



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL -  
30 JUIN 2024**

## SOMMAIRE

<b>1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>3</b>
<b>2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉS</b>	<b>4</b>
<b>2.1. FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2024</b>	<b>4</b>
<b>2.2. ANALYSE DES RÉSULTATS POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 30 JUIN 2023</b>	<b>6</b>
<b>2.3. PRINCIPAUX INDICATEURS DE PERFORMANCE</b>	<b>12</b>
<b>2.4. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 30 JUIN 2023</b>	<b>14</b>
<b>2.5. L'ÉVOLUTION ET LE COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER</b>	<b>17</b>
<b>2.6. LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE</b>	<b>18</b>
<b>2.7. LES INVESTISSEMENTS</b>	<b>18</b>
<b>2.8. LES ACQUISITIONS, CESSIONS ET CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE</b>	<b>19</b>
<b>2.9. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES</b>	<b>19</b>
<b>2.10. ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DU GROUPE</b>	<b>19</b>
<b>2.11. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES</b>	<b>19</b>
<b>3. ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS</b>	<b>20</b>
<b>4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2024</b>	<b>57</b>

## **1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport semestriel d'activité ci-joint, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Patrice Lucas

Directeur Général

## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

### 2.1 FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2024

Le premier semestre 2024 a été marqué par une forte baisse du chiffre d'affaires et de l'EBITDA ajusté. Cette variation s'est traduite par :

- une baisse de -17,6 % du chiffre d'affaires à 1 764,6 millions d'euros, (-10,4 % à taux de change et périmètre constants) et de -14,9 % sur le deuxième trimestre (-8,1 % à taux de change et périmètre constants) par rapport au deuxième trimestre 2023.
- une baisse de -34,6 % de l'EBITDA ajusté à 431,3 millions d'euros (-27,7 % à taux de change et périmètre constants) et une marge d'EBITDA ajusté à 24,4 % par rapport à une marge de 30,8 % au premier semestre 2023.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la société du premier semestre 2024 ressort à 124,1 millions d'euros (contre 310,8 millions d'euros au 30 juin 2023).

Le ratio d'endettement du groupe (dette nette/EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois) est de 1,9x au 30 juin 2024 contre 1,2x au 31 décembre 2023. La dette nette s'élève à 1 645,7 millions d'euros (contre 1 364,5 millions d'euros au 31 décembre 2023).

#### • Démarrage du four 100% électrique de cognac, une première mondiale

Verallia a démarré le four 100% électrique de Cognac courant mars 2024. Ce four, possédant une capacité de 180 tonnes par jour, est une grande première mondiale dans l'industrie de l'emballage verrier.

Il produit des bouteilles de verre blanc et les premières livraisons ont été effectuées au T2 2024.

Ce four permettra, grâce à une réduction de 60% de ses émissions de CO<sub>2</sub>, de contribuer à la décarbonation industrielle de Verallia France. Avec cet investissement, Verallia assume un rôle de leader au sein de la filière, dans un objectif de décarbonation de l'industrie.

#### • Extension du crédit syndiqué de 1,1 milliards d'euros

Verallia a exercé en mars 2024 l'option d'extension de 1 an du crédit syndiqué de 1,1 milliards d'euros mis en place en avril 2023, portant ainsi les maturités à 2028 pour le prêt à terme et 2029 pour le crédit renouvelable.

#### • Conclusion d'un nouvel emprunt amortissable auprès de Bpifrance, actionnaire Verallia (convention réglementée)

Verallia a conclu en mai 2024, un contrat de prêt amortissable pour un montant total en principal de 30,0 millions d'euros avec Bpifrance. Ce prêt, intégralement tiré avec une maturité de 3 ans, porte intérêt à un taux variable égal à l'Euribor augmenté d'une marge de 104 points de base. L'encours est de 30,0 millions d'euros à fin juin 2024.

Ce financement a pour objet le financement et/ou le refinancement du besoin en fonds de roulement et/ou de dépenses d'investissement de la Société et de ses filiales au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce.

La conclusion de cette convention réglementée a été autorisée par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 24 avril 2024 et sera soumise à la ratification de l'assemblée générale des actionnaires de la Société qui se tiendra le 25 avril 2025.

- **Résultats des votes de l'Assemblée Générale du 26 avril 2024**

Réunissant un quorum représentant 83,05 % des actions composant le capital de Verallia, l'Assemblée Générale du 26 avril 2024 a approuvé l'ensemble des résolutions soumises à son vote.

Cette Assemblée Générale a entre autres approuvé le versement d'un dividende de 2,15 euros par action avec versement intégral en numéraire ; ce dividende a été détaché le 14 mai 2024 et payé le 16 mai 2024.

L'Assemblée Générale a par ailleurs approuvé le renouvellement des mandats de Marie-José Donsion, et de Monsieur Pierre Vareille en qualité d'administrateurs.

Elle a également nommé PricewaterhouseCoopers Audit et BM&A en qualité de Commissaires aux comptes en charge de la vérification des informations en matière de durabilité pour une durée expirant à l'issue de leurs mandats respectifs.

- **Verallia poursuit son engagement dans le partage de la valeur en finalisant la 9e édition de son offre d'actionnariat salarié**

À la clôture du 20 juin 2024, plus de 3 800 salariés, soit 41 % des effectifs éligibles dans 9 pays, ont investi dans le Groupe, bénéficiant d'un prix de souscription unitaire avantageux de 29,64 euros.

L'investissement total des salariés du Groupe (incluant l'abondement de la Société) s'élève ainsi à plus de 18,1 millions d'euros.

À la clôture, 611 445 actions ordinaires nouvelles, représentant 0,5 % du capital social et des droits de vote, ont été émises par la Société. Tout comme lors des éditions précédentes, afin notamment de neutraliser l'effet dilutif de cette opération, Verallia a procédé concomitamment à une réduction de capital par annulation de 611 445 actions auto-détenues, acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions.

