

Résultats annuels 2025

Une performance très solide se traduit par une nouvelle année record

Bruxelles, le 19 mars 2026, 08:00 CET – Titan SA (Euronext Bruxelles, ATHEX et Euronext Paris, TITC) annonce ses résultats financiers du quatrième trimestre 2025 et de l'année 2025.

Faits marquants en 2025

- Cinquième année consécutive de croissance du chiffre d'affaires à 2,67 milliards d'euros, en hausse de 6,4 % (en base comparable-LfL¹), ajusté des effets de change (136 millions d'euros) et des variations de périmètre (cession d'Adoçim), portée par une amélioration des volumes dans les matériaux de base et par le maintien de prix fermes. Le chiffre d'affaires (LfL¹) a progressé dans toutes les régions : États-Unis, Grèce, Europe du Sud-Est et Méditerranée orientale.
- EBITDA record de 606 millions d'euros, en hausse 9,3% (LfL¹), ajusté des effets de change (26 millions d'euros) et des variations de périmètre (cession d'Adoçim) avec une progression des marges de 60 pb, grâce à la poursuite des efficiences opérationnelles, à l'amélioration de la logistique et à la baisse des coûts des combustibles solides, favorisée par un recours record aux carburants alternatifs.
- Le bénéfice net (NPAT) s'est établi à 236 millions d'euros et le BPA à 3,2 euros, soit une hausse de 7,4 % (LfL²) en glissement annuel, principalement due aux ajustements liés à un changement de périmètre exceptionnel (51,9 millions d'euros, cession d'Adoçim) et à la prise en compte des intérêts minoritaires de Titan America (21,6 millions d'euros) ; le rendement du capital moyen employé (ROACE) a atteint un niveau record de 18,2 %.
- Solide position de liquidités, avec un endettement de fin d'année à 214 millions d'euros et un ratio d'endettement de 0,4 x, malgré le versement dividende 2025 de 224 millions d'euros. Titan a vu sa notation de crédit d'émetteur à long terme relevée à « BB+ avec perspectives positives » par les agences de notation S&P et Fitch.
- En 2025, Titan a finalisé l'introduction en bourse de Titan America à la Bourse de New York, vendu sa participation dans Adoçim (Turquie orientale) et signé des accords en vue de l'acquisition de Keystone Cement (Pennsylvanie, États-Unis), Tracim Cement (Grand Istanbul, Turquie) et Vrats de l'Estuaire (Le Havre, France), ces deux dernières opérations ayant été finalisées au début 2026.
- En 2025, le Groupe a finalisé de nouvelles acquisitions (bolt-ons) dans les granulats en Grèce, est entré sur le marché du béton préfabriqué par le biais d'une coentreprise dans les Balkans occidentaux, a obtenu l'approbation en vue de la production de linteaux préfabriqués en Floride, et a lancé un partenariat stratégique dans le domaine des mortiers avancés et les systèmes d'isolation thermique.
- Les dépenses d'investissement ont clôturé l'année à 285 millions d'euros, dans la continuité du programme d'accélération des dépenses d'investissement lancé en 2022, et qui visent des initiatives de croissance ainsi que des gains d'efficacité.
- La Journée Investisseurs de novembre 2025 a marqué la réalisation de la Stratégie 2026 avec un an d'avance et le dévoilement du nouveau plan de croissance stratégique du Groupe, *TITAN Forward 2029*, accompagné de priorités stratégiques actualisées et de nouveaux objectifs financiers à moyen terme pour 2029.
- Les investissements technologiques et pilotés par l'IA continuent d'améliorer l'efficacité de la production de ciment. Le Groupe a installé des optimiseurs en temps réel (RTO) dans les actifs de toutes ses cimenteries, progressant ainsi vers son objectif de numériser 100 % de la fabrication de ciment d'ici à 2026.
- Le Groupe a poursuivi la réduction de son empreinte carbone et a été reconnu par le Financial Times comme un leader européen en matière de climat, par TIME comme l'une des entreprises les plus durables au monde, et il a été repris sur la CDP A List 2025.
- Le dividende proposé progresse, en ligne avec la hausse de l'EBITDA, de 10 % par rapport à 2024, soit 1,10 euro par action pour 2025 (à l'exclusion du dividende ad hoc spécial de 2,00 euros lié à le IPO).
- Un nouveau programme de rachat d'actions de 10 millions d'euros débutera fin mars 2026 pour une durée de 9 mois.

- Les perspectives pour 2026 demeurent empreintes d'un optimisme mesuré pour 2026, grâce à une augmentation des volumes et des prix solides, parallèlement à la croissance externe générée par les transactions annoncées récemment : Une croissance du chiffre d'affaires à un chiffre bas et une croissance de l'EBITDA à un chiffre au milieu de la fourchette (LfL) sont anticipées.

En millions d'euros sauf indication contraire

	Exercice 2025	Exercice 2024	Variation %	T4 2025	T4 2024	Variation %
Chiffre d'affaires (En base comparable) ¹	2 669,0	2 507,7	+6,4%	656,5	607,3	+8,1%
Chiffre d'affaires (En base publiée)	2 669,0	2 644,0	+0,9%	656,5	659,5	-0,5%
Bénéfice avant intérêt, impôts, dépréciation et amortissement, EBITDA (En base comparable) ¹	606,1	554,3	+9,3%	132,5	132,2	+0,2%
Bénéfice avant intérêt, impôts, dépréciation et amortissement, EBITDA (En base publiée)	606,1	580,1	+4,5%	132,5	143,1	-7,4%
Bénéfice net après impôts et intérêts minoritaires (En base comparable) ²	309,8	288,5	+7,4%	70,3	70,8	-0,7%
Bénéfice net après impôts et intérêts minoritaires (En base publiée)	236,3	289,2	-18,3%	65,5	64,6	+1,4%
Bénéfice par action (€/action) (En base comparable) ²	4,2	3,9	+7,4%			
Bénéfice par action (€/action) (En base publiée)	3,2	3,9	-18,3%			

¹ En base comparable (like-for-like, LfL) : À périmètre et taux de change constants

² En base comparable (like-for-like, LfL) : À périmètre et taux de change constants, ajusté pour les intérêts minoritaires de Titan America, l'impact de la cession d'Adoçim, la dépréciation du goodwill en Turquie en 2024, et l'actif d'impôt différé constaté au Brésil en 2024.

Marcel Cobuz, Président du Comité Exécutif du Groupe

« L'année 2025 a constitué une étape majeure pour TITAN, marquée par une nouvelle solide performance et par la réalisation précoce de nos objectifs stratégiques 2026, qui témoigne de la capacité constante du Groupe à mettre en œuvre sa stratégie et à générer une croissance et des rendements de tout premier plan dans un contexte de marché volatil. En 2025, nous avons finalisé l'introduction en bourse de Titan America à NYSE et réalisé plusieurs opérations du portefeuille, avec trois acquisitions dans le ciment signées ainsi que diverses opérations de bolt-ons dans les granulats et des partenariats dans les matériaux cimentaires et le préfabriqué. Forts de cette dynamique, nous avons récemment lancé notre nouvelle stratégie « Titan Forward 2029 », qui vise à façonner un TITAN centré sur le client et prêt pour l'avenir, axé sur la croissance de ses matériaux lourds essentiels, – ciment et granulats –, sur l'expansion des activités dans les matériaux cimentaires alternatifs ainsi que sur l'investissement dans de nouvelles technologies et plateformes. Cette stratégie vise à générer une croissance et des rendements de premier ordre, tout en ouvrant la voie à un modèle d'affaires plus digitalisé et décarboné. Ces réalisations reflètent la force de notre organisation, où une expertise approfondie et une culture de résultats alimentent l'innovation et la création de valeur à long terme. Je remercie chaleureusement toutes nos équipes et nos partenaires pour le travail remarquable »

John Ioannou, Directeur financier du Groupe

« L'année dernière a été marquée par des progrès de plus en plus rapides pour Titan, avec une nouvelle croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité, le renforcement de notre situation financière et une flexibilité stratégique accrue. En nous appuyant sur une base solide, nous sommes parvenus à améliorer nos notations de crédit et nous avons récemment réussi à lever de nouveaux financements obligataires, confirmant ainsi la confiance du marché dans notre génération de flux de trésorerie résilients et dans notre stratégie disciplinée. Nous avons continué à générer de solides rendements pour nos actionnaires tout en investissant résolument dans notre avenir, en faisant progresser nos nouveaux plans stratégiques pour 2029 grâce à des initiatives de croissance interne et à des fusions et acquisitions génératrices de valeur. Nous continuons de mettre l'accent sur l'excellence opérationnelle, la discipline en matière de capital et la croissance durable, en faisant en sorte que Titan soit bien positionné pour créer de la valeur à long terme. »

