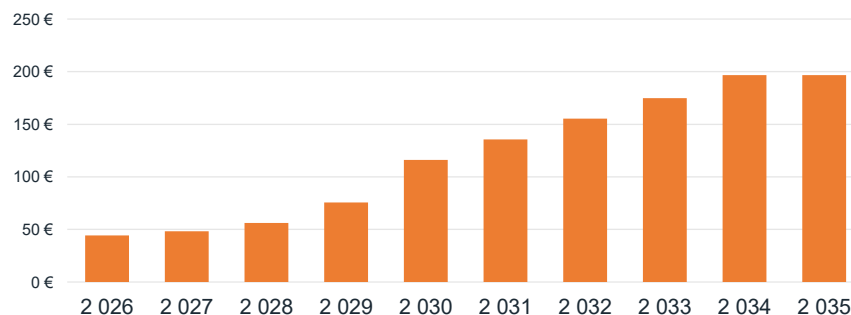


MACF* à partir du 1^{er} janvier 2026

- Le MACF fait partie du Green Deal et du règlement européen Fit for 55.
- Son objectif est de rendre plus coûteuse l'importation de produits (y compris l'acier) provenant de pays dont la production émet davantage de gaz à effet de serre.
- Il s'agit d'une réglementation très complexe.
- Elle devrait entrer en vigueur en janvier 2026, avec un supplément de 45 €/t pour les produits longs en acier.

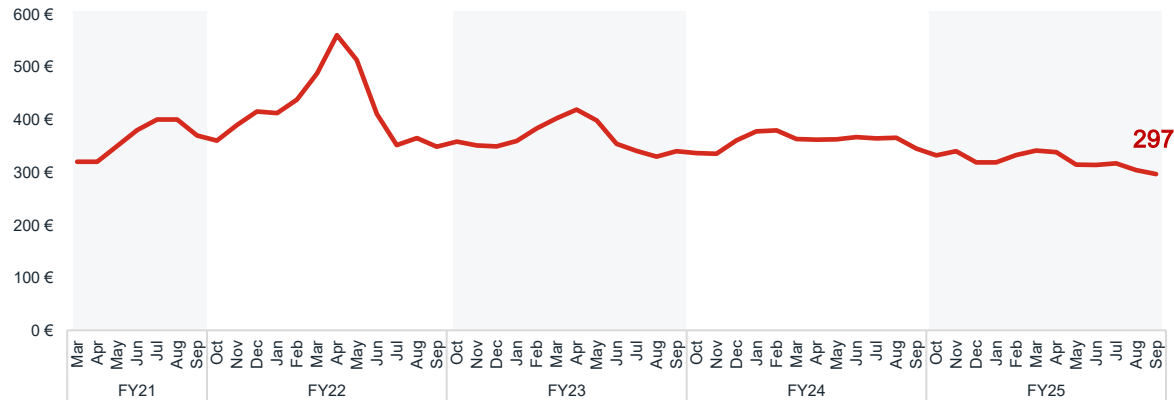
* MACF : Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières

Aciers longs : MACD/t entre 2026 et 2035



Prix des matières premières : baisse des prix des métaux ferreux et de l'aluminium secondaire, hausse de l'aluminium primaire

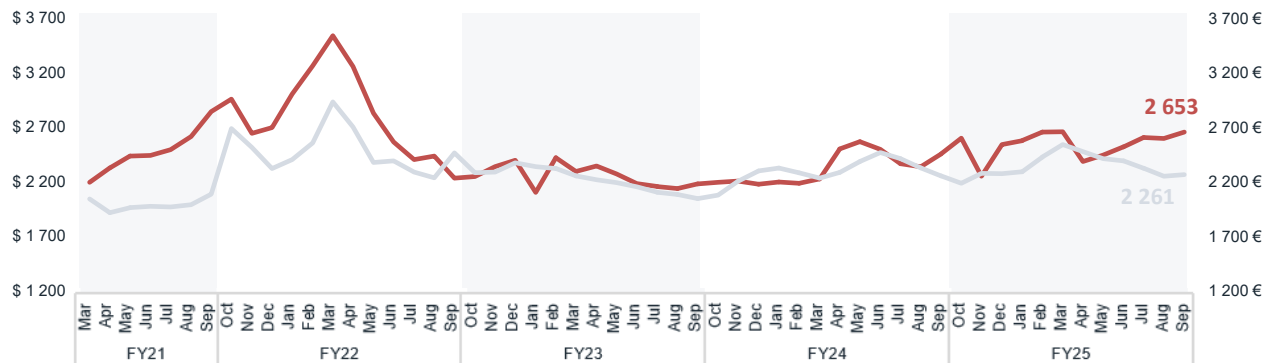
E40 Price ex 33 (Shredding products) - €/T



COMMENTAIRES

- Les prix des métaux ferreux (HMS 1&2, E40) continuent d'être affectés par la faible demande des secteurs en aval et les importations chinoises de produits semi-finis.
- Six mois (sur douze) de forte baisse des prix intérieurs, ce qui est très rare et peu susceptible de se reproduire, car les prix sont proches des prix de collecte.

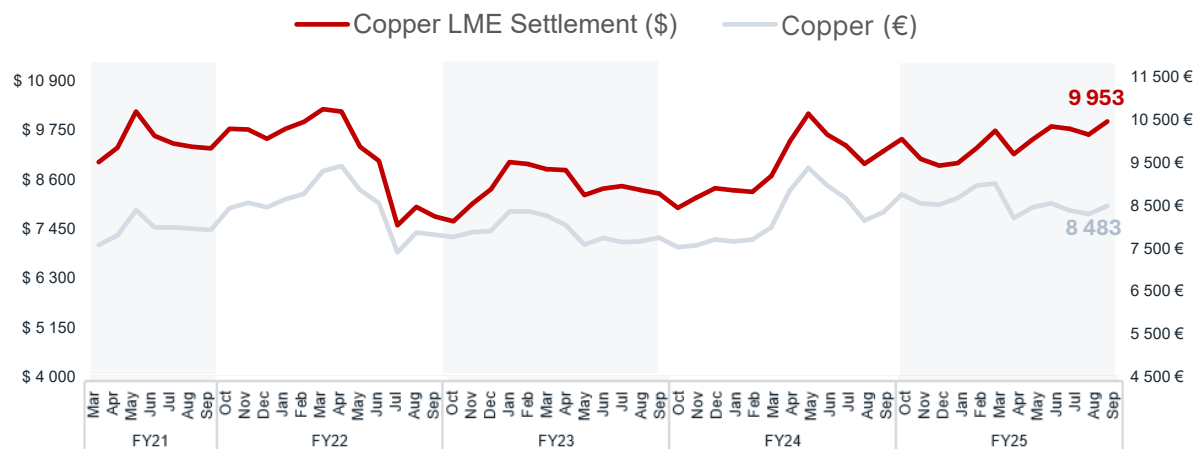
— Aluminium Lme Settlement (\$) — Aluminium Fast Market Settlement (€)



COMMENTAIRES

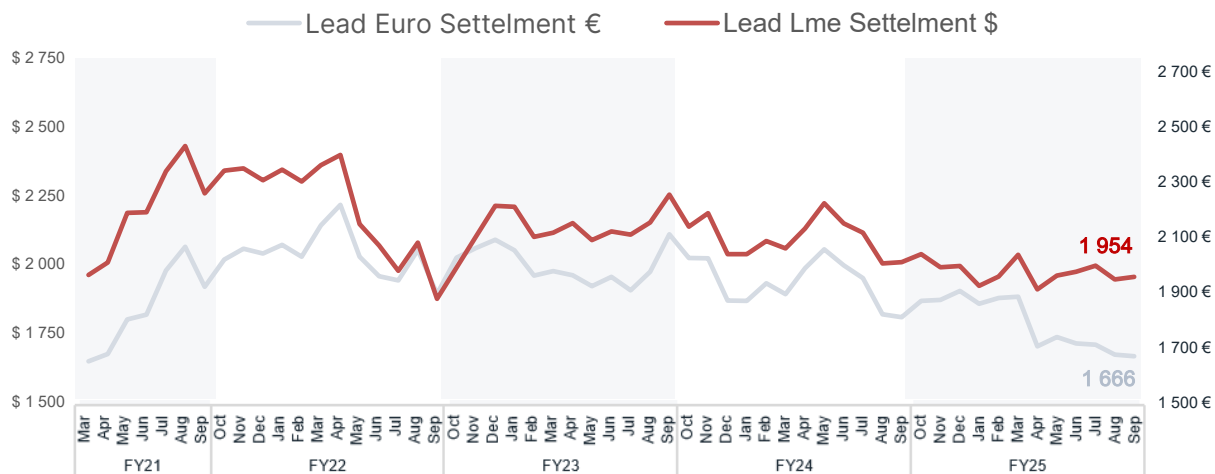
- Les prix de l'aluminium secondaire ont fortement baissé en raison de la faible demande du marché automobile en lingots.
- Les prix de l'aluminium primaire (indice LME) ont augmenté au cours de l'année 2025.
- Les ventes d'aluminium de Derichebourg représentent environ 26 % du total des ventes de métaux non ferreux (en valeur).