En seulement 9 ans, ces opérations ont déjà permis à près de 50 % des collaborateurs du Groupe de devenir actionnaires de Verallia, en direct et par l'intermédiaire du FCPE Verallia. Les salariés détiennent désormais près de 4,5 % du capital de la Société.

- **Financement de l'acquisition des activités verrières du groupe Vidrala en Italie**

Le 28 février 2024, Verallia a conclu un accord en vue de l'acquisition des activités verrières du groupe Vidrala en Italie, qui ont réalisé un chiffre d'affaires de 131 millions d'euros et un EBITDA de 33 millions d'euros en 2023. Le montant de la transaction s'élève à 230 millions d'euros en valeur d'entreprise et sera financé par recours à l'endettement externe.

Dans le cadre du financement de l'acquisition de Vidrala Italia, Verallia a signé en avril 2024 avec un pool de banques internationales, un contrat de prêt à terme d'une maturité de trois ans qui pourra être prolongée de deux fois une année supplémentaire pour un montant total en principal de 250,0 millions d'euros, disponible sous réserve de réalisation de conditions suspensives. Le prêt a été intégralement mis à disposition de la Société le 1er juillet 2024.

## 2.2 ANALYSE DES RÉSULTATS POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 30 JUIN 2023

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé du Groupe pour chacun des semestres clos les 30 juin 2024 et 30 juin 2023.

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2024	30 juin 2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 764,6</b>	<b>2 142,7</b>
Coût des ventes	(1 377,4)	(1 499,7)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(93,6)	(118,9)
Éléments liés aux acquisitions	(36,7)	(34,5)
Autres produits et charges opérationnels	(12,6)	0,7
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>244,4</b>	<b>490,3</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(71,8)</b>	<b>(55,7)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>172,6</b>	<b>434,6</b>
Impôts sur le résultat	(49,4)	(118,0)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,4)	0,6
<b>Résultat net</b>	<b>122,8</b>	<b>317,3</b>

### 2.2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le Groupe a réalisé sur le premier semestre 2024 un chiffre d'affaires de 1 764,6 millions d'euros, contre 2 142,7 millions d'euros sur le premier semestre 2023, en baisse de -17,6 %.

L'impact de l'effet de change s'établit à -7,5 % sur le premier semestre soit -161,8 millions d'euros, en grande partie lié la forte dépréciation du peso argentin.

- **Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros sur S1 2024**

<i>En millions d'euros</i>	
<b>Chiffre d'affaires S1 2023</b>	<b>2 142,7</b>
Volumes	(168,5)
Prix/Mix	(53,5)
Taux de change	(161,8)
Effet de variation de périmètre	5,7
<b>Chiffre d'affaires S1 2024</b>	<b>1 764,6</b>

À taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires a diminué de -10,4 % (et de -17,8 % hors Argentine).

Les volumes de vente sont inférieurs par rapport au S1 2023, qui représentait une base de comparaison élevée. La baisse des volumes est relativement généralisée, avec toutefois une bonne résilience des vins tranquilles, de la bière et des pots pour la nourriture et inversement une baisse plus forte dans les spiritueux et les boissons non alcoolisées (sodas et jus de fruits notamment). On constate cependant que cet écart s'est réduit sur le T2 2024. Cette amélioration séquentielle confirme nos attentes d'une reprise progressive de l'activité depuis le point bas du T4 2023.

Les prix de vente continuent de baisser sur l'ensemble de la zone Europe par rapport au pic atteint au S1 2023, dans un contexte de demande en reprise graduelle et de coûts de l'énergie en forte baisse. L'Argentine est le seul pays à enregistrer une forte hausse, largement liée à l'inflation locale. Le mix produit continue d'impacter négativement l'activité du groupe, essentiellement en Italie et en France.

- **Comparaison entre le premier et le deuxième trimestre 2024**

<i>En millions d'euros</i>	T2		T1	
	2024	2023	2024	2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>928,2</b>	<b>1 091,1</b>	<b>836,4</b>	<b>1 051,6</b>
Croissance reportée	(14,9 %)		(20,5 %)	
Croissance organique	(8,1 %)		(12,7 %)	

- **Évolution du chiffre d'affaires par zones géographiques**

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice clos le 30 juin 2024	Variation 2024 -2023		Exercice clos le 30 juin 2023
		En millions d'euros	En %	
Europe du Sud et de l'Ouest	1 184,9	(219,9)	(15,7 %)	1 404,8
Europe du Nord et de l'Est	381,6	(133,0)	(25,8 %)	514,6
Amérique latine	198,1	(25,2)	(11,3 %)	223,3
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 764,6</b>	<b>(378,1)</b>	<b>(17,6 %)</b>	<b>2 142,7</b>

- **Europe du Sud et de l'Ouest**

Le chiffre d'affaires en Europe du Sud et de l'Ouest a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2024 de 219,9 millions d'euros, soit -15,7 % en données publiées et -16,1 % à taux de change et périmètre constants, passant de 1 404,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023 à 1 184,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

Les volumes ont connu une légère amélioration séquentielle au cours du semestre. Ils restent toutefois en retrait par rapport au S1 2023, avec notamment une forte baisse dans les boissons non alcoolisées, pénalisés par des conditions météorologiques peu favorables (sodas, jus de fruits).

- **Europe du Nord et de l'Est**

Le chiffre d'affaires en Europe du Nord et de l'Est a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2024 de 133,0 millions d'euros, soit -25,8 % en données publiées et de -24,2 % à taux de change constants, passant de 514,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023 à 381,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

Les volumes du semestre sont en net retrait par rapport à l'année passée, impactés notamment par la forte baisse du T1 et plus généralement par la faiblesse de l'activité en Allemagne (bière, boissons non alcoolisées) et au Royaume-Uni (spiritueux). On constate une amélioration séquentielle portée par l'ensemble des marchés finaux.