Groupe TITAN - Rétrospective de l'année 2025

Le Groupe a poursuivi sa trajectoire de croissance en 2025, avec une augmentation du chiffre d'affaires et de l'EBITDA. Le chiffre d'affaires du Groupe a progressé de 6,4 % (Lfl¹) pour atteindre 2 669,0 millions d'euros, grâce à une dynamique soutenue en Grèce et en Égypte et à l'amélioration des performances en Europe du Sud-Est, tandis que les opérations américaines ont elles aussi apporté une contribution positive, abstraction faite des effets de la dépréciation du dollar américain pendant une grande partie de l'année. L'année a été marquée par une incertitude géopolitique accrue, avec notamment des pressions par les droits de douane sur le ciment aux États-Unis, ainsi que par une nouvelle année de morosité du marché résidentiel, partiellement compensée par une demande robuste dans les infrastructures aux États-Unis, une forte dynamique en Grèce et un redressement en Égypte. Nos opérations en Europe du Sud-Est ont également clôturé l'année sur une note positive, consolidant la performance après un premier semestre plus difficile par rapport au premier semestre record de 2024. La rentabilité de l'EBITDA du Groupe s'est améliorée en glissement annuel, dépassant les 600 millions d'euros pour s'établir à 606,1 millions d'euros, soit une augmentation de 9,3 % (Lfl¹), après ajustement pour tenir compte de la baisse de contribution de la Turquie en conséquence de la vente d'Adoçim en mai ainsi que de l'impact du change. Cette performance a été portée par des prix résilientes dans l'ensemble de nos activités mondiales, avec notamment des hausses de prix sélectives sur certains marchés pour contrer les pressions à la hausse des coûts de l'électricité, des matières premières et de la main-d'œuvre, parallèlement à la croissance des volumes de ciment en Grèce et en Égypte et à l'accélération des exportations au départ de l'Égypte. Une croissance significative a été enregistrée pour les produits en aval, tant pour les granulats que pour le béton prêt à l'emploi. Les investissements continus dans la numérisation de nos processus de production et de distribution de bout en bout, ainsi que l'amélioration des taux de substitution thermique grâce à l'utilisation accrue de combustibles alternatifs, ont permis de réaliser des gains d'efficacité opérationnelle qui ont contribué à réduire les coûts énergétiques totaux au niveau du Groupe, compensant ainsi en pratique la hausse des coûts des intrants. Le bénéfice net du Groupe après impôts et intérêts minoritaires (NPAT) attribuable aux actionnaires a atteint 236,3 millions d'euros pour l'année, augmentant de 7,4 % (LFL²) en glissement annuel, sous les effets de change, les variations de périmètre, l'impact non récurrent de 51,9 millions d'euros dû à la cession de la participation du Groupe dans Adoçim, les 21,6 millions d'euros de résultat attribuable aux minoritaires de Titan America à la suite de son introduction en bourse en février 2025, ainsi que les 5,9 millions d'euros d'un actif d'impôt différé constaté au Brésil au quatrième trimestre de 2024. Le bénéfice par action a atteint 3,2 euros / action, soit 7,4 % (Lfl²) en glissement annuel. Le Groupe continue également d'enregistrer d'excellents rendements du capital, avec un rendement du capital (moyen) employé (ROACE) de 18,2 % pour 2025.

Au cours d'un trimestre traditionnellement plus faible pour le secteur, les volumes du Groupe au T4 ont augmenté dans tous les produits de base et dans toutes les régions, soutenus par un mois de décembre particulièrement vigoureux. Le chiffre d'affaires du T4 a atteint 656,5 millions d'euros, en hausse de 8,1 % (Lfl¹) par rapport à 2024. La rentabilité s'est également légèrement améliorée, l'EBITDA du T4 en hausse de 0,2 % (Lfl¹), atteignant 132,5 millions d'euros, ajustée pour la cession d'Adoçim et les effets de change défavorables. Des performances opérationnelles solides et des tendances sous-jacentes solides au niveau de la demande ont contribué à ces chiffres, avec une croissance significative en Égypte. Le bénéfice net du Groupe après impôts et intérêts minoritaires (Lfl²) attribuable aux actionnaires a atteint 70,3 millions d'euros pour le dernier trimestre de l'année.

Le Groupe a enregistré une augmentation significative des volumes en 2025, maintenant ainsi la tendance favorable des années précédentes dans nos principales catégories de produits, tant en amont qu'en aval. Cette performance a été obtenue grâce à une demande solide, malgré une légère baisse des volumes de ciment au premier semestre due au temps froid et pluvieux et au ralentissement du segment résidentiel aux États-Unis. Les ventes de ciment du Groupe ont finalement clôturé l'année à 18,0 millions de tonnes, soit une progression de 1% Lfl en glissement annuel. Cette croissance a été soutenue par une progression à un chiffre élevée en Grèce, par un second semestre solide aux États-Unis, sur la base d'une comparaison plus favorable en 2024 en raison de l'impact des ouragans, ainsi que par un solide rebond en Égypte, tandis que la région de l'Europe du Sud-Est a terminé l'année à des niveaux comparables à ceux de 2024. Les exportations du Groupe depuis la Grèce étaient destinées à des terminaux de TITAN, principalement chez Titan America aux États-Unis, malgré une baisse des volumes en glissement annuel. Les exportations depuis nos terminaux européens en France, au Royaume-Uni et en Italie sont également restées en retrait des performances de l'année dernière. En revanche, l'Égypte a enregistré une forte croissance des exportations de ciment. Les volumes de béton prêt à l'emploi ont augmenté de 6 %, grâce notamment à la dynamique de la construction en Grèce et à une demande résiliente aux États-Unis, pour atteindre 6,4 millions de

m³ au niveau du Groupe à la fin de l'année (LfL). Les volumes de granulats ont eux aussi augmenté de 9 % pour atteindre 23,7 millions de tonnes, sous l'effet de la forte demande en Grèce et d'une demande accrue aux États-Unis (Floride), soutenues par les investissements en capital réalisés en 2024. Les volumes de blocs de construction du Groupe ont diminué en raison du fléchissement de la demande résidentielle aux États-Unis, mais ont affiché un rebond au quatrième trimestre. Les volumes de matériaux cimentaires, y compris les cendres volantes et la pouzzolane, ont augmenté, tout comme les volumes de mortiers en Grèce.

En millions	Exercice 2025	Exercice 2024	Variation %
Ciment (tonnes) – En base comparable	18,0	17,8	+1%
Ciment (tonnes) – En base publiée		18,4	-2%
Béton prêt à l'emploi (m³) – En base comparable	6,4	6,1	+6%
Béton prêt à l'emploi (m³) – En base publiée		6,3	+3%
Granulats (tonnes)	23,7	21,8	+9%

*Ventes de ciment sur les marchés intérieurs et des exportations à des clients tiers, y compris le clinker
Inclut le Brésil. Les entreprises associées ne sont pas incluses.*

Financement et Investissements

En 2025, le Groupe a dégagé un flux de trésorerie d'exploitation disponible (OFCF) de 504 millions d'euros, contre 414 millions d'euros l'année précédente. Cette performance s'est appuyée sur une croissance solide de l'EBITDA, une baisse des paiements d'intérêts et d'impôts en espèces et une gestion rigoureuse du cycle d'exploitation, qui se sont traduits par une réduction du fonds de roulement en glissement annuel dans la plupart des régions. Outre la génération récurrente de trésorerie, le Groupe a réalisé d'importants flux entrants exceptionnels au titre de transactions importantes, notamment l'entrée en bourse d'une participation minoritaire dans Titan America à la Bourse de New York en février 2025, qui a permis de lever 393 millions de dollars de recettes brutes, et la cession d'Adoçim dans l'est de la Turquie en mai 2025. Ces actions ont renforcé la flexibilité financière et permis une exécution disciplinée des priorités du Groupe en matière d'allocation de capital.

Les dépenses d'investissement (CapEx) ont atteint un niveau record de 285 millions d'euros en 2025 (2024 : 251 millions d'euros). Ces investissements ont porté principalement sur des initiatives de croissance, notamment l'expansion des réserves de granulats, le renforcement de l'intégration verticale, le développement de plateformes de matériaux cimentaires alternatifs (ACMs) et la modernisation des infrastructures numériques, logistiques et de stockage. Parallèlement, le Groupe a consacré des ressources en capital à des solutions logistiques renforcées par l'IA visant à améliorer l'efficacité opérationnelle et l'expérience client. En outre, IFESTOS, le projet de capture et de stockage du carbone (CSC) du Groupe, a poursuivi sa progression dans la phase de développement.

Des acquisitions ciblées ont encore élargi l'empreinte du Groupe en matière de granulats. En Grèce, deux carrières ont été acquises en Thessalie et en Crète, cette dernière étant située près du nouvel aéroport international d'Héraklion, en cours de construction. En conjonction avec les investissements similaires réalisés ces dernières années, ces ajouts permettent de sécuriser des réserves de granulats de plus de 200 millions de tonnes dans le pays. L'intégration verticale a été renforcée par des investissements dans le béton prêt à l'emploi, notamment une deuxième unité dans le cadre du projet « The Ellinikon » à Athènes, une unité propre à un projet desservant une mine d'or dans le nord de la Grèce et une usine à béton récemment inaugurée dans le sud de la Grèce. En outre, un partenariat stratégique a été établi pour la création d'une entreprise commune de mortiers secs en Grèce, renforçant ainsi la présence du Groupe en aval.