Prix des matières premières : les prix des métaux non ferreux restent stables tout au long du cycle



COMMENTAIRES

- Le prix du cuivre bénéficie de l'électrification du marché mondial
Le groupe Derichebourg a lancé en 2024 une nouvelle ligne de broyage de câbles à Escaupont (France) l'année dernière et en septembre 2025 près de Madrid
- Les ventes de cuivre représentent environ 37 % du total des ventes de métaux non ferreux (en valeur)



COMMENTAIRES

- Le groupe Derichebourg commercialise des lingots de plomb et des semi-produits en plomb via ses sites de Rocquancourt (France) et Albalate (Espagne).
- Le cours du plomb n'est pas très volatil.
- Demande d'autorisation en cours pour une raffinerie de plomb en France.



Les changements réglementaires REP* offrent de nouvelles opportunités à Derichebourg

REP for ELVs**

- Objectif : sensibiliser les constructeurs et importateurs automobiles à leurs responsabilités et lutter contre les réseaux illégaux.
- Systèmes individuels vs systèmes collectifs (éco-organisme)
- Derichebourg exploitait 146 sites de recyclage de VHU en France.
- En mars 2025, Derichebourg a signé un accord avec l'éco-organisme « Recycler Mon Véhicule », qui regroupe 39 constructeurs et importateurs et représente 61 marques.
- Partenariat signé en juin 2025 avec le système individuel de Volkswagen.



REP Batteries

- Nouvelle réglementation EPR en vigueur en 2025.
- Cette nouvelle réglementation classe les piles et accumulateurs en cinq catégories
 - Accumulateurs
 - Piles portables
 - Accumulateurs de démarrage
 - Accumulateurs industriels
 - Piles boutons
- Trois systèmes collectifs ont été autorisés jusqu'en 2030.
- Signature en avril 2025 d'un accord de coentreprise stratégique avec LG Energy Solution, l'un des principaux fabricants mondiaux de batteries automobiles.



REP DEEE– Ballon d'eau chaude

- Le 17 septembre 2025, Derichebourg a inauguré sa première usine de traitement des chaudières située à Bonneuil-sur-Marne (Val-de-Marne | France).
- Les ballons d'eau chaude contiennent des gaz fluorés très nocifs pour la couche d'ozone.
- La nouvelle ligne de traitement développée par Derichebourg, en partenariat avec le groupement Ecosystem, permet de capter ces gaz.
- 4 lignes en peu de temps : deux lignes supplémentaires sont actuellement en construction, et une troisième devrait être installée en 2026 ou 2027.



*EPR = Extended Producer Responsibility

** ELVs = End-of-Life Vehicules

Recyclage : Résistance de la valeur EBITDA et amélioration de la marge EBITDA

en millions d'euros	FY 25	FY 24	Var.	Var. %
Chiffre d'affaires	3,151.6	3,412.9	(261.3)	(7.7%)
EBITDA courant	279.5	288.6	(9.1)	(3.1%)
<i>en % du CA</i>	<i>8.9%</i>	<i>8.5%</i>		
EBIT courant	138.1	148.6	(10.5)	(7.1%)
<i>en % du CA</i>	<i>4.4%</i>	<i>4.4%</i>		
EBIT	137.1	146.1	(9.0)	(6.2%)



COMMENTAIRES

RECYCLAGE

Le chiffre d'affaires a diminué de (7,7 %) par rapport à l'exercice 24. Cette baisse est principalement liée à un effet volume, partiellement compensé par un mix produit favorable.

L'EBITDA a diminué de (3,1 %) cette année, suite à la baisse de la marge commerciale en valeur.

Les amortissements sont restés stables à 141,5 millions d'euros par rapport à l'année dernière (142,7 millions d'euros).



La baisse des volumes tant pour la ferraille que pour les métaux non ferreux a été partiellement compensée par un mixe favorable des produits.

Volume (en 000 tonnes)	FY 25	FY 24	Var.	Var. %
Métaux ferreux	4,080.4	4,418.6	(338.2)	(7.7%)
Métaux non ferreux	634.8	695.1	(60.3)	(8.7%)
Total Volumes	4,715.2	5,113.8	(398.6)	(7.8%)

Chiffre d'affaires (in M€)	FY 25	FY 24	Var.	Var. %
Métaux ferreux	1,308.4	1,543.9	(235.4)	(15.2%)
Métaux non ferreux	1,682.8	1,699.9	(17.0)	(1.0%)
Services	160.3	169.2	(8.9)	(5.3%)
Total Chiffre d'affaires	3,151.6	3,412.9	(261.3)	(7.7%)



COMMENTS

Les volumes de ferraille ont diminué de (7,7 %). Les prix moyens ont baissé de (8,2 %) par rapport au premier semestre (environ -29 €/t)

- L'activité ferraille a été négativement impactée par les difficultés rencontrées par les sidérurgistes en Europe et par les exportations chinoises excédentaires
- Faible demande des secteurs du bâtiment et de l'automobile
- La baisse des prix de la ferraille a également eu un impact sur la diminution du chiffre d'affaires de (15,2 %)

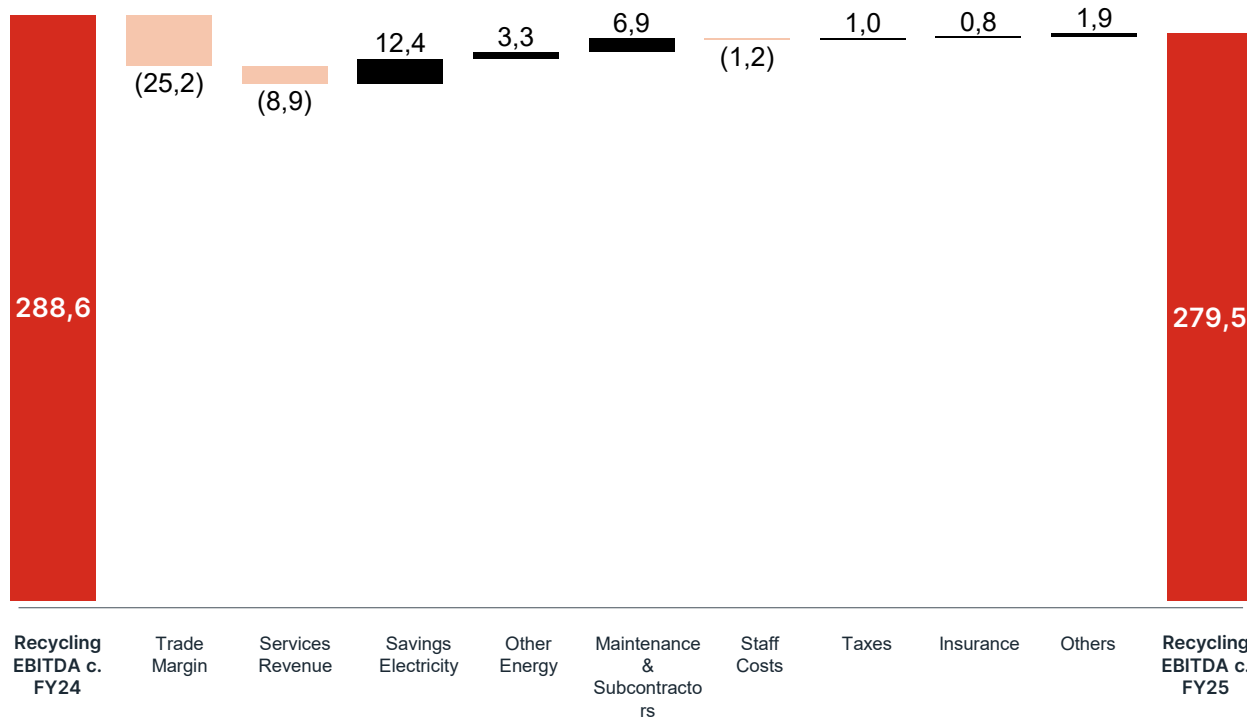
Chiffre d'affaires des métaux non ferreux quasi stable (-1 %)

- Comme pour la ferraille, les volumes de métaux non ferreux ont été affectés par l'incertitude géopolitique et les conditions du marché, ce qui a entraîné une baisse de 8,7 %. Cette baisse est principalement due à l'acier inoxydable et à l'aluminium.
- Mois d'avril et mai difficiles (« Jour de la Libération »).
- Cette baisse a été compensée par l'impact positif des prix sur la plupart des métaux non ferreux.
- La part du cuivre dans le chiffre d'affaires est en hausse.