- **Amérique latine**

Le chiffre d'affaires en Amérique latine a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2024, de 25,2 millions d'euros, soit -11,3 % en données publiées, mais a augmenté de +57,4 % en excluant l'effet de l'évolution des monnaies locales (et -12,4 % de croissance organique hors Argentine), passant de 223,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023 à 198,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

Les volumes sont en léger retrait sur le semestre malgré une hausse séquentielle au T2. On note un rebond attendu de l'activité au Chili et une légère baisse des volumes au Brésil malgré une amélioration séquentielle. L'activité est en légère hausse en Argentine, où les hausses de prix compensent l'impact négatif du change.

## **2.2.2 COÛT DES VENTES**

Le coût des ventes est passé de 1 499,7 millions d'euros au 30 juin 2023 à 1 377,4 millions d'euros au 30 juin 2024, soit une baisse de 122,3 millions d'euros (-8,2 %), principalement en lien avec une baisse des coûts de l'énergie.

En pourcentage du chiffre d'affaires, le coût des ventes a augmenté de 807 points de base par rapport à 2023 passant de 70,0 % à 78,1 %. La baisse du coût des ventes a donc été proportionnellement plus faible par rapport à la baisse du chiffre d'affaires.

## **2.2.3 FRAIS COMMERCIAUX, GÉNÉRAUX ET ADMINISTRATIFS**

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont baissé de 25,3 millions d'euros, soit -21,3 %, passant de 118,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023 à 93,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

En pourcentage du chiffre d'affaires, les frais commerciaux, généraux et administratifs ont diminué de 24 points de base par rapport à 2023 passant de 5,5 % à 5,3 %.

## **2.2.4 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS**

Les autres produits et charges opérationnels ont diminué sur le 1er semestre 2024, et sont passés d'un produit net de 0,7 million d'euros au 30 juin 2023 à une charge nette de 12,6 millions d'euros au 30 juin 2024.

## **2.2.5 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL**

Le résultat opérationnel a diminué de 245,9 millions d'euros, soit -50,2 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2024, passant de 490,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023 à 244,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

La dégradation du résultat opérationnel au cours du semestre clos le 30 juin 2024 résulte principalement d'une baisse globale des volumes à laquelle vient s'ajouter la génération d'un spread d'inflation négatif au niveau du Groupe. Le mix produit a également eu un impact négatif au cours de la période, notamment en France et en Italie. Enfin, le Performance Action Plan a permis une réduction de 2,6% des coûts de production cash sur la période. Son impact positif à hauteur de 32,6 millions d'euros n'a toutefois pu compenser l'impact cumulé des éléments précédents.

## 2.2.6 RÉSULTAT FINANCIER

Les frais financiers ont augmenté de 16,1 millions d'euros, passant d'une charge nette de 55,7 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023 à une charge nette de 71,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

Cette augmentation de la charge financière est principalement due (i) aux effets liés à l'Argentine (-14,3 millions d'euros) - principalement hyperinflation, baisse des produits financiers sur les dépôts et impact de change ; (ii) à l'impact de la hausse des taux d'intérêt de référence (Euribor) sur les financements nets des CAP (-4,6 millions d'euros) et (iii) l'augmentation de l'encours des émissions Neu CP et du nominal du Prêt à terme B (-2,9 millions d'euros). Ces facteurs ont été partiellement compensés par une variation positive provenant (i) de l'amortissement accéléré des frais d'émission du prêt à terme A suite au refinancement en 2023 (+ 2,2 millions d'euros) et (ii) des produits financiers provenant de la centralisation de la liquidité des filiales (+3,4 millions d'euros) et des dépôts locaux.

## 2.2.7 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

L'impôt sur le résultat a baissé de 68,6 millions d'euros, soit -58,1 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2024, passant de 118,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023 à 49,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

Globalement, le taux effectif d'impôt s'élève à 28,6 % au 1er semestre 2024 contre 27,2 % sur le 1er semestre de 2023.

## 2.2.8 RÉSULTAT NET

Le résultat net a baissé au cours du semestre clos le 30 juin 2024, passant de 317,3 millions d'euros soit 14,8 % du chiffre d'affaires au titre du semestre clos le 30 juin 2023 à 122,8 millions d'euros soit 7,0 % du chiffre d'affaires au titre du semestre clos le 30 juin 2024. Cette diminution résulte principalement du recul de l'EBITDA ajusté, auquel s'ajoute une augmentation des frais financiers. La baisse de l'impôt sur le résultat permet de limiter partiellement cette évolution.

Le résultat net du semestre clos le 30 juin 2024 comprend une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 22,0 millions d'euros et 0,19 euro par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net serait de 144,8 millions d'euros (dont 146,1 millions d'euros attribuable aux actionnaires du Groupe, et 1,25 euros par action). Cette charge était de 22,4 millions d'euros et 0,19 euro par action au titre du premier semestre 2023.

La part du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevée à 124,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 et 310,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023. Par ailleurs, la part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle était de -1,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024, contre 6,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023.

## 2.2.9 EBITDA AJUSTÉ

L'EBITDA ajusté a baissé de -34,6 % au S1 2024 (et -27,7 % à taux de change et périmètre constants) pour atteindre 431,3 millions d'euros.

L'impact de la baisse de l'activité est significatif à -163 millions d'euros, sous l'effet conjugué de la baisse des volumes vendus (poursuite du déstockage le long de la chaîne de valeur) et de la non-récurrence de la reconstitution des stocks effectuée par Verallia au premier trimestre 2023.

L'effet défavorable des taux de change a atteint -47,2 millions d'euros sur le semestre et est imputable en majorité à la dépréciation du peso argentin.

Le plan d'amélioration de la performance (PAP) nous a permis cette année encore de réaliser une réduction nette des coûts de production cash (PAP) qui a représenté 32,6 millions d'euros sur le semestre (soit 2,6 % des coûts de production cash). Le succès de cette méthodologie contribue de nouveau fortement à soutenir la profitabilité du Groupe.

Le *spread* d'inflation est négatif sur le premier semestre notamment lié à des baisses de prix que la diminution des coûts n'a pu compenser et s'est élevé à -53,5 millions d'euros malgré un *spread* positif de +49,5 millions d'euros en Argentine.