Conformément aux orientations stratégiques 2026 du Groupe, renforcées dans le cadre de la stratégie TITAN Forward 2029, l'expansion des plateformes de matériaux cimentaires alternatifs est restée une priorité essentielle. S'appuyant sur des partenariats antérieurs en Grèce et en Turquie visant à sécuriser des réserves de pouzzolane, le Groupe a poursuivi le développement de sa stratégie en matière de cendres volantes par la création d'une coentreprise en Inde pour en garantir l'accès et d'une coentreprise au Royaume-Uni pour la valorisation des cendres volantes stockées, en exploitant la technologie exclusive de ST Equipment & Technology permettant d'extraire et de transformer efficacement des matériaux précédemment inutilisés. Début 2026, TITAN a signé un accord de 10 ans avec Electric Power of Serbia garantissant l'accès à environ 5 millions de tonnes de cendres volantes fraîches.

Ces investissements permettent d'accroître la sécurité d'approvisionnement, de soutenir les objectifs de décarbonation et de renforcer la compétitivité des coûts. Le Groupe a également étendu ses activités à la préfabrication structurelle, un segment adjacent à ses activités principales dans le domaine des matériaux lourds. Par le biais d'un partenariat avec Molins, TITAN a acquis une participation de 80 % dans Baupartner, l'un des principaux spécialistes des structures préfabriquées en béton et en acier en Bosnie-Herzégovine. Aux États-Unis, Titan America a accéléré son expansion sur le marché des linteaux préfabriqués et précontraints en Floride, en obtenant des autorisations clés dans la région de Miami-Dade pour plus de 40 références. L'ingénierie et le développement du site sont en cours pour sa première usine de fabrication de linteaux à la pointe de la technologie. Ces initiatives élargissent l'offre de produits du Groupe et améliorent la création de valeur tout au long de la chaîne de valeur de la construction.

À la fin de l'année, TITAN a annoncé des acquisitions importantes qui ont encore élargi sa plateforme de base dans le ciment et augmenté sa capacité de production. En novembre 2025, le Groupe a annoncé l'acquisition de l'activité cimentaire Vrac de l'Estuaire en France, y compris une usine de broyage située dans le port du Havre et la transaction a été finalisée en janvier 2026. En décembre 2025, TITAN a signé un accord en vue de l'acquisition de Tracim Cement sur le marché élargi d'Istanbul, en Turquie, afin d'exploiter une usine intégrée moderne d'une capacité annuelle de 2,5 millions de tonnes et la transaction a été finalisée au début de 2026. En janvier 2026, le Groupe a également signé un accord en vue de l'acquisition de Keystone Cement Company en Pennsylvanie, qui exploite une cimenterie intégrée d'une capacité annuelle de clinker d'environ 1 million de tonnes courtes qui est soumise à l'approbation des autorités réglementaires et au respect des conditions de clôture habituelles.

La position de liquidités du Groupe s'est considérablement améliorée en 2025 pour atteindre un faible niveau d'endettement net de 137 millions d'euros au premier semestre après réception du produit de l'introduction en bourse de Titan America et de la cession d'Adoçim. Malgré le versement du dividende spécial et d'un dividende nettement plus élevé que le montant des distributions de 2024, y compris un montant total de dividende de 224 millions d'euros, l'endettement net en fin d'année s'établissait à 214 millions d'euros. Cette réduction de la dette nette a contribué à une nouvelle baisse du ratio d'endettement à 0,4 x (2024 : 1,1 x). En janvier 2026, le Groupe, par l'intermédiaire de sa filiale Titan Global Finance Plc, a émis des obligations non garanties de premier rang d'un montant en principal total de 350 millions d'euros, assorties d'un coupon fixe de 3,5 % par an et arrivant à échéance en 2031.

Résolutions du Conseil d'administration – Distribution de dividendes

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale annuelle des Actionnaires, qui doit se tenir le 7 mai 2026, la distribution d'un dividende de 1,10 euro par action. Ce montant représente une augmentation de 10 % par rapport au dividende de 1,00 euro par action de l'année dernière (à l'exclusion du dividende ad hoc spécial de 2,00 euros par action lié à l'introduction en bourse), conformément à l'engagement du Groupe d'augmenter les rendements pour les actionnaires à un taux annuel à deux chiffres, en ligne avec la croissance de la rentabilité, comme confirmé lors de la Journée Investisseurs « TITAN Forward 2029 ».

En outre, lors de sa réunion du 18 mars 2026, le Conseil d'administration a décidé le lancement d'un nouveau programme de rachat d'actions d'une valeur totale pouvant aller jusqu'à 10 € millions. Ce nouveau programme débutera après la fin du programme actuel, fin mars 2026, et devrait s'achever d'ici le 31 décembre 2026.

Rétrospective régionale de l'année 2025

	Chiffre d'affaires			EBITDA		
	Exercice 2025	Exercice 2024	Variation %	Exercice 2025	Exercice 2024	Variation %
En millions d'euros sauf indication contraire						
États-Unis (En base comparable)	1 480,9	1 455,0	+1,8%	334,5	316,9	+5,6%
États-Unis (En base publiée)	1 480,9	1,517,9	-2,4%	334,5	332,6	+0,6%
Grèce et Europe occidentale (En base comparable)	518,8	459,7	+12,9%	61,2	55,5	+10,3%
Grèce et Europe occidentale (En base publiée)	518,8	459,7	+12,9%	61,2	55,5	+10,3%
Europe du Sud-Est (En base comparable)	418,5	418,4	+0,0%	148,8	167,3	-11,0%
Europe du Sud-Est (En base publiée)	418,5	416,1	+0,6%	148,8	166,3	-10,5%
Méditerranée orientale (En base comparable)	250,8	174,6	+43,6%	61,6	14,6	+321,2%
Méditerranée orientale (En base publiée)	250,8	250,3	+0,2%	61,6	25,7	+139,6%

États-Unis



En 2025, les activités du Groupe en Amérique du Nord ont enregistré un niveau record de chiffre d'affaires, de rentabilité et de flux de trésorerie d'exploitation, et ce malgré un contexte de marché marqué par un affaiblissement de la demande et une incertitude économique. Cette performance a mis en évidence la capacité de l'entreprise locale à générer une croissance organique et à surperformer tout au long du cycle. L'année a été marquée par une hausse des volumes dans les granulats et les cendres volantes, tandis que les volumes de béton prêt à l'emploi sont restés aux niveaux élevés de 2024. Les volumes de ciment et de blocs ont légèrement reculé, reflétant le ralentissement de la construction résidentielle. Les prix du ciment sont restés stables, tandis que les prix des granulats, du béton prêt à l'emploi et des cendres volantes ont poursuivi leur amélioration.

Nos investissements stratégiques dans les capacités de granulats, la logistique et l'efficacité, associés à notre forte participation dans les projets du secteur public (liés à l'IJA), à la construction privée non résidentielle (liée aux centres de données, à l'industrie manufacturière et à la logistique), ainsi qu'à des prix résilients et à des initiatives internes de réduction des coûts, ont permis d'atteindre cette performance record. Le segment de la Floride a réalisé des résultats record : l'augmentation des capacités dans les granulats et une forte présence dans les secteurs des infrastructures et de la construction privée non résidentielle ont plus que compensé la faiblesse de la demande résidentielle. Dans la région Mid-Atlantic, l'amélioration des prix du béton prêt à l'emploi, la croissance dans les infrastructures et la construction privée non résidentielle (dont la demande liée aux centres de données), ainsi que des initiatives de maîtrise des coûts, ont partiellement atténué les effets défavorables des conditions

météorologiques difficiles, des tarifs douaniers et d'un affaiblissement de la demande dans New Jersey et le zone métropolitaine de New York.

Globalement, la construction aux États-Unis a été contrastée en 2025, avec des évolutions divergentes selon les marchés finaux. Des taux d'intérêt élevés et des problèmes d'accessibilité ont continué de peser sur la construction résidentielle, même si les segments liés à la rénovation et au remodelage ont fait preuve de résilience. Les infrastructures et les travaux publics ont fourni une base stabilisatrice, soutenue par des financements fédéraux et étatiques. L'activité non résidentielle a montré une forte dynamique dans les centres de données, l'énergie, la logistique et la fabrication, tandis que la construction commerciale traditionnelle et les bureaux ont ralenti. Dans cet environnement de demande hétérogène, les activités nord-américaines du Groupe ont capitalisé sur leurs forces éprouvées : un positionnement et une allocation du capital stratégiques, un modèle d'activité intégré et interconnecté, un engagement constant envers le service aux clients et une discipline rigoureuse en matière de coûts. Cela a permis au Groupe de saisir les opportunités dans les segments de croissance, en particulier dans les infrastructures et les grands projets, où la diversité de notre gamme de produits et nos investissements antérieurs ont continué de soutenir la performance, renforçant ainsi notre position de leader sur nos marchés. Le chiffre d'affaires des activités de Titan en Amérique du Nord a augmenté de 2 % (Lfl¹) pour atteindre 1,48 milliard d'euros, tandis que l'EBITDA a atteint 334,5 millions d'euros, soit une augmentation de 5,6 % (Lfl¹).