Légère baisse de (9,1) millions d'euros de l'EBITDA de l'exercice 2025, liée à la baisse des volumes

Changes in EBITDA Recycling (in M€)



COMMENTAIRES

Marge commerciale et revenus des services

Impact négatif dû à une baisse des volumes de ferraille et des marges unitaires, à une baisse des volumes dans le secteur NFM, partiellement compensée par une amélioration des marges unitaires dans le secteur NFM.

Électricité

Économie de 12,4 millions d'euros, principalement en France.

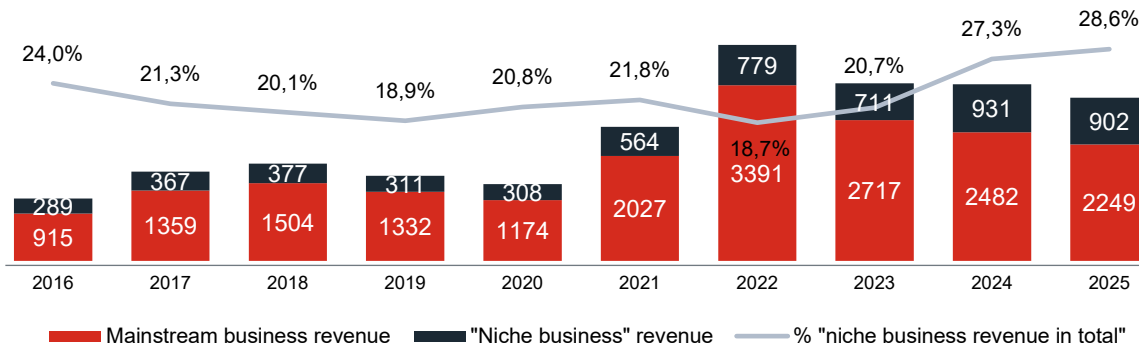
Économies sur les autres coûts variables

Économie de 10 millions d'euros sur les coûts variables (maintenance, énergie autre que l'électricité, sous-traitance).

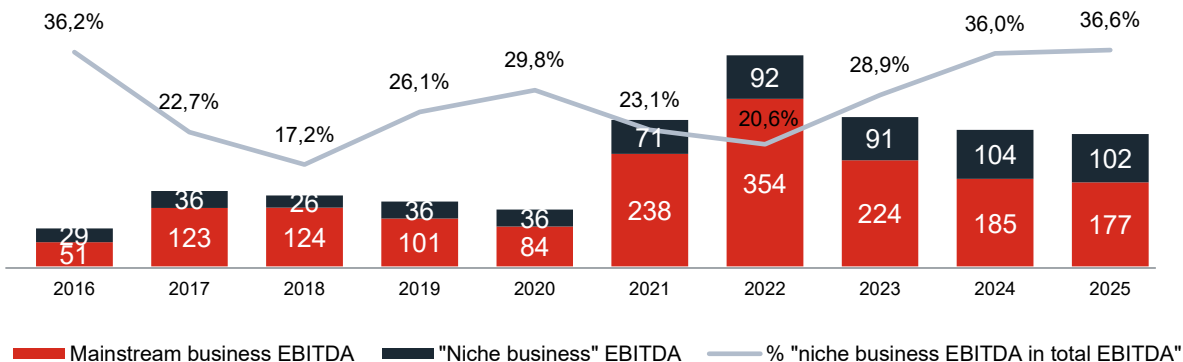


Amélioration de la rentabilité grâce à des « activités de niche »

Mainstream and niche business revenue



Mainstream and niche business EBITDA



STRATÉGIE D'EXTENSION DE LA CHAÎNE DE VALEUR

Depuis plusieurs années, le groupe s'appuie sur son réseau dense pour concevoir et construire des lignes de tri spécialisées (broyage de câbles, tri de l'aluminium, tri des fractions fines, DEEE) ou d'autres installations (raffinage du plomb et de l'aluminium) afin de conserver la valeur ajoutée au sein du groupe.

Activité relative et moins volatile

Ces marchés sont généralement moins volatils et offrent une rentabilité supplémentaire que les « activités traditionnelles » (collecte de ferraille et de métaux non ferreux), où la concurrence est intense.



Chiffres clefs de l'activité Services aux Collectivités

1 459

EMPLOYÉS

948 kT

DE DÉCHETS
MÉNAGERS
COLLECTÉS PAR AN

4,5 M

RÉSIDENTS DESSERVIS

721

VEHICULES

c. 20%

MARGE D'EBITDA



COLLECTE DES DÉCHETS
EN PORTE À PORTE



COLLECTE EN POINTS
D'APPORT VOLONTAIRE



PROPRETÉ URBAINE



GESTION DES
DÉCHÈTERIES

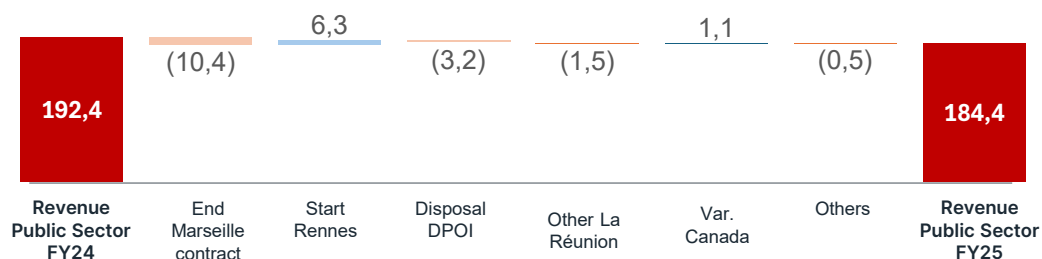


GESTION DES CENTRES
DE TRI ET QUAIS DE
TRANSFERT

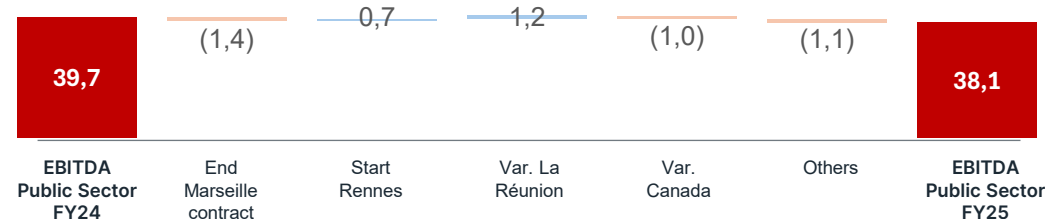
Services aux collectivités : maintien des marges élevées, malgré une légère baisse prévue des revenus

en millions d'euros	FY 25	FY 24	Var.	Var. %
Chiffre d'affaires	184.4	192.4	(8.0)	(4.2%)
EBITDA courant	38.1	39.7	(1.7)	(4.2%)
<i>en % du CA</i>	20.6%	20.6%		
EBIT courant	21.2	24.5	(3.3)	(13.3%)
<i>en % du CA</i>	11.5%	12.7%		
EBIT	21.3	28.3	(7.0)	(24.8%)

Changes in Revenue Public Sector Services (in M€)



Changes in EBITDA Public Sector Services (in M€)



Le chiffre d'affaires était de 184,4 millions d'euros pour l'exercice 2025, soit une baisse de 8 millions d'euros par rapport à l'exercice 2024, sous l'effet :

- de la fin du contrat à Marseille : -10,4 millions d'euros ;
- du démarrage du contrat à Rennes en février 2025 : 6,3 millions d'euros ;
- de l'effet périmètre (-3,2 millions d'euros) lié à la cession de DPOI (activité de nettoyage à La Réunion).