La marge d'EBITDA ajusté du groupe a diminué sur le semestre, atteignant 24,4 % au titre du semestre clos le 30 juin 2024 contre 30,8 % au titre du semestre clos le 30 juin 2023.

En synthèse, l'évolution de l'EBITDA ajusté se décompose ainsi :

<i>(en millions d'euros)</i>	
<b>EBITDA ajusté au 30 juin 2023</b>	<b>659,0</b>
Contribution de l'activité	(162,9)
Spread Prix-Mix / Coûts	(53,5)
Productivité nette	32,6
Taux de change	(47,2)
Effet de variation de périmètre	1,7
Autres	1,6
<b>EBITDA ajusté 30 juin 2024</b>	<b>431,3</b>

### • Comparaison entre le premier et le deuxième trimestre 2023 et 2024

<i>En millions d'euros</i>	T2		T1	
	2024	2023	2024	2023
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>227,4</b>	<b>351,6</b>	<b>203,9</b>	<b>307,4</b>
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	<i>24,5 %</i>	<i>32,2 %</i>	<i>24,4 %</i>	<i>29,2 %</i>

- **Évolution par secteur opérationnel entre les premiers semestres 2023 et 2024**

(en millions d'euros)	30 Juin 2024	Variation 2024 – 2023		30 Juin 2023
		En millions d'euros	En %/pb	
<b>Europe du Sud et de l'Ouest</b>				
EBITDA ajusté	288,2	(148,3)	-34,0 %	436,5
Marge d'EBITDA ajusté	24,3 %	—	-675 pb	31,1 %
<b>Europe du Nord et de l'Est</b>				
EBITDA ajusté	76,4	(65,1)	-46,0 %	141,5
Marge d'EBITDA ajusté	20,0 %	—	-747 pb	27,5 %
<b>Amérique latine</b>				
EBITDA ajusté	66,6	(14,4)	-17,7 %	81,0
Marge d'EBITDA ajusté	33,6 %	—	-264 pb	36,3 %
<b>EBITDA ajusté consolidé</b>	<b>431,3</b>	<b>(227,7)</b>	<b>-34,6 %</b>	<b>659,0</b>
<b>Marge d'EBITDA ajusté consolidé</b>	<b>24,4 %</b>	<b>—</b>	<b>-631 Pb</b>	<b>30,8 %</b>

- **Europe du Sud et de l'Ouest**

En Europe du Sud et de l'Ouest, l'EBITDA ajusté a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2024 de 148,3 millions d'euros, soit une baisse de -34,0 %, passant de 436,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023 à 288,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024. La marge d'EBITDA ajusté a diminué de 675 points de base, soit 24,3 % au premier semestre 2024 contre 31,1 % au premier semestre 2023.

L'activité est en retrait sur l'ensemble du périmètre. Le spread, qui a été impacté par des baisses de prix et un mix négatif que la baisse des coûts n'a pu compenser, impacte négativement l'EBITDA. La bonne performance du PAP sur la période a permis de limiter cette baisse.

- **Europe du Nord et de l'Est**

En Europe du Nord et de l'Est, l'EBITDA ajusté a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2024 de 65,1 millions d'euros, soit une baisse de -46,0 % passant de 141,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023 à 76,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024. La marge d'EBITDA ajusté a ainsi diminué de 747 points de base sur la période, passant de 27,5 % à 20,0 % au 30 juin 2024.

La baisse de l'EBITDA est fortement liée à la baisse de l'activité, notamment en Allemagne et au Royaume-Uni. La génération d'un spread d'inflation modérément négatif vient également impacter l'EBITDA. Le PAP délivre de son côté une performance solide et nettement supérieure aux attentes. Une amélioration séquentielle de l'activité est à noter sur le T2 2024.

- **Amérique latine**

En Amérique latine, l'EBITDA ajusté a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2023 de 14,4 millions d'euros, soit -17,7 %, passant de 81,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023 à 66,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

La marge d'EBITDA ajusté a diminué de 264 points de base, soit 33,6 % au premier semestre 2024 contre 36,3 % au premier semestre 2023. Indépendamment des effets d'inflation et de change en

Argentine, la rentabilité des trois pays de la branche reste satisfaisante grâce à un spread globalement neutre et une bonne performance du PAP.

## 2.3 PRINCIPAUX INDICATEURS DE PERFORMANCE

Le Groupe utilise comme principaux indicateurs de performance le chiffre d'affaires, l'EBITDA ajusté, le Cash flow des opérations, la Cash conversion et le Free Cash Flow ainsi que les investissements. Ces indicateurs de performance sont suivis de manière régulière par le Groupe pour analyser et évaluer ses activités et leurs tendances, mesurer leur performance, préparer les prévisions de résultats et procéder à des décisions stratégiques.

L'EBITDA ajusté, le Cash flow des opérations, la Cash conversion et le Free Cash Flow constituent des indicateurs alternatifs de performance au sens de la position AMF n°2015-12.

Ces derniers ne sont pas des agrégats comptables standardisés répondant à une définition unique généralement acceptée par les normes IFRS. Ils ne doivent pas être considérés comme un substitut au résultat opérationnel, au résultat net et aux flux de trésorerie provenant de l'activité opérationnelle, qui constituent des mesures définies par les IFRS ou encore à une mesure de liquidité. D'autres émetteurs pourraient calculer l'EBITDA ajusté, le Cash flow des opérations, la Cash conversion et le Free Cash Flow de façon différente par rapport à la définition retenue par le Groupe.

### 2.3.1 EBITDA AJUSTÉ

L'EBITDA ajusté correspond au résultat opérationnel retraité des dépréciations et amortissements, des coûts liés aux restructurations, des coûts liés aux acquisitions et M&A, des effets de l'hyperinflation, des coûts liés aux plans d'actionnariat du management, des effets liés aux cessions et risques filiales, des frais de fermeture de sites et d'autres éléments.