Grèce, Europe occidentale et Corporate

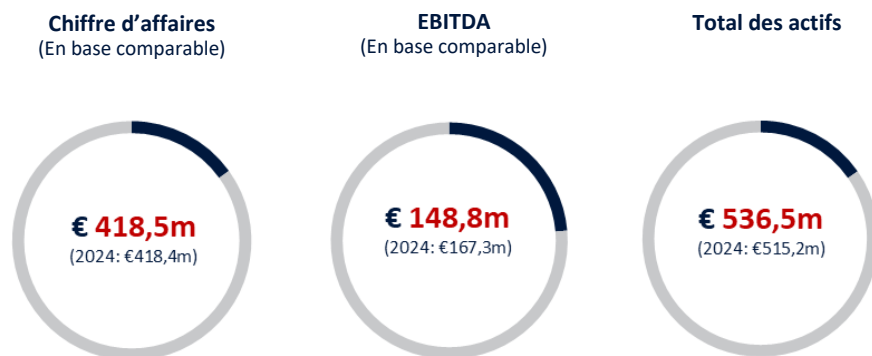


En 2025, les opérations de Titan en Grèce ont maintenu leur trajectoire ascendante, avec une solide croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires, soutenue par des conditions de marché favorables et une amélioration de la performance opérationnelle. La consommation de ciment dans le pays a augmenté d'un taux élevé à un chiffre en Grèce, et les ventes de ciment du Groupe ont enregistré une performance équivalente à celle du marché. La demande intérieure est restée solide dans toutes les catégories de produits, avec des augmentations notables à deux chiffres du béton prêt à l'emploi, des granulats et des mortiers secs, ce qui souligne l'importance stratégique que le Groupe accorde à l'intégration verticale et à sa transformation pour devenir un fournisseur de solutions globales à travers l'élargissement de ses offres à valeur ajoutée. Toutes les gammes de produits ont maintenu des prix robustes qui ont permis de compenser la hausse persistante des coûts. Le Groupe est impliqué dans tous les grands projets actuellement en cours dans le pays, tels que le développement urbain de l'Ellinikon, le nouvel aéroport en Crète, l'expansion de l'aéroport d'Athènes, le nœud routier de Thessalonique dont il est l'unique fournisseur, le prolongement du métro d'Athènes et les travaux de réparation après les inondations en Thessalie. Renforçant son engagement en faveur des régions à forte croissance, Titan a mis en service, au cours de l'année, une installation de béton moderne à Kalamata, dans le Péloponnèse, un actif acquis en 2024 et modernisé par la suite, et déployé une unité mobile de béton prêt à l'emploi pour soutenir le développement de l'infrastructure d'un site d'extraction de cuivre-or dans le nord de la Grèce. Dans le but de consolider sa présence régionale, le Groupe a acquis une entreprise de granulats et de béton prêt à l'emploi en Crète, facilitant ainsi la participation aux grands projets sur l'île en assurant des gains d'efficacité logistique et en rationalisant la gestion des coûts des projets. Des acquisitions ciblées (bolt-ons) en Crète et en Thessalie augmentent les réserves de matières premières de Titan et renforcent sa présence intégrée sur le marché. En outre, TITAN a conclu une alliance stratégique dans le segment

des mortiers et de l'isolation thermique extérieure, visant à élargir sa couverture géographique et à s'assurer une position de leader sur ce marché en pleine expansion. Le marché intérieur grec a été le principal moteur du chiffre d'affaires et de la rentabilité, contrebalançant la performance des ventes à l'exportation vers les États-Unis. Cette stratégie a été renforcée par l'acquisition par le Groupe d'un terminal avec unité de broyage supplémentaire, Vratsa de l'Estuaire, qui exploite une usine de broyage de dernière génération, stratégiquement située dans le port du Havre, dans le nord de la France, disposant d'une capacité annuelle de broyage de clinker de 0,6 million de tonnes et desservant l'un des marchés de la construction les plus importants et à la croissance la plus rapide d'Europe.

Pour répondre à la demande croissante, le Groupe a continué à investir tout au long de l'année, en augmentant la capacité de stockage du produit final et l'utilisation de matériaux cimentaires alternatifs (ACM), en élargissant sa flotte de ciment et de béton prêt à l'emploi et en investissant dans le renforcement de sa chaîne d'approvisionnement en combustibles alternatifs et des systèmes d'alimentation correspondants dans les usines de Thessalonique et de Kamari. En 2025, l'usine de Kamari a notamment atteint des niveaux records d'utilisation d'environ 60 % de combustibles alternatifs. Les travaux d'automatisation des processus par le biais des optimiseurs en temps réel (RTO) pionniers du Groupe sont déployés sur l'ensemble des actifs du Groupe en Grèce, ainsi que des mises à niveau visant à répondre à l'intensité accrue du volume de travail, comme l'introduction d'un plus grand nombre d'unités mobiles pour répondre au nombre croissant de projets. Au total, le chiffre d'affaires dans cette région en 2025 a augmenté de 12,9 % (Lfl¹) pour atteindre 518,8 millions d'euros, tandis que l'EBITDA a atteint 61,2 millions d'euros, en hausse de 10,3 %.

Europe du Sud-Est



En 2025, les opérations de Titan en Europe du Sud-Est ont maintenu du chiffre d'affaires stable en glissement annuel, car des volumes et des prix globalement inchangés ont compensé les pressions concurrentielles, en particulier liées aux importations. La construction résidentielle est restée le principal moteur de la demande sur la plupart des marchés, tandis que les investissements en infrastructures ont joué un rôle plus important dans la consommation de ciment en Bulgarie et en Serbie. La région a connu des tendances diverses en matière de prix, la Bulgarie enregistrant les augmentations les plus marquées, tandis que les conditions tarifaires en Albanie ont été plus difficiles. La consommation de ciment en Albanie a augmenté, de même que nos volumes, sous l'effet de la demande dans le secteur résidentiel. Toutefois, la pression des importations a entraîné une pression sur les prix et pesé sur les volumes de ciment de Titan, qui ont progressé moins vite que le marché. En Bulgarie, le marché intérieur de la construction s'est inscrit en croissance, principalement grâce à des chantiers d'infrastructure et commerciaux dans les grandes villes. Le chiffre d'affaires de TITAN a augmenté en glissement annuel en raison de prix plus élevés et d'une augmentation des volumes. Nos activités dans le béton prêt à l'emploi, notamment, ont enregistré une croissance significative, principalement à Sofia, grâce à une forte demande locale. Les efforts de décarbonation du Groupe se sont poursuivis en 2025, dans le prolongement de l'inauguration en 2024 de la centrale solaire, qui fournit jusqu'à 13 % des besoins en électricité de l'usine, tandis que le taux de remplacement par des combustibles alternatifs a dépassé 50 %. La demande intérieure de ciment au Kosovo a également augmenté, le pays continuant à bénéficier des envois de fonds liés à l'UE et des investissements directs étrangers croissants, mais les volumes de vente de TITAN n'ont pas augmenté en raison des pressions concurrentielles accrues. La demande a été essentiellement portée par le secteur résidentiel. En raison de modifications apportées à la gamme de produits, le ratio clinker/ciment a continué à diminuer et est resté le plus faible des opérations régionales du Groupe. Le marché de la construction a progressé en Macédoine du Nord, porté par les projets résidentiels, tandis que les nouveaux chantiers d'infrastructure ont accusé des retards. Les volumes de ciment de Titan ont augmenté,

soutenus par des ajustements modérés des prix. Au cours de l'année, le Groupe a lancé deux nouvelles unités mobiles de béton prêt à l'emploi pour soutenir les chantiers d'infrastructure existants et assurer la poursuite efficace de ses opérations de béton prêt à l'emploi. La consommation de ciment en Serbie a légèrement baissé après avoir atteint un niveau record en 2024. Les chantiers d'infrastructure – principalement les autoroutes et les projets liés à l'EXPO 2027 – ont continué à soutenir l'activité de construction. En janvier 2026 notamment, Titan a signé un contrat de 10 ans avec Electric Power of Serbia (EPS), la compagnie d'électricité publique du pays, au titre duquel le Groupe s'assure l'accès à environ 5 millions de tonnes de cendres volantes fraîches, renforçant ainsi les ressources stratégiques à long terme du Groupe dans les matériaux cimentaires alternatifs. Dans l'ensemble, l'EBITDA de la région a baissé par rapport aux niveaux record de l'année précédente en raison de la hausse des coûts des intrants et de la main-d'œuvre ainsi que d'interruptions temporaires de la production. Malgré ces vents contraires, la région a continué d'afficher les marges les plus élevées de l'ensemble du groupe, ce qui témoigne de sa résilience opérationnelle dans la région. Dans l'ensemble, le chiffre d'affaires a légèrement augmenté à 418,5 millions d'euros, tandis que l'EBITDA a atteint 148,8 millions d'euros.