L'EBITDA diminue de (4,2 %), soit (1,7) M€, soit le même pourcentage que le chiffre d'affaires, principalement lié au contrat de Marseille.

La marge EBITDA reste stable à 20,6 %.

L'EBIT de l'exercice 24 a été impacté par un bénéfice non récurrent de +3,8 M€ à la suite d'une décision de justice favorable.



Validation de la stratégie d'Elior : une performance exceptionnelle qui confirme la trajectoire de croissance rentable

P&L (en millions d'euros)	FY 25	FY 24	Var.
Chiffre d'affaires	6,150	6,053	+97
EBITA ajusté	202	167	+25
Marge d'EBITA ajusté	3.3%	2.8%	+ 50 bps
Païement fondé sur des actions	(1)	0	(1)
Amort. nets des immobilisations incorp.	(24)	(36)	12
EBITA	177	131	+46
Charges non courantes	(9)	(31)	22
Résultat financier	(103)	(105)	2
Impôts sur les bénéfices	22	(36)	58
Résultat net	87	(41)	128
Revenant aux minoritaires	(1)	(0)	(1)
Revenant aux actionnaires de la société	88	(41)	129

Source: Elior 2024-2025 Full-Year Results Presentation

	en M€
Résultat net FY25	88
DBG participation	48.17%
Résultat net attribuable à DBG	42.4
Valeur comptable des titres Elior chez DBG	413
# actions Elior détenues (en M unités)	122
Prix action Elior (Valeur comptable)	3.38 €

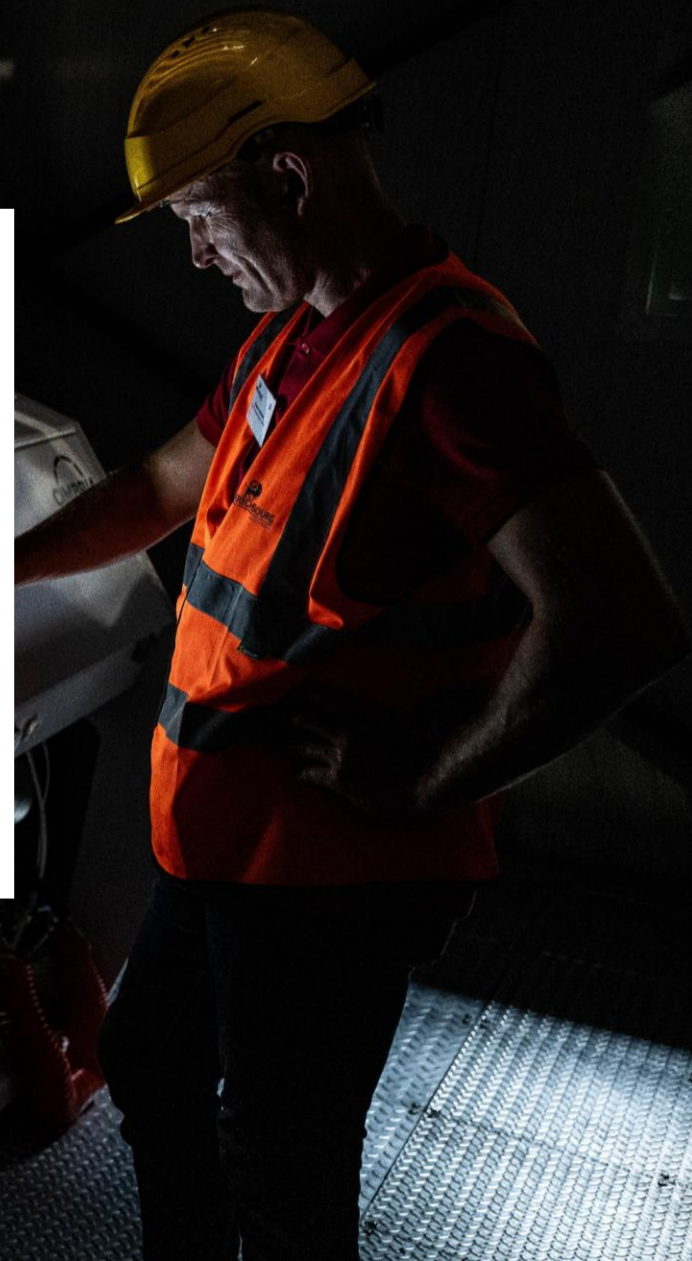


- L'EBITA ajusté de l'exercice 2025 s'élève à 202 millions d'euros, contre 167 millions d'euros pour l'exercice 2024. Cette augmentation résulte d'une croissance rentable, principalement dans l'activité Restauration, et d'une efficacité accrue.
- Le résultat net est nettement positif (pour la première fois depuis 2019).
- La dette nette diminue de 1 269 millions d'euros (septembre 2024) à 1 125 millions d'euros (septembre 2025).
- Le ratio d'endettement net est de 3,3x. L'obligation Elior et la facilité de crédit renouvelable (RCF) ont été refinancées avec succès au cours du premier semestre 2025.
- Versement du dividende en février 2026 par Elior : 4,9 millions d'euros pour Derichebourg (30 % du résultat net pour les années en cours).