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
<b>EBITDA ajusté</b>	431,3	659,0	(227,7)
<b>Marge d'EBITDA ajusté</b>	24,4 %	30,8 %	-631 pb
<i>Cash Conversion</i>	63,6 %	77,2 %	-1359 pb

### 2.3.2 CASH FLOWS OPÉRATIONNEL

Le Cash flow correspond au résultat opérationnel retraité des dépréciations et amortissements, des coûts liés aux restructurations, des coûts liés aux acquisitions et M&A, des effets de l'hyperinflation, des coûts liés aux plans d'actionnariat du management, des effets liés aux cessions et risques filiales, des frais de fermeture de sites et d'autres éléments, soit l'EBITDA ajusté, diminué des capex.

Le Cash flow des opérations représente le Cash flow augmenté de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel.

Le Free Cash Flow correspond au Cash flow des opérations retraité des autres impacts d'exploitation, des intérêts financiers payés et autres coûts de financement ainsi que des impôts payés.

Tableau de passage du résultat opérationnel à l'EBITDA ajusté et au Free Cash Flow :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>244,4</b>	<b>490,3</b>
Amortissements et dépréciations (1)	171,2	162,9
Coûts de restructuration (2)	11,7	2,0
IAS 29 Hyperinflation (Argentine)	(2,0)	(1,0)
Plan d'actionnariat du Management et coûts associés (3)	3,4	4,6
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix	1,3	0,2
Autres	1,3	0,0
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>431,3</b>	<b>659,0</b>
Capex (4)	(156,8)	(150,1)
<b>Cash flow</b>	<b>274,5</b>	<b>508,9</b>
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel (5)	(184,0)	(192,6)
<b>Cash flow des opérations</b>	<b>90,5</b>	<b>316,3</b>
Autres impacts d'exploitation (6)	(51,0)	14,1
Intérêts payés et autres coûts financiers	(47,5)	(25,1)
Impôts payés	(41,2)	(57,5)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>(49,2)</b>	<b>247,8</b>

(1) Inclut les amortissements liés aux immobilisations incorporelles et corporelles (Note 5.2 des états financiers semestriels consolidés condensés du Groupe), les amortissements des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprise (Note 6.1 des états financiers semestriels consolidés condensés du Groupe) et les dépréciations d'immobilisations corporelles (Note 6.2 des états financiers semestriels consolidés condensés du Groupe).

(2) Correspond principalement, au 30 juin 2024, aux mesures d'adaptation des effectifs suite à l'arrêt d'un four en Allemagne.

(3) Correspond aux plans de rémunération en actions et coûts associés (Note 5.2 des états financiers semestriels consolidés condensés du Groupe).

(4) Hors droits d'utilisation liés à IFRS 16.

(5) Tenant compte uniquement de l'impact des flux de trésorerie (Note 13 des états financiers semestriels consolidés condensés du Groupe).

(6) Les autres impacts d'exploitation correspondent essentiellement à l'impact cash du retraitement IFRS 16 et l'effet de la variation pour provisions pour risques et charges.

Le Cash flow des opérations du Groupe a baissé de 225,8 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2024. Cela s'explique par un EBITDA ajusté inférieur combiné à des dépenses d'investissement stables et une variation saisonnière négative du besoin en fonds de roulement. Les dépenses d'investissement (8,9% du chiffre d'affaires total) et les stocks (en baisse de 33 M€ depuis fin 2023) sont strictement contrôlés, illustrant l'attention continue portée par le groupe à la gestion de sa trésorerie.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, le Free Cash Flow est de -49,2 millions d'euros, en baisse par rapport au semestre clos le 30 juin 2023 (247,8 millions d'euros). Il est positif au deuxième trimestre.

### 2.3.3 CASH CONVERSION

La Cash conversion est définie comme l'EBITDA ajusté diminué des Capex, rapporté à l'EBITDA ajusté. Les éléments relatifs à la détermination de l'EBITDA ajusté sont fournis au niveau du tableau de passage des cash flows opérationnels (voir ci-avant).

Tableau de passage de l'EBITDA ajusté à la Cash conversion :

(en millions d'euros)	30 Juin 2024	30 Juin 2023
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>431,3</b>	<b>659,0</b>
Capex	(156,8)	(150,1)
<b>Cash flows</b>	<b>274,5</b>	<b>508,9</b>
<b>Cash conversion</b>	<b>63,6 %</b>	<b>77,2 %</b>

La Cash conversion du Groupe a baissé passant de 77,2 % à 63,6 % au titre du semestre clos le 30 juin 2024 mais demeure à un niveau élevé. L'EBITDA ajusté a diminué de -34,6 % et les dépenses d'investissement (Capex) sont restées stables, démontrant notre volonté de garder le contrôle sur nos investissements et notre génération de cash tout en pérennisant les actifs industriels de la société et en poursuivant la mise en place de notre stratégie de décarbonation.

### 2.4 FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2024 ET 30 JUIN 2023

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe au titre des semestres clos les 30 juin 2024 et 30 juin 2023 :

(en millions d'euros)	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	249,3	501,9	(252,6)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(245,5)	(232,6)	(12,9)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(24,9)	(114,2)	89,3
<b>Augmentation/Diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(21,2)</b>	<b>155,2</b>	<b>(176,4)</b>
<i>Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(22,4)</i>	<i>21,5</i>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>474,6</b>	<b>330,8</b>	<b>143,8</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de de l'exercice</b>	<b>452,5</b>	<b>463,4</b>	<b>(10,9)</b>

Au 30 juin 2024, la trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 452,5 millions d'euros contre 463,4 millions d'euros au 30 juin 2023.