Méditerranée orientale



L'industrie égyptienne du ciment a enregistré une nouvelle expansion de l'activité du marché au cours de l'année 2025, soutenue par l'amélioration des conditions de la demande, la surveillance réglementaire et un rééquilibrage progressif de la dynamique de l'offre et des prix dans l'ensemble du secteur de la construction dans le marché intérieur. Les estimations du secteur indiquent que les ventes de ciment dans le pays ont augmenté de 13 %, reflétant la forte demande de ciment du fait des mégaprojets en cours. En outre, les modifications apportées au code du bâtiment fin 2024 ont favorisé la croissance de la demande intérieure. Parallèlement, l'Égypte s'est transformée en un pôle d'exportation majeur en Méditerranée et dans la région voisine. Tout en canalisant les capacités excédentaires, cette évolution a également eu un effet stabilisateur positif sur les prix. Les exportations de ciment depuis l'Égypte ont augmenté de plus de 40 % en 2025, atteignant 11 millions de tonnes, alors qu'elles étaient presque nulles il y a seulement quatre ans. Le secteur prévoit une poursuite de l'augmentation des exportations dans les années à venir. Tous ces éléments placent l'usine Titan d'Alexandrie dans une position stratégique idéale puisqu'elle offre un débouché portuaire direct tout en bénéficiant du boom de la construction sur la côte nord du pays. Le Groupe investit actuellement dans des capacités d'entreposage supplémentaires afin d'accroître la flexibilité, ce qui permettra à l'usine de servir efficacement le marché intérieur comme les marchés d'exportation. Parallèlement, le Groupe met en place trois sites de traitement des déchets solides lui permettant de produire des combustibles alternatifs, réduisant ainsi sa dépendance au charbon et ses émissions de carbone. En Turquie, la normalisation des politiques a contribué à rétablir une certaine stabilité grâce à la désinflation et à la baisse des taux d'intérêt, tandis que la faiblesse de la livre a stimulé les exportations. Les recettes touristiques ont poursuivi leur redressement, tandis que l'activité de construction est restée dynamique. L'attention croissante accordée à la résistance aux tremblements de terre a accéléré les investissements dans la rénovation du parc immobilier plus ancien, en particulier autour de la région de Marmara. Des projets privés et publics de petite et moyenne échelle ont maintenu la consommation globale aux mêmes niveaux que l'année dernière, nos opérations surperformant la tendance générale du marché.

La région a enregistré un chiffre d'affaires de 250,8 millions d'euros, soit une croissance de 43,6 % grâce au redressement en Égypte. L'EBITDA (Lfl¹) a plus que triplé, atteignant 61,6 millions d'euros.

Brésil (coentreprise)

Au Brésil, la consommation de ciment sur le marché intérieur a progressé de 3,7 % en 2025. Dans la région du Nord-Est, où nous sommes actifs, la consommation a augmenté de 7,2 %, ce qui constitue la meilleure performance régionale du pays. Cette performance a été soutenue par une forte activité dans le domaine du logement et des chantiers d'infrastructure. Apodi a donné la priorité à l'augmentation des marges en optimisant son mix produit, son allocation géographique et sa stratégie de vente. Le volume des ventes a augmenté de 7 % par rapport à l'année précédente, tandis qu'Apodi a enregistré une augmentation significative de ses prix, reflet d'une exécution commerciale réussie et d'une discipline de prix. En 2025, le chiffre d'affaires d'Apodi a atteint 109 millions d'euros contre 103 millions d'euros en 2024, soit une hausse de 7 % (Lfl¹), (-1 % en base publiée) tandis que l'EBITDA s'est hissé à 32,8 millions d'euros contre 27,9 millions d'euros, soit une augmentation de 17,4 % (Lfl¹) par rapport à 2024 (+11,3 % en base publiée).

Transformation numérique

La numérisation reste un objectif stratégique central pour TITAN, car les opportunités offertes par Industry 4.0 sont en train de remodeler l'industrie du ciment. En tirant parti des données massives, des analyses avancées et de l'intelligence artificielle, TITAN est un pionnier de la transformation numérique, en particulier dans la fabrication du ciment. Ces technologies libèrent une valeur substantielle, favorisent l'efficacité opérationnelle et assurent la compétitivité de TITAN sur un marché en évolution rapide.

Dans la fabrication, TITAN a donné la priorité au déploiement de solutions d'optimisation en temps réel (RTO) basées sur l'intelligence artificielle dans l'ensemble de ses lignes de fabrication de ciment. Ces RTO, développées en interne et avec des partenaires externes, sont conçues pour maximiser le rendement par actif de production et réduire au minimum la consommation d'énergie. En 2025, TITAN avait installé des RTO dans les actifs de toutes ses cimenteries, progressant ainsi vers l'objectif du Groupe de numériser 100 % de la fabrication de ciment d'ici à 2026. TITAN a mis en œuvre un système de prévision des défaillances basé sur l'apprentissage automatique dans toutes les cimenteries depuis 2023. Ce système, adapté aux environnements d'exploitation uniques des cimenteries, améliore la fiabilité et réduit les coûts associés à la maintenance non planifiée. En 2025, TITAN a commencé à déployer une nouvelle solution de prévision de la qualité du ciment pilotée par l'IA, à la suite de projets pilotes menés avec succès aux États-Unis, qui ont fait preuve d'un retour sur investissement rapide. CemAI, le spin-off numérique de TITAN créée en 2022, a continué d'élargir sa base de clientèle en 2025. CemAI propose « CemAI Predictive Maintenance », un service de prévision des défaillances basé sur l'apprentissage automatique pour d'autres cimentiers, et « CemAI Process Optimizer », une solution d'optimisation des processus basée sur l'IA.

La numérisation des opérations de béton prêt à l'emploi (RMC) est une nouvelle orientation stratégique pour TITAN. L'entreprise a développé un ensemble complet de cas d'utilisation pour la chaîne de valeur des mélanges prêt à l'emploi et lancé de nouveaux projets pilotes de prévision de la qualité du béton en 2025, tout en déployant une solution d'optimisation de la conception des mélanges, après des projets pilotes réussis en 2024. Dans le domaine de la chaîne d'approvisionnement intégrée, TITAN a développé son expertise dans le développement d'outils d'analyse avancée et d'intelligence artificielle pour la prévision des ventes, l'optimisation des réseaux de distribution et la gestion des stocks de pièces de rechange dans le ciment. La solution de logistique dynamique basée sur l'IA, désormais entièrement déployée dans toutes les opérations de béton prêt à l'emploi aux États-Unis, améliore l'efficacité de la chaîne d'approvisionnement et la satisfaction des clients. Les investissements dans la télématique pour les flottes de camions aux États-Unis, en Grèce et en Europe du Sud-Est contribuent à l'objectif de TITAN de numériser la logistique du béton d'ici à 2026. Sur le plan de l'expérience client, TITAN transforme le modèle opérationnel par le biais de canaux numériques. L'instauration de notifications push par SMS pour les commandes béton dans certaines opérations aux États-Unis a amélioré l'expérience client grâce à une transparence accrue. Fin 2025, des applications numériques pour les clients étaient actives dans 70 % des divisions, principalement aux États-Unis, en Europe du Sud-Est, en Grèce, en Europe occidentale et en Turquie, avec une couverture complète visée d'ici 2026.

La transformation numérique de TITAN s'appuie sur de solides initiatives de renforcement des capacités, notamment l'Académie numérique en Grèce et des partenariats avec des organisations à but non lucratif et des établissements universitaires et de recherche, comme dans le cas du TITAN Digital Accelerator (TDA), lancé à

Thessalonique en 2024. En 2025, le TDA s'est concentré sur l'exploration des nouvelles frontières de la robotique pour la surveillance des usines et la maintenance intelligente basée sur l'intelligence artificielle générative. Le programme de renforcement des compétences numériques du Groupe, lancé en 2024, continue de se développer, parallèlement à un écosystème croissant de partenaires issus de start-ups, du monde universitaire, d'équipementiers et de conseillers spécialisés.