03

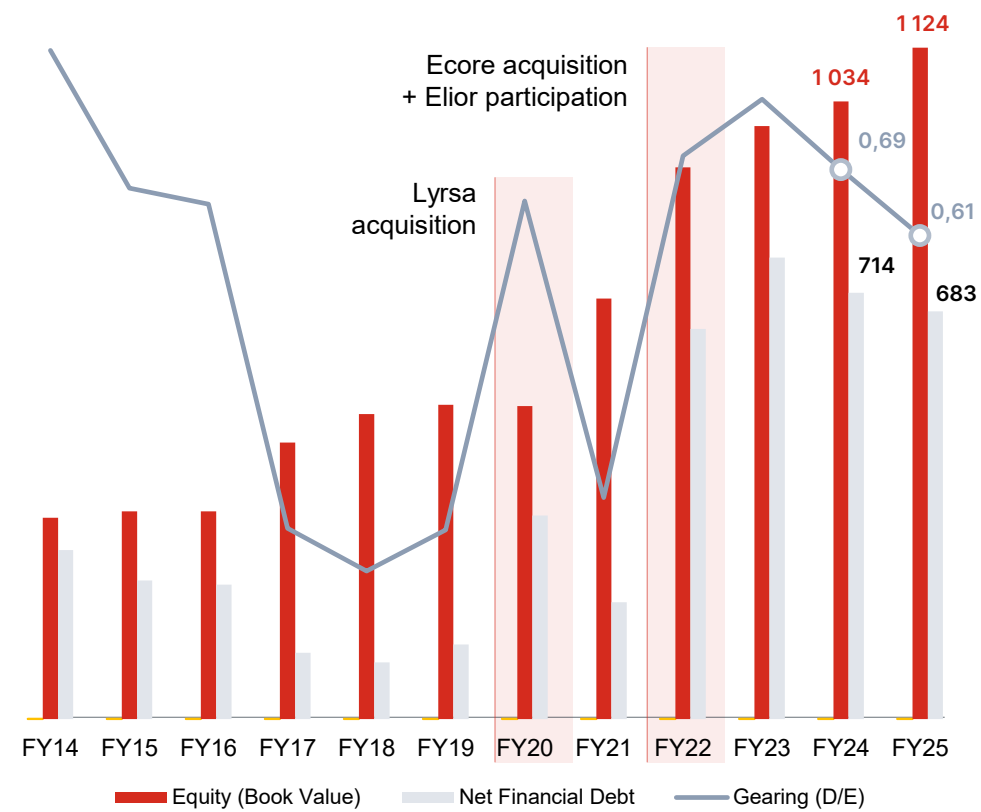
Indicateurs financiers



Derichebourg : un bilan solide

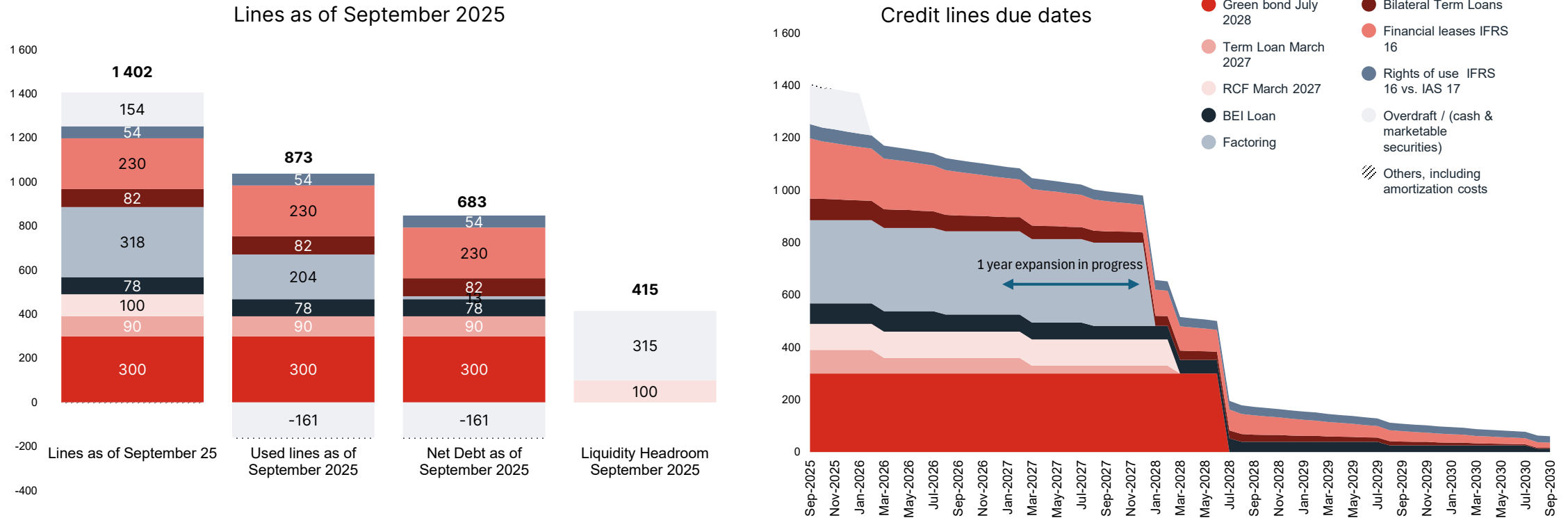
In M€	2025.09	2024.09	Var.
Non current assets	① 1,844	1,823	21
Net deferred tax assets	(24)	(19)	(5)
Working capital requirement	59	11	48
Financ. Instr, assets held for sale, and others	0	1	(0)
Total assets	1,879	1,816	63
Equity*	1,124	1,034	90
Provisions for risks and charges	60	65	(5)
Net financial indebtedness	683	714	(31)
Financ. Instr, liab. held for sale, and others	1	1	(0)
Net tax position	11	2	9
Total liabilities	1,879	1,816	63
Goodwill	277	276	1
Right of use assets	295	310	(15)
Intangible assets	2	2	(0)
Tangible assets	825	822	3
Financial assets	445	412	33
Non current assets	① 1,844	1,823	21

Equity, Net debt and Gearing



*Including non-controlling interests

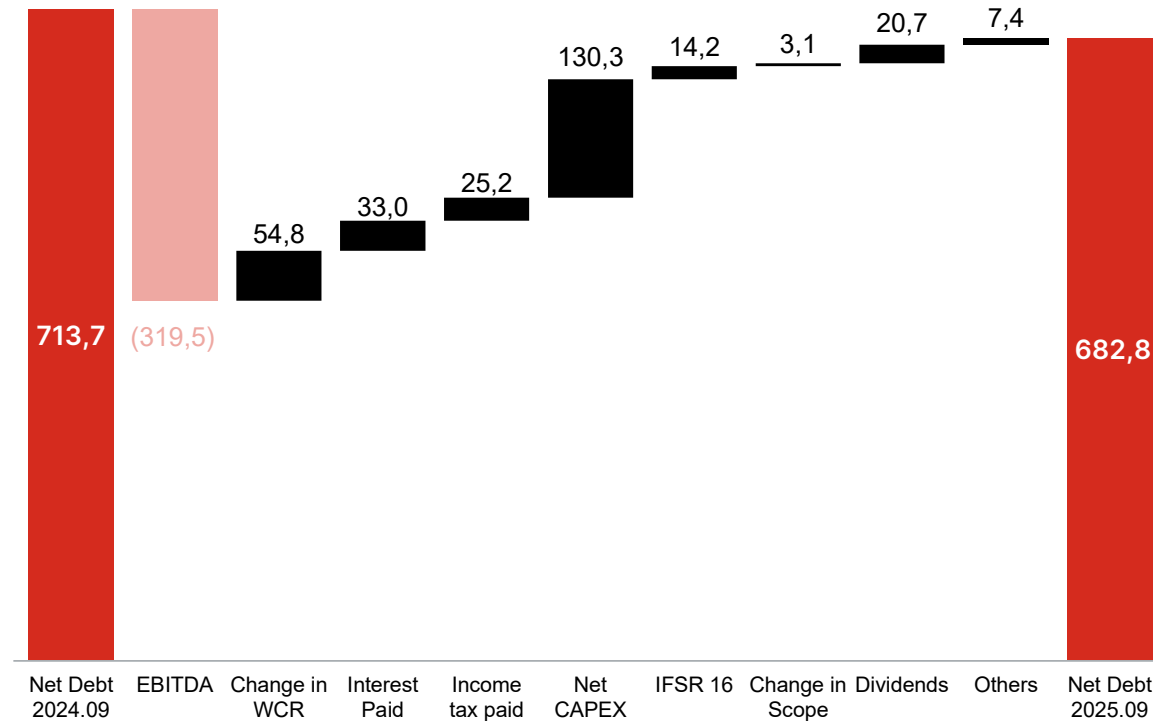
Sources de financement – LIGNES DE CRÉDIT au 30 septembre 2025 – liquidités toujours à un niveau élevé



- Approche juridique pour les découverts : la plupart d'entre eux ne sont pas engagés, mais n'ont pas été annulés dans le passé
- L'affacturage est renouvelé chaque année
- Réduction de l'endettement de 31 millions d'euros
- Affacturage sans recours inférieur à celui de 2024 : - 60 millions d'euros

Flux de dette - Variation de la dette nette entre septembre 2024 et septembre 2025

Bridge of net debt (M€)