## 2.4.1. FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Le tableau suivant présente les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles du Groupe au titre des exercices clos les 30 juin 2024 et 30 juin 2023 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023	Variation
<b>Résultat net</b>	<b>122,8</b>	<b>317,3</b>	<b>(194,5)</b>
Quote-part du résultat net des entreprises associées, déduction faite des dividendes recus	0,4	(0,6)	1,0
Amortissements et pertes de valeur des actifs	171,2	162,9	8,3
Gains et pertes sur cessions d'actifs	(1,0)	(8,1)	7,1
Charges d'intérêts des dettes financières	32,6	23,8	8,8
Gains et pertes de change latent	(1,3)	(4,3)	3,0
Profit/perte sur la situation monétaire nette (IAS 29 – Hyperinflation)	25,6	18,0	7,6
Gains et pertes non réalisés découlant de variations de la juste valeur de dérivés	3,0	23,1	(20,1)
Variation des stocks	33,1	(117,7)	150,8
Variation des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(132,4)	4,1	(136,5)
Charge d'impôt exigible	47,7	125,6	(77,9)
Impôts payés	(41,2)	(57,5)	16,3
Variation d'impôts différés et des provisions	(11,3)	15,3	(26,6)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>249,3</b>	<b>501,9</b>	<b>(252,6)</b>

Les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles du Groupe se sont élevés à 249,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 et à 501,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023.

Les flux de trésorerie générés au titre du semestre clos le 30 juin 2024 résultent principalement de la baisse du résultat net, partiellement compensée par la baisse des stocks.

## 2.4.2. FLUX NETS DE TRÉSORERIE AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Le tableau suivant présente les flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement du Groupe au titre des semestres clos les 30 juin 2024 et 30 juin 2023 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 Juin 2024	30 Juin 2023	Variation
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(156,8)	(150,1)	(6,7)
Augmentation (diminution) des dettes sur immobilisations	(81,7)	(77,6)	(4,1)
Acquisitions de filiales, reprises d'activités, déduction faite de la trésorerie acquise	(0,4)	(7,7)	7,3
Paieement différé lié à une acquisition de filiale	(0,4)	(0,3)	(0,1)
<b>Investissements</b>	<b>(239,3)</b>	<b>(235,7)</b>	<b>(3,6)</b>
Cessions d'immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles	—	8,4	(8,4)
Cessions de filiales, déduction faite de la trésorerie	5,8	—	5,8
<b>Cessions</b>	<b>5,8</b>	<b>8,4</b>	<b>(2,6)</b>
Augmentation des prêts, des dépôts et des prêts à court terme	(15,7)	(6,8)	(8,9)
Diminution des prêts, des dépôts et des prêts à court terme	3,6	1,5	2,1
<b>Variations des prêts et des dépôts</b>	<b>(12,1)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(6,8)</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(245,5)</b>	<b>(232,6)</b>	<b>(12,9)</b>

Les flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement du Groupe correspondent principalement aux acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles (ou dépenses d'investissement (Capex)) qui se sont élevées à 156,8 millions d'euros au 30 juin 2024 contre 150,1 millions d'euros au 30 juin 2023.

### 2.4.3. FLUX NETS DE TRÉSORERIE AFFECTES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Le tableau suivant présente les éléments de trésorerie provenant des activités de financement du Groupe au titre des semestres clos les 30 juin 2024 et 30 juin 2023 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 Juin 2024	30 Juin 2023	Variation
Augmentation (Réduction) de capital	18,1	18,6	(0,5)
Dividendes payés	(248,9)	(163,8)	(85,1)
(Augmentation) diminution des actions propres	(0,8)	(38,1)	37,3
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>(231,6)</b>	<b>(183,3)</b>	<b>(48,3)</b>
Augmentations de capital des filiales souscrites par des tiers	—	—	—
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les sociétés consolidées	(3,0)	(3,1)	0,1
<b>Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>(3,0)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>0,1</b>
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	235,2	69,1	166,1
Augmentation de la dette à long terme	31,7	561,7	(530,0)
Diminution de la dette à long terme	(25,4)	(536,5)	511,1
Intérêts financiers payés	(31,9)	(22,1)	(9,8)
<b>Variations de la dette brute</b>	<b>209,6</b>	<b>72,2</b>	<b>137,4</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(24,9)</b>	<b>(114,2)</b>	<b>89,3</b>

Les flux nets de trésorerie affectés aux activités de financement du Groupe se sont élevés à -24,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 et à -114,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023.

Les principaux flux de la période close le 30 juin 2024 ont concerné :

- les transactions avec les actionnaires à hauteur de -231,6 millions d'euros, qui incluent l'augmentation de capital réservée aux salariés, souscrite à hauteur de 18,1 millions d'euros, le paiement de dividendes aux actionnaires pour -248,9 millions d'euros et le rachat d'actions, pour un montant de -0,8 million d'euros.
- La variation de la dette brute de 209,6 millions d'euros, comprenant (i) l'augmentation de la dette à court terme (principalement l'encours des NeuCP), (ii) la conclusion d'un prêt amortissable pour un montant total en principal de 30,0 millions d'euros avec Bpifrance (voir Note 16 "Emprunts et passifs financiers" des états financiers intermédiaires consolidés condensés du Groupe au titre du semestre clos le 30 juin 2024) , (iii) les paiements d'intérêts correspondant à -31,9 millions d'euros (voir Note 16 "Emprunts et passifs financiers" des états financiers intermédiaires consolidés condensés du Groupe au titre du semestre clos le 30 juin 2024).

### 2.5 L'ÉVOLUTION ET LE COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

Au 30 juin 2024, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 2 098,2 millions d'euros contre 1 839,1 millions d'euros au 31 décembre 2023. L'endettement financier net passe de 1 364,5 millions d'euros au 31 décembre 2023 à 1 645,7 millions d'euros au 30 juin 2024.

Au 30 juin 2024, l'encours de l'endettement financier à taux variable du Groupe après prise en compte des instruments dérivés s'élevait à 195,0 millions d'euros, soit 9,3 % de son endettement financier brut (197,1 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Au titre du semestre clos le 30 juin 2024, le coût de l'endettement financier net s'est élevé à 35,0 millions d'euros (21,3 millions d'euros au 30 juin 2023).