Revue de la performance ESG

En 2025, le Groupe a poursuivi la réduction de ses émissions spécifiques nettes de CO₂, pour atteindre 594 kg de CO₂ par tonne de produit cimentaire, soit 12 % en-dessous du niveau de 2020. Cette amélioration s'explique notamment par un taux de substitution thermique (TSR) record de 22,3 %, permettant à TITAN de rester pleinement en ligne avec ses objectifs validés par l'initiative Science Based Targets (SBTi). Les produits à plus faible empreinte carbone ont représenté 27,0 % de la production totale de ciment, tandis que les émissions nettes absolues de CO₂ ont diminué de 433 000 tonnes par rapport à 2024. Les émissions de CO₂ par unité de chiffre d'affaires ont également reculé pour atteindre 3,51 kg CO₂/€, soit une réduction de 42 % par rapport à 2020. Afin d'accélérer davantage sa décarbonation, TITAN a investi 36 millions d'euros dans des projets visant à renforcer l'utilisation de combustibles alternatifs — plusieurs sites clés atteignant des niveaux de TSR entre 40 % et 65 % — ainsi que dans d'autres domaines liés à la décarbonation. Le Groupe a également poursuivi le développement et le déploiement de produits cimentaires innovants à très faible empreinte carbone et a renforcé sa collaboration avec des partenaires tels que Carbon Upcycling, Ecocem et Thyssenkrupp Polysius. Le projet phare de captage du carbone IFESTOS a franchi des étapes majeures en 2025 avec le lancement des études d'ingénierie FEED, l'obtention de permis environnementaux, la désignation en tant qu'Investissement Stratégique par l'État grec, et finalisation des accords d'infrastructure nécessaires à la fourniture énergétique du projet.

Au cours de l'année, TITAN a également renforcé ses politiques ESG et a continué de bénéficier d'une forte reconnaissance externe. TITAN a obtenu la note A du Carbon Disclosure Project (CDP) pour la sécurité en matière d'eau et A- pour le changement climatique. L'entreprise a obtenu le statut Prime (B-) dans la notation ESG d'ISS, maintenu sa note AA de MSCI pour la cinquième année consécutive, obtenu un score de 70 dans le S&P Global Corporate Sustainability Assessment, et reçu un ESG Transparency Score de 98 % de la Bourse d'Athènes. TITAN reste membre de la FTSE4Good Index Series. Pour la deuxième année consécutive, le Groupe a également été reconnu parmi les Europe's Climate Leaders par le Financial Times, figure parmi les World's Most Sustainable Companies de TIME Magazine, et a reçu le EUPD ESG Transparency Award.

Le point sur les dernières innovations

En 2025, nous avons poursuivi nos investissements via TITAN Ventures, l'initiative de capital-risque du Groupe, réaffirmant notre engagement en faveur des technologies innovantes pour la construction, des solutions climatiques et des entrepreneurs visionnaires. Cette année, nous avons renforcé notre soutien aux entreprises déjà présentes dans notre portefeuille, en déployant des capitaux supplémentaires dans Carbon Upcycling et en investissant dans le deuxième fonds de Zacia Ventures, tout en développant la collaboration avec nos partenaires. Une étape clé a été la conclusion d'un accord avec Carbon Upcycling visant à piloter sa technologie de valorisation du carbone à l'échelle industrielle et à en évaluer la faisabilité commerciale sur base des matières premières disponibles dans certains sites de TITAN afin de produire des matériaux cimentaires locaux, performants et bas carbone. Nous avons également renforcé notre engagement opérationnel avec les entreprises du portefeuille grâce au déploiement de projets pilotes et de technologies dans de nouvelles zones géographiques, notamment avec l'extension de la solution d'optimisation des formulations de béton de Concrete.ai à un nombre accru de centrales de béton prêt à l'emploi.

Perspectives

L'économie mondiale devrait connaître une croissance modérée en 2026, maintenant ainsi la résilience observée l'année précédente, malgré l'augmentation des risques géopolitiques. L'inflation était en baisse ce qui permettait d'attendre une normalisation progressive de la politique monétaire. Toutefois, l'escalade du conflit au Moyen - Orient a introduit de nouveaux risques, à travers la hausse des prix de l'énergie, l'augmentation des coûts logistiques et un regain d'incertitude dans les chaînes d'approvisionnement, ce qui pourrait ralentir le rythme des baisses de taux d'intérêt. Les perspectives régionales pour nos marchés restent variées, les États-Unis bénéficiant d'une demande intérieure résiliente, en particulier dans les infrastructures, tandis que la reprise en Europe devrait rester plus fragile compte tenu de sa plus grande exposition à la volatilité des prix de l'énergie.

Le marché américain de la construction devrait rester globalement stable en 2026, dans un contexte de coûts de financement élevés, d'inflation persistante des intrants et de contraintes continues sur la main-d'œuvre. Les évolutions récentes des prix de l'énergie ajoutent une incertitude supplémentaire à un environnement macroéconomique déjà complexe. Les taux hypothécaires devraient rester à des niveaux élevés, continuant de peser sur l'accessibilité au logement et sur l'activité résidentielle, qui devrait demeurer atone. Par conséquent, le point d'inflexion attendu dans la construction résidentielle pourrait être repoussé à 2027, soutenu à plus long terme par un déficit structurel de l'offre de logements. La construction industrielle devrait rester résiliente en 2026, portée par les investissements dans la fabrication, l'énergie et les technologies, principalement dans le Sud. Les infrastructures constituent un point fort, le financement de l'IJA accélérant les projets en Floride et dans le Mid-Atlantic. Un fort soutien bipartisan devrait conduire au renouvellement du financement fédéral des infrastructures à des niveaux élevés plus tard dans l'année. Malgré les défis à court terme, les marchés dans lesquels nous opérons bénéficient de vents porteurs structurels importants. Ceux-ci incluent les investissements destinés à remplacer et moderniser des infrastructures vieillissantes pour soutenir des populations en croissance, les investissements liés au rapatriement manufacturier, ainsi que les nouvelles tendances autour d'une urbanisation résiliente et des technologies de construction, domaines dans lesquels la demande pour nos produits et nos compétences ne cesse de croître. Nous observons de fortes opportunités sur les marchés à forte demande et y répondons par des investissements ciblés dans l'expansion de capacités, la logistique et les activités adjacentes. Enfin, l'intégration de l'acquisition de Keystone (soumise à l'approbation réglementaire), prévue plus tard en 2026, apportera une capacité domestique substantielle de production de ciment, élargira notre empreinte géographique et renforcera davantage notre position sur la côte Est et dans les régions intérieures.

Le secteur de la construction en Grèce devrait connaître une croissance modérée, soutenue par une demande privée résiliente et des investissements publics soutenus. Avec un PIB attendu en croissance en 2026-2027 à un rythme deux fois supérieur à la moyenne de l'UE, la dynamique en Grèce s'appuie sur le financement par la RRF qui soutiennent l'activité d'investissement. La construction résidentielle reste dynamique, sous l'effet d'une pénurie de logements et de nouvelles politiques du côté de l'offre. Les infrastructures publiques mèneront la croissance, soutenues par des projets financés par l'UE dans les domaines des transports, de l'énergie et de la reconstruction post-catastrophe. Les segments commercial et industriel bénéficient également d'investissements robustes, notamment dans le tourisme, l'industrie manufacturière et les énergies renouvelables.

En 2026, le secteur de la construction sur les marchés d'Europe du Sud-Est devrait se stabiliser à des niveaux élevés, après plusieurs années d'expansion robuste. La construction résidentielle reste un moteur essentiel de la demande, soutenue par l'urbanisation, la pénurie de logements et les investissements liés à la diaspora ; toutefois, les coûts de financement élevés tempèrent la construction de nouveaux logements. La construction non résidentielle privée suit une trajectoire à deux vitesses. D'une part, la vigueur des investissements étrangers et domestiques stimule les projets industriels et énergétiques, notamment la création de nouvelles installations de fabrication et d'installation d'énergie renouvelable à grande échelle, en particulier en Macédoine du Nord. D'autre part, des événements marquants tels que l'EXPO 2027 à venir en Serbie catalysent une vague de développements commerciaux connexes. Les infrastructures publiques devraient constituer le segment le plus dynamique grâce à des projets de transport et d'énergie à grande échelle bénéficiant de fonds de l'UE et d'institutions multilatérales, notamment le plan de relance et de résilience de la Bulgarie et les programmes d'investissement dans les Balkans occidentaux.

En 2026, les secteurs de la construction en Égypte et en Turquie devraient connaître une croissance modérée, sous l'impulsion de vastes pipelines de développement (l'Égypte à elle seule dépasse les 565 milliards de dollars américains), malgré les difficultés persistantes d'accessibilité financière et de financement. La baisse de l'inflation et la plus grande stabilité des taux de change devraient soutenir l'économie égyptienne, tandis que la Turquie bénéficie d'une demande intérieure résiliente et d'un changement progressif de sa politique économique. La

construction résidentielle reste un moteur de croissance essentiel dans les deux pays, alimentée par la croissance démographique, la pénurie de logements et les programmes de reconstruction et de rénovation à grande échelle (après le tremblement de terre), alors que l'inflation des coûts et les contraintes de financement persistent. Les mégaprojets industriels et énergétiques, ainsi que l'augmentation des investissements étrangers (FDI) et les efforts de décarbonation, stimulent l'activité non résidentielle privée. Les infrastructures publiques joueront également un rôle central grâce à des programmes soutenus d'investissements publics et publics privés dans les deux pays.