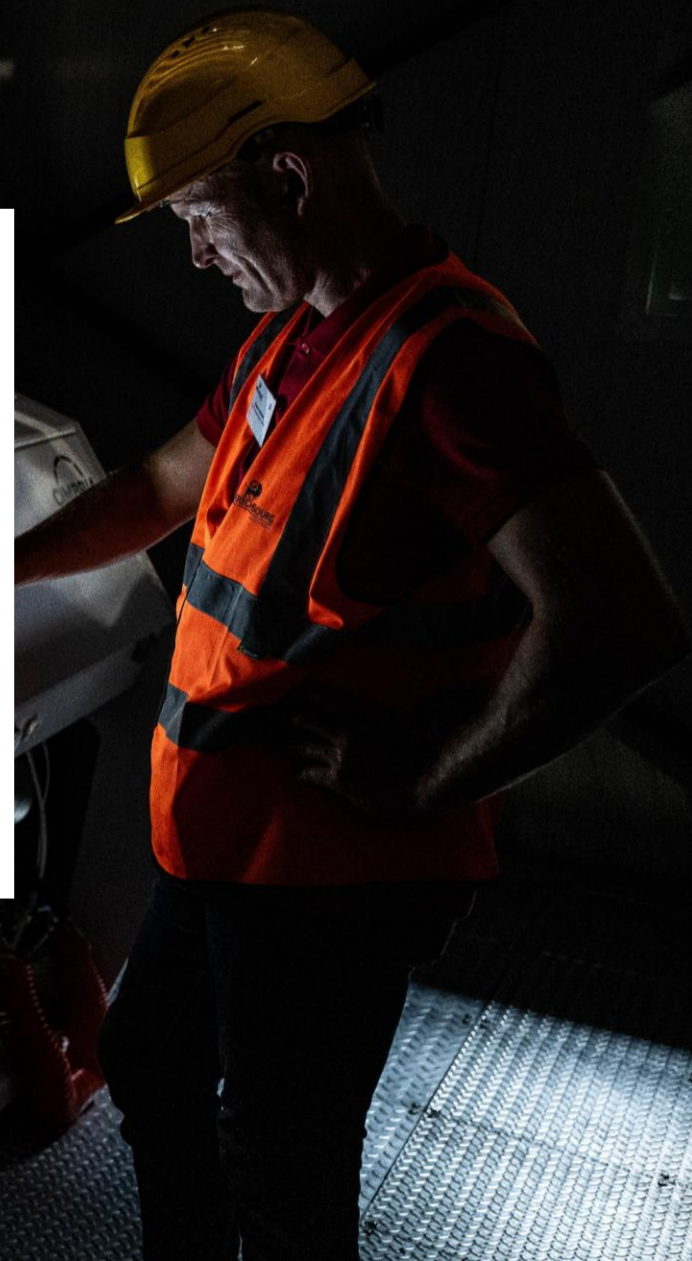


- Les dépenses d'investissement s'élèvent à 131 millions d'euros ; les loyers IFRS 16 s'élèvent à 14 millions d'euros. Le ratio dépenses d'investissement/EBITDA s'établit à 45 %, soit un niveau encore inférieur à l'objectif de 50 %.
- Augmentation du BFR de +54,8 millions d'euros.
 - Le BFR augmente lorsque de nouvelles lignes sont ouvertes.
 - Stocks +7 millions d'euros : un navire est parti en octobre au lieu de septembre.
 - Créances + 13 millions d'euros, dettes – 31 millions d'euros : augmentation des créances due à une hausse des ventes à l'exportation de MNF en fin d'année par rapport à l'année précédente.
- Le ratio d'endettement est de 2,14.
- Les charges financières du premier semestre s'élèvent à 33 millions d'euros (-7 millions d'euros par rapport à l'année précédente) ; le ratio de couverture des intérêts est d'environ 10.
- Les clauses financières ont été respectées.



04

Perspectives





Un optimisme prudent pour 2026 (1/2)



Métaux ferreux : il est peu probable que les prix baissent en 2026 comme ils l'ont fait en 2025.

➤ La marge unitaire des métaux ferreux devrait s'améliorer

- L'exercice 2026 commence avec des volumes faibles et des prix bas pour la ferraille ferreuse ;
- Le potentiel de baisse des prix est toutefois limité, car les coûts de collecte ne sont pas très éloignés des prix de vente d'octobre ;
- Il est donc peu probable que les prix baissent en 2026 comme ils l'ont fait en 2025 ; les ventes de ferraille ferreuse sont liées au secteur du bâtiment, mais aussi à l'industrie automobile. Ces deux secteurs ne sont pas très florissants pour le moment ;

➤ Deux changements réglementaires pourraient profiter au groupe en 2026 :

- MACF (Mécanisme d'Ajustement Carbone aux Frontières)
- La refonte du système de quotas et de droits de douane sur l'acier importé dans l'Union européenne à compter du 1^{er} juillet 2026.



Un optimisme prudent pour 2026 (2/2)



**MNF & Services recyclage :
les résultats bénéficieront en
2026 de nouvelles lignes
spécialisées**

➤ Des prix intéressants jusqu'à présent pour les MNF

- 2 nouvelles lignes mises en service en octobre 2025 :
 - 1 ligne de granulation de câbles en cuivre à Madrid, 1 ligne de traitement de chaudières, 2 lignes de traitement de chaudières seront mises en service avant la fin de l'année
 - 1 ligne de granulation de câbles en cuivre devrait être mise en service au début de l'année prochaine (4 lignes)

➤ Services aux Collectivités : le chiffre d'affaires et l'EBITDA ne devraient pas connaître de variation significative par rapport à 2025.

➤ Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires en 2026 devrait atteindre au moins 3,34 milliards d'euros, et l'EBITDA actuel devrait se situer entre 320 et 350 millions d'euros.

➤ Les résultats d'Elior devraient continuer à s'améliorer.



Optimiste pour le long-terme



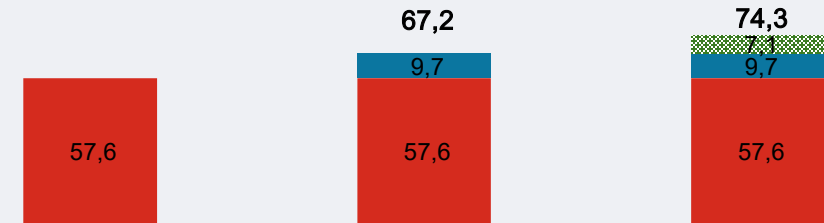
Confiance dans nos fondamentaux

Les activités de Derichebourg ne peuvent pas être délocalisées.

➤ EAF (qui utilise principalement des déchets ferreux) : excellent équilibre entre coût de production et empreinte environnementale

- Des plans sont actuellement élaborés pour la construction de nouveaux fours électriques à arc en Europe afin de « décarboniser » la production d'acier.

EAF Additional Capacity forecast* (in million tons)



■ Current EAF Production ■ Underway Project (2028) ■ Plan Project (>2028)

➤ Métaux industriels

- L'un des atouts du groupe au cœur de la transition énergétique et de l'IA

➤ Un réseau inégalé d'outils industriels de haute qualité

- Enrichit chaque année de nouvelles lignes de tri à forte valeur ajoutée

➤ Structure financière solide

- Lui permet d'être agile dans différentes conditions de marché et d'être en mesure de saisir les opportunités de croissance externe en période d'incertitude ou au creux du cycle.

➤ Actionnaire de référence du groupe Elior :

- Une entreprise leader dans le domaine de la restauration collectives et des services multiples qui renoue avec la rentabilité.

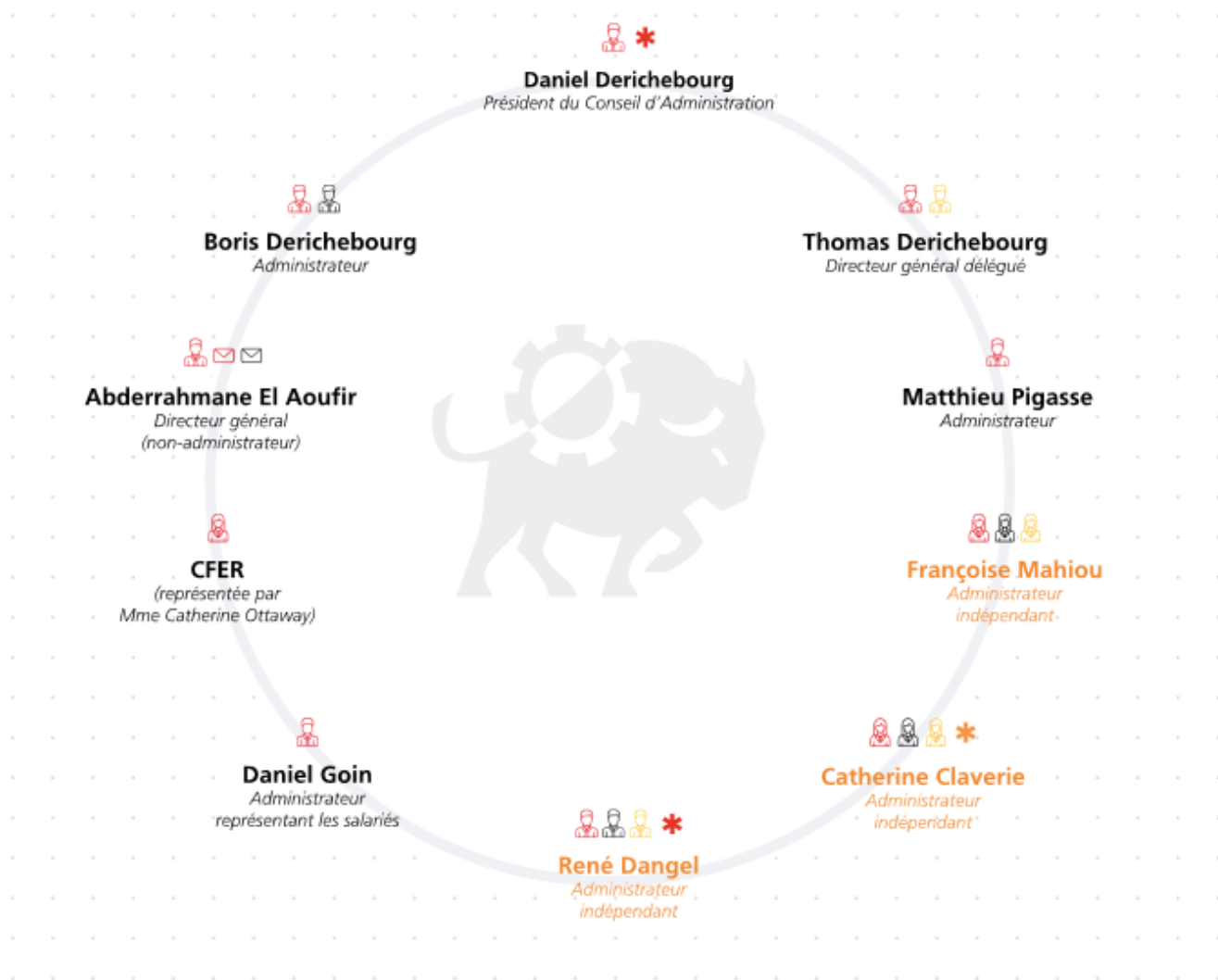


II GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE





COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



37,50 %
de femmes

37,50 %
d'administrateurs
indépendants

1
administrateur
représentant les salariés

87 %
d'assiduité

Conforme au code AFEPA-MEDEF et à l'article L. 225-18-1 du Code de commerce.