Le ratio endettement financier net / EBITDA ajusté du Groupe s'élève à 1,9x au 30 juin 2024 contre 1,2x au 31 décembre 2023.

## 2.6 LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE

Le Groupe déploie une présence globale tout en maintenant une implantation industrielle locale (modèle « Glo-Cal »), et ses résultats sont par conséquent impactés par la variation des taux de change.

L'impact de la variation des taux de change sur les résultats du Groupe est essentiellement lié à l'effet de conversion. Bien que la majorité du chiffre d'affaires consolidé du Groupe soit libellé en euros, une part importante des actifs, passifs, chiffre d'affaires et charges du Groupe est libellée en devises autres que l'euro, essentiellement le real brésilien, le peso argentin, la livre Sterling et la hryvnia ukrainienne. L'établissement des états financiers du Groupe, libellés en euros, requiert par conséquent la conversion en euros de ces actifs, passifs, revenus et charges, aux taux de change applicables. L'exposition du Groupe à l'effet de conversion ne fait pas l'objet d'une couverture.

A la suite de la forte hausse du taux cumulé d'inflation sur plusieurs années en Argentine, permettant de considérer l'économie argentine en hyperinflation, le Groupe a eu l'obligation d'appliquer la norme IAS 29 « Hyperinflation » à ses activités en Argentine et ce à partir du 1er janvier 2018. L'application de cette norme impose la réévaluation des actifs et passifs non monétaires, des capitaux propres et du compte de résultat pour refléter les modifications de pouvoir d'achat dans la monnaie locale. Ces réévaluations peuvent conduire à un profit ou à une perte sur la position monétaire nette intégrée au résultat financier.

Au titre du semestre clos le 30 juin 2024, l'impact net sur le chiffre d'affaires de l'hyperinflation en Argentine est de 6,1 millions d'euros contre -1,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2023. L'impact de l'hyperinflation est exclu de l'EBITDA ajusté consolidé.

## 2.7 LES INVESTISSEMENTS

Le Groupe exerce ses activités dans une industrie à forte intensité capitalistique, qui requiert des investissements permanents afin de maintenir et/ou d'accroître les capacités de production, de moderniser les actifs et la technologie du Groupe, et de se conformer à la réglementation. A cette fin, le Groupe mène une politique d'investissements disciplinée, principalement destinée à garantir que ses fours soient opérationnels et les plus efficaces possibles (notamment en termes de consommation d'énergie), et que le dimensionnement de son outil industriel soit ajusté en permanence à l'évolution de l'offre et de la demande et des capacités disponibles sur le marché.

Le montant total des investissements (récurrents et stratégiques) au titre des semestres clos les 30 juin 2024 et 2023 a été respectivement de 156,8 millions d'euros (dont 98,6 millions d'euros d'investissements récurrents et 58,2 millions d'euros d'investissements stratégiques) et de 150,1 millions d'euros (dont 93,4 millions d'euros d'investissements récurrents et 56,7 millions d'euros d'investissements stratégiques)

Le maintien des investissements sur le semestre reflète la volonté du Groupe de continuer à déployer son plan d'investissement.

## **2.8 LES ACQUISITIONS, CESSIONS ET CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE**

Il n'y a aucune variation de périmètre significative au cours du premier semestre 2024.

## **2.9 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

Le principal changement au niveau des transactions avec les parties liées par rapport à celles décrites dans les derniers états financiers consolidés annuels est le suivant :

Verallia avait conclu en décembre 2021, un contrat de prêt amortissable pour un montant total en principal de 30,0 millions d'euros avec Bpifrance.

Ce prêt, intégralement tiré, porte intérêt à un taux fixe annuel de 0,40 % et a une maturité de 3 ans. L'encours est de 7,5 millions d'euros à fin juin 2024.

Verallia a conclu en mai 2024, un contrat de prêt amortissable pour un montant total en principal de 30,0 millions d'euros avec Bpifrance. Ce prêt, intégralement tiré, porte intérêt à un taux variable égal à l'Euribor augmenté d'une marge de 104 points de base et a une maturité de 3 ans. L'encours est de 30,0 millions d'euros à fin juin 2024.

Ce financement a pour objet le financement et/ou le refinancement du besoin en fonds de roulement et/ou de dépenses d'investissement de la Société et de ses filiales au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce.

La conclusion de cette convention réglementée a été autorisée par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 24 avril 2024 et sera soumise à la ratification de l'assemblée générale des actionnaires de la Société qui se tiendra le 25 avril 2025.

## **2.10 ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DU GROUPE**

Après un début d'année 2024 en ligne avec nos attentes, la reprise de la demande s'est confirmée au second trimestre dans la plupart des marchés sur lesquels nous opérons.

Cette reprise est toutefois plus lente qu'anticipé et nous estimons que l'activité au second semestre devrait poursuivre sa progression à un rythme inférieur à nos attentes initiales.

Dans ce contexte, nous avons décidé de réviser notre objectif d'EBITDA ajusté 2024 (précédemment fixé aux environs de 1 Md€), qui est désormais attendu aux environs de celui de 2022 (pour rappel, 866 M€).

La trajectoire de réduction des coûts générée par le Performance Action Plan reste pleinement en ligne avec nos attentes. Nous poursuivons avec détermination notre plan d'action pour adapter nos capacités, garder nos stocks sous contrôle et réduire nos coûts.

## **2.11 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES**

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice restent sensiblement identiques à ceux présentés au chapitre 4 « Facteurs de risques » du Document d'Enregistrement Universel 2023.