Nos équipes régionales ont fait preuve d'agilité avec une politique de prix adaptative et une solide coordination interfonctionnelle, auxquelles s'ajoutent un bilan solide et une gestion rigoureuse des coûts. Nous intégrons l'IA dans l'ensemble de nos activités afin d'accroître la productivité, tandis que notre stratégie de croissance externe reste fondée sur des objectifs de marge d'EBITDA et de rendement du capital employé (ROCE). Le conflit actuel au Moyen-Orient crée des incertitudes géopolitiques aux implications macroéconomiques, dont l'ampleur ne peut pas encore être pleinement évaluée. Le Groupe TITAN n'a aucune exposition aux régions affectées. Néanmoins, les évolutions liées au conflit, notamment la hausse des prix de l'énergie, devraient influencer les tendances de marché et accentuer les risques inflationnistes. À l'horizon 2026, nous prévoyons une croissance du chiffre d'affaires à périmètre comparable (LfL) à un chiffre bas et une croissance de l'EBITDA (LfL) à un chiffre milieu de la fourchette, soutenues par la résilience des prix ainsi que par des initiatives de productivité et d'efficacité. Par ailleurs, l'intégration de nos récentes acquisitions contribuera également à soutenir la croissance. Les dépenses d'investissement (CapEx) devraient se situer entre 350 millions et 400 millions d'euros, principalement consacrées à des initiatives de croissance et d'efficacité, dans la continuité des dernières années.

Compte de résultat consolidé

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Exercice clos le 31 décembre	
	2025	2024
Produits	2 669 006	2 644 040
Coût des ventes	-1 934 721	-1 942 187
Marge brute	734 285	701 853
Autres produits d'exploitation	10 773	11 266
Frais administratifs	-269 497	-257 419
Frais commerciaux et de marketing	-39 516	-40 005
Perte de valeur nette sur actifs financiers	-1 749	383
Autres charges d'exploitation	-363	-1 795
Résultat avant pertes liées à une réduction de valeur du goodwill, charges financières nettes et impôts	433 933	414 283
Pertes de dépréciation sur goodwill	-	-17 004
Bénéfice d'exploitation	433 933	397 279
Moins-value sur cession de filiales	-52 080	-
<i>Plus-value monétaire nette dans les économies hyperinflationnistes</i>	1 384	8 293
<i>Produits financiers</i>	13 751	10 154
<i>Charges financières</i>	-42 849	-46 512
<i>Moins-value découlant des écarts de change</i>	-9 828	-1 629
Charges financières nettes	-37 542	-29 694
Quote-part dans les résultats des entreprises associées et co-entreprises	6 665	7 986
Bénéfice avant impôts	350 976	375 571
Impôts sur les résultats	-93 350	-85 316
Bénéfice après impôts	257 626	290 255
Attribuable aux :		
Actionnaires de la société mère	236 291	289 160
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	21 335	1 095
	257 626	290 255
Résultat non dilué par action (en €)	3,1765	3,8858
Résultat dilué par action (en €)	3,1526	3,8568

Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Exercice clos le 31 décembre	
	2025	2024
Résultat avant pertes liées à une réduction de valeur du goodwill, charges financières nettes et impôts	433 933	414 283
Dotation aux amortissements	172 147	165 842
Bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissement (EBITDA)	606 080	580 125

État résumé consolidé de la situation financière

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	31.12.2025	31.12.2024
Actif		
Immobilisations corporelles et immeubles de placement	1 678 830	1 825 188
Immobilisations incorporelles et goodwill	352 523	370 714
Investissements dans des entreprises associées et co-entreprises	134 546	105 843
Autres actifs non courants	62 538	25 567
Actifs d'impôt différé	5 035	4 732
Total actif non courant	2 233 472	2 332 044
Stocks	405 208	442 186
Créances, charges constatées d'avance et autres actifs courants	373 786	385 064
Trésorerie et équivalents de trésorerie	483 558	123 283
Total actif courant	1 262 552	950 533
Total Actif	3 496 024	3 282 577
Capitaux propres et passif		
Capitaux propres et réserves attribuables aux propriétaires de la société mère	1 954 427	1 787 064
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	129 311	37 449
Total capitaux propres (a)	2 083 738	1 824 513
Emprunts et dettes locatives à long terme	582 308	662 196
Passif d'impôt différé	144 703	149 606
Obligations au titre des prestations de retraite	25 170	23 875
Provisions	66 046	65 994
Autres passifs non courants	35 953	18 861
Total passifs non courants	854 180	920 532
Emprunts et dettes locatives à court terme	114 781	83 135
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	433 120	436 106
Provisions	10 205	18 291
Total passif courant	558 106	537 532
Total passif (b)	1 412 286	1 458 064
Total capitaux propres et passif (a+b)	3 496 024	3 282 577

Tableaux résumés des flux de trésorerie consolidés

(tous les montants sont exprimés en milliers d'euros)

	Exercice clos le 31 décembre	
	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation		
Bénéfice après impôts	257 626	290 255
Dépréciation et amortissement des actifs	172 147	182 846
Intérêts et charges assimilées	23 749	35 546
Impôts sur les résultats	93 350	85 316
Autres éléments hors trésorerie	89 147	21 213
Variations du fonds de roulement	-24 586	-65 094
Trésorerie générée par l'exploitation	611 433	550 082
Impôt payé	-79 579	-97 310
Trésorerie nette générée par les activités d'exploitation (a)	531 854	452 772
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		
Paielements au titre des immobilisations incorporelles et corporelles	-284 976	-250 620
Produit de la vente d'immobilisations corporelles, incorporelles et d'immeubles de placement	5 279	3 156
Produit des dividendes	1 368	1 319
Produit de la cession d'une filiale, net de la trésorerie cédée	71 467	-
Paielements au titre de l'acquisition de filiales et d'entreprises associées, nets de la trésorerie acquise	-22 873	-13 584
Produits nets résultant des variations des investissements dans les sociétés affiliées et autres activités d'investissement	596	3 761
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement (b)	-229 139	-255 968
Flux de trésorerie provenant des activités de financement		
Produit de la participation des intérêts minoritaires à l'augmentation du capital-actions/la création d'une filiale	346 957	-
Paielements résultant d'une restitution de capital-actions	-3 400	-
Dividendes versés aux actionnaires de la Société mère	-223 551	-63 408
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	-754	-2 303
Paielements au titre d'actions propres achetées	-15 337	-22 443
Produit de la vente d'actions propres	171	488
Intérêts et autres charges connexes payés	-37 445	-43 952
Produits nets des tirages des facilités de crédit et dérivés	14 886	-212 481
Dépôt bancaire à terme	-	80 000
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement/liés à ces activités (c)	81 527	-264 099
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (a)+(b)+(c)	384 242	-67 295
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	123 283	194 525
Effets des variations des taux de change	-23 967	-3 947
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	483 558	123 283

Indicateurs de performance ESG

		2025	2024
Émissions nettes de CO ₂ du Scope 1 ³	kg/t de produit cimentier	594,3	598,4
Émissions nettes de CO ₂ du Scope 2 ³	kg/t de produit cimentier	38,1	42,8
Émissions nettes de CO ₂ du Scope 3 ³	kg/t de produit cimentier	117,2	128,1
Taux de substitution des combustibles alternatifs ³	% de la consommation thermique	22,3	21,2
Ratio clinker/ciment ³	%	76,9	76,5
Accidents mortels	Nombre	2	0
Taux de fréquence des accidents du travail avec arrêt (LTIFR) des employés	#/10 ⁶ h	0,41	0,33
Initiatives en faveur du bien-être	Nombre	382	368
Part des femmes dans le management	%	21,5	21,2
Part de femmes dans les nouveaux recrutements	%	16,7	15,5
Nombre moyen d'heures de formation ¹	h/employé	23,8	26,5
Émissions de poussières ²	g/t clinker	19,6	21,7
Émissions de NOx ²	g/t clinker	1 314	1 149
Émissions de SOx ²	g/t clinker	246,3	233,7
Sites (carrières) disposant de plans de gestion de la biodiversité	%	100	100
Nombre total d'initiatives auprès des communautés	Nombre	314	297
Stages ¹	Nombre	285	365
Salariés issus des communautés locales ¹	%	83,9	83,7
Dépenses locales	%	74,1	68,4
Consommation d'eau ²	l/t de produit cimentier	229,9	220,9
Pourcentage de la demande d'eau satisfaite par de l'eau recyclée ²	%	71,6	72,9
Pourcentage de la production couverte par la norme ISO 50001 ou par des audits énergétiques ²	%	90	90
Représentation des femmes au Conseil d'administration	Nombre	1/3	1/3
Membres indépendants du Conseil d'administration	Nombre	7/12	9/16

Notes

¹Cette mesure ne fait pas partie de la déclaration de durabilité de TITAN, car elle n'est pas requise par les ESRS. Par conséquent, elle ne fera pas l'objet d'un rapport d'assurance limitée conformément à la norme ISAE 3000 (révisée).