* Président(e)

Conseil
d'administration

Comité d'audit

Comité des
nominations
et des rémunérations

Comité d'audit
sur invitation

Comité des
nominations et
des rémunérations
sur invitation



STRUCTURE DE GOUVERNANCE



- Par décision du 18 avril 2023, le Conseil d'administration a opté pour la **dissociation** des fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur général.
- **M. Daniel Derichebourg** est **Président du Conseil d'administration**.
- **M. Abderrahmane El Aoufir** assure les fonctions de Directeur général non-administrateur
- **M. Thomas Derichebourg** est Directeur général délégué administrateur.

- Les mandats d'administrateurs de M. Daniel Derichebourg, de M. Matthieu Pigasse, de Mme Françoise Mahiou et de M. René Dangel arrivent à expiration lors de la présente assemblée ; nous vous demandons de bien vouloir vous prononcer sur la question de leur renouvellement.



FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



- Au cours de l'exercice écoulé, le Conseil d'administration s'est réuni à 4 reprises avec un taux moyen de participation de ses membres de 91,32 % :
 - le 5 décembre 2024
 - le 28 avril 2025
 - le 27 mai 2025
 - le 2 septembre 2025
- Certains administrateurs ont pu se connecter par des moyens de visioconférence comme il est prévu par le règlement intérieur du Conseil.
- Conformément aux dispositions de l'article L. 823-17 du Code de commerce, les Commissaires aux comptes ont été convoqués aux réunions du Conseil sur l'examen et l'arrêté des comptes annuels et semestriels.



LE COMITÉ D'AUDIT



- Le Comité d'audit a été institué le 24 juin 2004 ; il est composé de 4 administrateurs (dont 3 administrateurs indépendants) :
 - M. René Dangel, Président du Comité d'audit
 - Mme Françoise Mahiou
 - Mme Catherine Claverie
 - M. Boris Derichebourg

- Le Comité d'audit remplit les missions qui lui sont dévolues par l'article L. 823-19 du Code de commerce. Il assure notamment le suivi des questions relatives à l'élaboration et au contrôle des informations comptables et financières.

- Au cours de l'exercice écoulé, le Comité d'audit s'est réuni 2 fois, le 4 décembre 2024 et le 26 mai 2025, avec un taux de participation de 100 %.



LE COMITÉ DES NOMINATIONS, DES RÉMUNÉRATIONS ET DE LA RSE



- Ce Comité a été mis en place le 22 octobre 2018 ; par décision du Conseil d'administration du 16 novembre 2023, ses compétences ont été élargies à la RSE et à l'information en matière de durabilité.
- Il est composé de 4 administrateurs (dont 3 administrateurs indépendants et 1 administrateur représentant les salariés) :
 - Mme Catherine Claverie, Présidente du Comité
 - Mme Françoise Mahiou
 - M. René Dangel
 - M. Daniel Goin
- Il a notamment pour mission d'examiner et de faire des recommandations ou des propositions au Conseil d'administration sur les sujets suivants :
 - la composition du Conseil d'administration
 - la détermination des administrateurs indépendants
 - la rémunération des dirigeants mandataires sociaux
 - l'examen de la stratégie du Groupe en matière de responsabilité sociétale et environnementale
 - l'information en matière de durabilité/RSE
- Au cours de l'exercice 2025, le Comité s'est réuni 2 fois, le 4 décembre 2024 et le 28 avril 2025, avec un taux de participation de 100 %.



RÉMUNÉRATIONS PERÇUES PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX NON-DIRIGEANTS

<i>En milliers d'euros</i>		30-09-25		30-09-24	
		Montants attribués	Montants versés	Montants attribués	Montants versés
Catherine Claverie	Rémunération	25	25	25	20
	Autres rémunérations	0	0	0	0
CFER, représentée par Mme Catherine Ottaway	Rémunération	25	25	25	20
	Autres rémunérations	0	0	0	0
Boris Derichebourg	Rémunération	25	25	25	20
	Autres rémunérations	0	0	0	0
Françoise Mahiou	Rémunération	25	25	25	20
	Autres rémunérations	0	0	0	0
Matthieu Pigasse	Rémunération	25	25	25	20
	Autres rémunérations	0	0	0	0
René Dangel	Rémunérations	25	25	25	20
	Autres rémunérations	0	0	0	0
Daniel Goin	Rémunérations	25	25	25	4
	Autres rémunérations	Sans objet	Sans objet	Sans objet	Sans objet
Eric Cuziat	Rémunérations	0	0	0	16
	Autres rémunérations	0	0	0	0
Total		175	175	175	140



RÉMUNÉRATIONS DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

En milliers d'euros	Exercice 2025 (proposition)	Exercice 2024 (rémunération attribuée)
Rémunération fixe	335	333
Rémunération variable	425	425
Rémunération exceptionnelle	0	0
Rémunération fixe des administrateurs	0	0
Total	760	758

- *Les éléments composant cette rémunération sont détaillés aux pages 149 à 153 du Document d'Enregistrement Universel 2024/2025 et aux pages 29 à 34 de la brochure de convocation.*



RÉMUNÉRATIONS DU DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ

En milliers d'euros	Exercice 2025 (proposition)	Exercice 2024 (rémunération attribuée)
Rémunération fixe	340	336
Rémunération variable	425	425
Rémunération exceptionnelle	0	0
Rémunération fixe des administrateurs	25	25
Total	790	786

- *Les éléments composant cette rémunération sont détaillés aux pages 154 et 155 du Document d'Enregistrement Universel 2024/2025 et aux pages 34 à 36 de la brochure de convocation.*



III RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



IV QUESTIONS ET RÉPONSES



V VOTE DES RÉSOLUTIONS



Première résolution – À titre ordinaire

Première résolution

- Approbation des comptes annuels de l'exercice clos le 30 septembre 2025
 - *bénéfice net comptable de 43.707.609,06 €.*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
183 153 237	708 424	135 831

Deuxième résolution – À titre ordinaire

Deuxième résolution

- Approbation des comptes consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2025
 - *bénéfice de 122 M€ revenant aux actionnaires*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
183 861 251	2 384	133 857



Troisième résolution – À titre ordinaire

Troisième résolution

- Affectation du résultat de l'exercice 2025 :
 - distribution d'un **dividende** de **13 centimes par action**, soit un dividende global de 20.721.673,57 €
 - dotation du solde au compte **Report à nouveau** dont le montant après affectation sera de 634.726.292,92 €
 - détachement du coupon le **16 février 2026** et mis en paiement du dividende à compter du **18 février 2026**

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
183 978 888	4 378	14 226

Quatrième résolution – À titre ordinaire

Quatrième résolution

- Approbation des conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce
 - aucune nouvelle convention au cours de l'exercice 2025

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
142 276 974	41 701 081	19 437



Cinquième résolution – À titre ordinaire

Cinquième résolution

- Approbation des éléments de rémunération versés ou attribués au titre de l'exercice 2025 à M. Daniel Derichebourg
 - *information détaillée dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise inclus dans le Document d'Enregistrement Universel 2024/2025 et en pages 28 à 37 de la brochure de convocation*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
183 938 377	29 280	29 835