²Le périmètre de reporting inclut l'ensemble des entités financièrement consolidées des activités ciment, à l'exception d'Adoçim où une quote-part de 75 % a été appliquée et uniquement pour les cinq premiers mois de l'exercice 2025 en raison de la cession.

³Le périmètre de reporting inclut l'ensemble des entités financièrement consolidées des activités ciment, à l'exception d'Adoçim où une quote-part de 75 % a été appliquée, et de 50 % d'une joint-venture non consolidée au Brésil, conformément à nos objectifs validés par le SBTi.

⁴L'indicateur « émissions de CO₂ par unité de chiffre d'affaires » ne figure pas dans la déclaration de développement durable de TITAN, car il n'est pas exigé par l'ESRS. Par conséquent, cet indicateur ne fera pas l'objet d'un rapport d'assurance limitée conformément à la norme ISAE 3000.

Définitions Générales

Mesure	Définition	Objectif
CapEx	Acquisitions/additions d'immobilisations corporelles, de droits d'utilisation d'actifs, d'immeubles de placement et d'immobilisations incorporelles	Permet à la direction de contrôler les dépenses d'investissement
EBITDA	Bénéfice avant les pertes liées à une réduction de valeur du goodwill, aux coûts de financements nets et aux impôts, plus les amortissements et les dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles et l'amortissement des subventions publiques	Fournit une mesure de la rentabilité opérationnelle pouvant être comparée entre les différents segments qui publient leurs résultats
EBITDA (LfL)	EBITDA ajusté des effets de change et des modifications du périmètre. En 2025, les effets de périmètre incluent la vente d'Adoçim	Fournit une mesure de la rentabilité opérationnelle pouvant être comparée entre les différents segments qui publient leurs résultats
Dette nette	Somme des emprunts et dettes locatives à long terme et des emprunts et dettes locatives à court terme (désignés collectivement « dette brute »), moins la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les dépôts bancaires à terme.	Permet à la direction de contrôler l'endettement
NPAT	Bénéfice après impôt attribuable aux actionnaires de la société mère	Fournit une mesure de la rentabilité totale qui peut être comparée dans le temps
NPAT (LfL)	NPAT ajusté des effets de change et des modifications du périmètre. En 2025, les effets de périmètre comprennent la vente d'Adoçim et la participation ne donnant pas le contrôle dans Titan America S.A. En 2024, les effets de périmètre comprennent la dépréciation du goodwill en Turquie et l'actif d'impôt différé comptabilisé au Brésil	Fournit une mesure de la rentabilité totale qui peut être comparée dans le temps
Résultat par action (LfL)	NPAT (LfL) divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant l'exercice, à l'exclusion des actions achetées par le Groupe et détenues comme actions propres	Fournit une mesure de la rentabilité par action qui est comparable dans le temps
Flux de trésorerie d'exploitation disponible	Trésorerie nette générée par les activités opérationnelles, augmentée des intérêts reçus et diminuée des paiements d'impôts, d'intérêts et d'autres charges connexes.	Mesure la capacité du Groupe à transformer les bénéfices en trésorerie grâce à la gestion des flux de trésorerie d'exploitation et des dépenses d'investissement
Résultat avant pertes liées à une réduction de valeur du goodwill, coûts nets de financement et impôts	Résultat avant impôts, quote-part dans les résultats des entreprises associées et co-entreprises, charges financières nettes et pertes liées à une réduction de valeur du goodwill.	Fournit une mesure de la rentabilité opérationnelle qui peut être comparée dans le temps
ROACE	Bénéfice d'exploitation divisé par le capital employé moyen (dette nette annuelle moyenne plus capitaux propres annuels moyens)	Aide la direction à surveiller l'efficacité du capital employé
Chiffre d'affaires (LfL)	Chiffre d'affaires ajusté des effets de change et des modifications du périmètre. En 2025, les effets de périmètre incluent la vente d'Adoçim	Fournit une mesure des ventes permettant la comparabilité entre les périodes de reporting

Calendrier financier

27 mars 2026	Publication du Rapport Annuel Intégré 2025
7 mai 2026	Publication des résultats financiers du premier trimestre 2026
7 mai 2026	Assemblée générale annuelle des actionnaires
30 juillet 2026	Publication des résultats financiers du deuxième trimestre et du premier semestre 2026
5 novembre 2026	Publication des résultats financiers du troisième trimestre et des neuf premiers mois 2026

- Le présent communiqué de presse peut être consulté sur le site Internet de Titan SA à l'aide de ce lien : <https://ir.titanmaterials.com>
- Pour de plus amples informations, veuillez contacter l'équipe chargée des Relations avec les Investisseurs au +30 210 2591 257
- Une conférence téléphonique destinée aux analystes sera organisée à 15h00 CET, veuillez consulter le lien suivant : <https://87399.themediaframe.eu/links/titan260319.html>
- Le commissaire, PwC Reviseurs d'Entreprises SRL, représentée par Didier Delanoye, agissant au nom de Didier Delanoye BV, a confirmé que ses travaux de contrôle, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé d'inexactitude significative dans le projet des comptes consolidés, et que les informations comptables reprises dans le communiqué annuel concordent, à tous égards significatifs, avec ledit projet des comptes consolidés dont elles sont extraites.
- Le commissaire, PwC Reviseurs d'Entreprises SRL, représentée par Didier Delanoye, agissant au nom de Didier Delanoye BV, a confirmé que ses travaux d'assurance limitée sur l'information consolidée en matière de durabilité dans ce communiqué annuel, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé d'inexactitude significative par rapport à l'information consolidée en matière de durabilité au 31 décembre 2025 et pour l'année clôturée à cette date et que l'information consolidée en matière de durabilité reprise dans le communiqué annuel concorde, à tous égards significatifs, avec le projet de l'information consolidée en matière de durabilité dont elle a été extraite.

AVERTISSEMENT : Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives sont des déclarations concernant ou fondées sur les intentions, croyances ou attentes actuelles de notre direction concernant, entre autres, les résultats futurs des opérations du Groupe TITAN, sa situation financière, ses liquidités, ses perspectives, sa croissance, ses stratégies ou les évolutions de la filière dans laquelle il est actif. Par essence, les déclarations prospectives sont soumises à des risques, des incertitudes et des hypothèses qui pourraient amener les résultats réels ou les événements futurs à différer sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces déclarations. Ces risques, incertitudes et hypothèses pourraient avoir une incidence négative sur les résultats et les effets financiers des plans et des événements décrits dans le présent document. Les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport concernant les tendances ou les activités actuelles ne doivent pas être considérées comme un rapport indiquant que ces tendances ou activités se poursuivront à l'avenir. Nous ne nous engageons pas à mettre à jour ou réviser les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouvelles informations, d'événements futurs ou autres. Il convient de ne pas accorder une confiance excessive à ces déclarations prospectives, qui ne sont valables qu'à la date du présent rapport. Les informations contenues dans le présent rapport sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Aucune nouvelle déclaration ni garantie, expresse ou implicite, n'est donnée quant à l'équité, l'exactitude, le caractère raisonnable ou l'exhaustivité des informations contenues dans le présent document et il ne faut pas s'y fier. Pour des raisons de transparence, la plupart des tableaux du présent rapport indiquent les montants en millions d'euros. Cela peut donner lieu à des différences d'arrondi dans les tableaux présentés dans le « trading update ». Ce trading update a été préparé en anglais et traduit en français. En cas de divergence entre les deux versions, la version en anglais fera foi.

À propos du Groupe TITAN

Le Groupe TITAN est une entreprise internationale de premier plan immatriculée en Belgique et active dans le secteur des matériaux de construction et d'infrastructure, dont les équipes ont à cœur de proposer des solutions innovantes pour contribuer à créer un monde meilleur. Le Groupe, qui réalise la majeure partie de son activité dans les marchés développés, emploie plus de 6 000 personnes et sert des clients dans plus de 25 marchés sur quatre continents. Il occupe des positions de premier plan aux États-Unis, en Europe (notamment en Grèce, dans les Balkans, au Royaume-Uni, en Italie et en France) et en Méditerranée orientale. Il participe également à des joint-ventures au Brésil et en Inde. Fort de plus de 120 ans d'existence, TITAN a toujours encouragé une culture familiale et entrepreneuriale auprès de ses employés et travaille sans relâche aux côtés de ses clients pour répondre aux besoins modernes de la société tout en promouvant une croissance durable avec responsabilité et intégrité. TITAN s'est fixé un objectif de neutralité carbone pour 2050 et a fait valider ses objectifs de réduction de CO₂ par l'initiative Science Based Targets (SBTi). Le Groupe est coté sur Euronext Bruxelles et Paris ainsi qu'à la Bourse d'Athènes, et son activité aux États-Unis est cotée sur le NYSE. Pour de plus amples informations, visitez notre site Internet à l'adresse www.titanmaterials.com.