Sixième résolution – À titre ordinaire

Sixième résolution

- Approbation des éléments de rémunération versés ou attribués au titre de l'exercice 2025 à M. Abderrahmane El Aoufir
 - *information détaillée dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise inclus dans le Document d'Enregistrement Universel 2024/2025 et en pages 28 à 37 de la brochure de convocation*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
173 032 822	10 540 642	424 028

Septième résolution – À titre ordinaire

Septième résolution

- Approbation des éléments de rémunération versés ou attribués au titre de l'exercice 2025 à M. Thomas Derichebourg
 - *information détaillée dans le rapport sur le gouvernement d'entreprise inclus dans le Document d'Enregistrement Universel 2024/2025 et en pages 28 à 37 de la brochure de convocation*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
173 072 960	10 500 670	423 862



Huitième résolution – À titre ordinaire

Huitième résolution

- Approbation des informations relatives à la rémunération des mandataires sociaux au cours de l'exercice 2025 mentionnées à l'article L. 22-10-9 du Code de commerce
 - *information détaillée dans le rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise inclus dans le Document d'Enregistrement Universel 2024/2025 et en pages 28 à 37 de la brochure de convocation*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
180 146 953	3 813 718	36 821

Neuvième résolution – À titre ordinaire

Neuvième résolution

- Approbation de la politique de rémunération applicable à M. Daniel Derichebourg pour l'exercice 2025/2026
 - *information détaillée dans le rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise inclus dans le Document d'Enregistrement Universel 2024/2025 et en pages 28 à 37 de la brochure de convocation*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
178 848 752	5 103 793	44 947



Dixième résolution – À titre ordinaire

Dixième résolution

- Approbation de la politique de rémunération applicable à M. Abderrahmane El Aoufir pour l'exercice 2025/2026
 - *information détaillée dans le rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise inclus dans le Document d'Enregistrement Universel 2024/2025 et en pages 28 à 37 de la brochure de convocation*

RESULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
171 158 829	12 793 486	45 177



Onzième résolution – À titre ordinaire

Onzième résolution

- Approbation de la politique de rémunération applicable à M. Thomas Derichebourg pour l'exercice 2025/2026
 - *information détaillée dans le rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise inclus dans le Document d'Enregistrement Universel 2024/2025 et en pages 28 à 37 de la brochure de convocation*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
178 735 397	5 220 133	41 962

Douzième résolution – À titre ordinaire

Douzième résolution

- Approbation de la politique de rémunération applicable aux mandataires sociaux pour l'exercice 2025/2026
 - *information détaillée dans le rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise inclus dans le Document d'Enregistrement Universel 2024/2025 et en pages 28 à 37 de la brochure de convocation*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
182 680 283	1 278 461	38 748



Treizième résolution – À titre ordinaire

Treizième résolution

Renouvellement du mandat d'administrateur de M. Daniel Derichebourg

➤ *pour 4 ans, jusqu'à l'assemblée générale annuelle de 2030*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
162 516 741	21 466 797	13 954

Quatorzième résolution – À titre ordinaire

Quatorzième résolution

- Renouvellement du mandat d'administrateur de M. Matthieu Pigasse
 - *pour 3 ans jusqu'à l'assemblée générale annuelle de 2029*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
159 923 806	24 053 396	20 290

Quinzième résolution – À titre ordinaire

Quinzième résolution

- Renouvellement du mandat d'administrateur de M. René Dangel.
 - *pour 4 ans jusqu'à l'assemblée générale annuelle de 2030*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
176 376 257	7 598 752	22 483



Seizième résolution – À titre ordinaire

Seizième résolution

- Renouvellement du mandat d'administrateur de Mme Françoise Mahiou
 - *pour 2 ans jusqu'à l'assemblée générale annuelle de 2028*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
177 619 029	635 1339	27 124



Dix-septième résolution – À titre extraordinaire

Dix-septième résolution

- Renouvellement du mandat de co-Commissaire aux comptes titulaire de la société Denjean & Associés Audit
 - *pour 6 exercices jusqu'à l'assemblée générale annuelle statuant sur les comptes de l'exercice clos le 30 septembre 2031*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
183 878 446	95 429	23 617

Dix-huitième résolution – À titre ordinaire

Dix-huitième résolution

- Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet d'opérer sur les actions de la Société
 - *durée de 18 mois*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
159 543 724	24 437 219	16 549

Dix-neuvième résolution – À titre extraordinaire

Dix-neuvième résolution

- Autorisation à donner au Conseil d'administration à l'effet de réduire le capital social par annulation d'actions
 - *durée de 18 mois*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
183 703 497	280 621	13 374



Vingtième résolution – À titre extraordinaire

Vingtième résolution

- Délégation de compétence au Conseil d'administration pour émettre des actions ordinaires et/ou des titres de capital dans le cadre d'une offre au public visée à l'article L. 411-2 1° du Code monétaire et financier.
 - *durée de 26 mois*
 - *avec suppression du droit préférentiel de souscription*
 - *plafond de 75 M€*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
139 856 881	44 114 735	25 876



Vingt-et-unième résolution – À titre extraordinaire

Vingt-et-unième résolution

- Délégation de pouvoirs au Conseil d'administration pour émettre des actions et/ou des valeurs mobilières en rémunération d'apports en nature de titres de capital ou de valeurs mobilières.
 - *durée de 26 mois*
 - *avec suppression du droit préférentiel de souscription*
 - *double plafond : 20% du capital social par an + 75 M€*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
141 289 480	42 687 075	20 937



Vingt-deuxième résolution – À titre extraordinaire

Vingt-deuxième résolution

- Délégation de compétence au Conseil d'administration pour émettre des actions et/ou des valeurs mobilières par une offre visée à l'article L. 411-2 I du Code monétaire et financier,
 - *durée de 26 mois*
 - *avec suppression du droit préférentiel de souscription*
 - *double plafond : 20% du capital social par an + 75 M€*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
139 832 083	44 140 920	24 489



Vingt-troisième résolution – À titre extraordinaire

Vingt-troisième résolution

- Délégation de compétence au Conseil d'administration pour émettre des actions ordinaires et/ou des titres de capital au profit d'une catégorie dénommée d'investisseurs.
 - *durée de 18 mois*
 - *avec suppression du droit préférentiel de souscription*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
139 831 876	44 140 035	25 581



Vingt-quatrième résolution – À titre extraordinaire

Vingt-quatrième résolution

- Délégation de compétence au Conseil d'administration pour émettre des actions et/ou des titres de capital destinés à rémunérer les titres apportés dans le cadre d'offres publiques d'échange initiées par la Société
 - *durée de 26 mois*
 - *avec suppression du droit préférentiel de souscription*
 - *plafond des augmentations de capital : 75 M€*
 - *plafond des émissions de valeurs mobilières : 750 M€*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
139 843 344	44 126 171	27 977



Vingt-cinquième résolution – À titre extraordinaire

Vingt-cinquième résolution

- Délégation de compétence au conseil d'administration pour augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription
 - *durée de 26 mois*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
139 855 055	44 107 646	34 791



Vingt-sixième résolution – À titre extraordinaire

Vingt-sixième résolution

- Délégation de compétence au conseil d'administration pour émettre des actions et/ou des titres de capital et/ou des valeurs mobilières au profit des adhérents de Plan(s) d'Epargne d'Entreprise du Groupe
 - *durée de 18 mois*
 - *avec suppression du droit préférentiel de souscription*
 - *dans la limite de 3 % du capital*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
183 577 801	396 413	23 278



Vingt-septième résolution – À titre extraordinaire

Vingt-septième résolution

- Fixation des plafonds globaux d'augmentation de capital et d'émission de valeurs mobilières au titre des délégations de compétence et de pouvoirs
 - 75 M€ (augmentations de capital)
 - 750 M€ (émissions de valeurs mobilières)

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
179 766 422	4 198 413	32 657



Vingt-huitième résolution – À titre extraordinaire

Vingt-huitième résolution

- Modification de l'article 14 des statuts : prise en compte de l'administrateur représentant les salariés pour l'application du premier alinéa de l'article L 225-18-1 du Code de commerce
 - *transposition dans les statuts d'une disposition nouvelle du Code de commerce*

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
183 950 759	21 120	25 613



Vingt-neuvième résolution – À titre ordinaire

Vingt-neuvième
résolution

- Pouvoirs pour formalités

RÉSULTAT DES VOTES PAR CORRESPONDANCE

POUR	CONTRE	ABSTENTION
183 964 962	16 298	16 232



Merci à tous