### **3. ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS**

#### **SOMMAIRE**

<b>ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE</b>	<b>22</b>
<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>23</b>
<b>ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ</b>	<b>24</b>
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS</b>	<b>25</b>
<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>26</b>
<b>NOTE 1 – INFORMATIONS SUR LE GROUPE</b>	<b>27</b>
1.1 Constitution et création	27
1.2 Faits marquants	27
1.3 Activités	28
<b>NOTE 2 - BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS</b>	<b>28</b>
2.1 Déclaration de conformité et référentiel applicable	28
2.2 Estimations et jugements	29
2.3 Transactions en devises étrangères	30
<b>NOTE 3 – VARIATION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION</b>	<b>30</b>
3.1 Changements survenus au cours du 1er semestre 2024	30
3.2 Changements survenus au cours du 1er semestre 2023	30
<b>NOTE 4 – INFORMATIONS SECTORIELLES</b>	<b>30</b>
4.1 Base de sectorisation	31
4.2 Indicateurs clés de performance	31
4.3 Informations sur les secteurs	32
4.4 Répartition du chiffre d'affaires par « marchés finaux »	33
4.5 Informations au niveau de l'entité	33
4.6 Informations relatives aux principaux clients	34
<b>NOTE 5 – ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>34</b>
5.1 Chiffre d'affaires	34
5.2 Charges par fonction et par nature	34
<b>NOTE 6 – AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>35</b>
6.1 Éléments liés aux acquisitions	35
6.2 Autres produits et charges opérationnels	35
<b>NOTE 7 – RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>36</b>

<b>NOTE 8 – IMPOT SUR LE RÉSULTAT</b>	<b>36</b>
<b>NOTE 9 – GOODWILL</b>	<b>37</b>
<b>NOTE 10 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>37</b>
<b>NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>38</b>
<b>NOTE 12 – DÉPRÉCIATION DES GOODWILL ET DES IMMOBILISATIONS</b>	<b>39</b>
<b>NOTE 13 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET</b>	<b>39</b>
<b>13.1 Stocks</b>	<b>40</b>
<b>13.2 Créances clients et autres actifs courants</b>	<b>40</b>
<b>13.3 Dettes fournisseurs et autres passifs courants</b>	<b>41</b>
<b>13.4 Affacturage</b>	<b>41</b>
<b>NOTE 14 – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>42</b>
<b>NOTE 15 – CAPITAUX PROPRES</b>	<b>42</b>
<b>15.1 Capital social</b>	<b>42</b>
<b>15.2 Actions auto-détenues</b>	<b>43</b>
<b>15.3 Réserve de conversion</b>	<b>43</b>
<b>15.4 Résultat par action</b>	<b>43</b>
<b>NOTE 16 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>44</b>
<b>16.1 Endettement financier net</b>	<b>44</b>
<b>16.2 Évolution de l'endettement financier brut</b>	<b>45</b>
<b>16.3 Structure de la dette du Groupe</b>	<b>50</b>
<b>16.4 Calendrier de remboursement de la dette</b>	<b>50</b>
<b>16.5 Évolution de la dette</b>	<b>50</b>
<b>NOTE 17 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>51</b>
<b>NOTE 18 – PROVISIONS POUR RETRAITES ET ENGAGEMENTS ASSIMILÉS</b>	<b>52</b>
<b>18.1 Engagements de retraite et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi</b>	<b>52</b>
<b>18.2 Autres avantages à long terme</b>	<b>53</b>
<b>18.3 Plans d'actionnariat</b>	<b>53</b>
<b>NOTE 19 – INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>54</b>
<b>NOTE 20 – PARTIES LIÉES</b>	<b>56</b>
<b>NOTE 21 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	<b>56</b>
<b>NOTE 22 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE</b>	<b>56</b>

## ÉTAT CONDENSÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2024	31 décembre 2023
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	9	685,8	687,8
Autres immobilisations incorporelles	10	383,2	416,2
Immobilisations corporelles	11	1 840,1	1 795,6
Participations dans des entreprises associées		6,6	6,7
Impôt différé		25,6	33,6
Autres actifs non courants		67,7	57,8
<b>Actifs non courants</b>		<b>3 009,0</b>	<b>2 997,7</b>
Part à court terme des actifs non courants		10,4	1,4
Stocks	13.1	678,3	711,5
Créances clients	13.2	200,3	144,3
Créances d'impôts exigibles	13	16,5	15,1
Autres actifs courants	13.2	113,4	115,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	452,5	474,6
<b>Actifs courants</b>		<b>1 471,4</b>	<b>1 462,6</b>
<b>Total Actifs</b>		<b>4 480,4</b>	<b>4 460,3</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
Capital social	15.1	408,3	413,3
Réserves consolidées	15	454,4	494,6
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>		<b>862,7</b>	<b>907,9</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle		64,2	50,6
<b>Capitaux propres</b>		<b>926,9</b>	<b>958,5</b>
Dette financière et dérivés non courants	16	1 636,2	1 610,5
Provisions pour retraites et avantages assimilés	18	86,3	88,9
Impôt différé		154,3	141,9
Provisions et autres passifs financiers non-courants	17	35,9	45,5
<b>Passifs non-courants</b>		<b>1 912,7</b>	<b>1 886,8</b>
Dette financière et dérivés courants	16	489,6	249,2
Part à court terme des provisions et autres passifs financiers non-courants	17	45,7	49,8
Dettes fournisseurs	13.3	542,5	627,1
Passifs d'impôts exigibles	13	72,8	66,3
Autres passifs courants	13.3	490,3	622,6
<b>Passifs courants</b>		<b>1 640,8</b>	<b>1 615,0</b>
<b>Total Capitaux propres et passifs</b>		<b>4 480,4</b>	<b>4 460,3</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ CONDENSÉ

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2024	30 juin 2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5.1</b>	<b>1 764,6</b>	<b>2 142,7</b>
Coût des ventes	5.2	(1 377,4)	(1 499,7)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	5.2	(93,6)	(118,9)
Éléments liés aux acquisitions	6.1	(36,7)	(34,5)
Autres produits et charges opérationnels	6.2	(12,6)	0,7
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>244,4</b>	<b>490,3</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>7</b>	<b>(71,8)</b>	<b>(55,7)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>172,6</b>	<b>434,6</b>
Impôt sur le résultat		(49,4)	(118,0)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		(0,4)	0,6
<b>Résultat net</b>		<b>122,8</b>	<b>317,3</b>
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>		<i>124,1</i>	<i>310,8</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>		<i>(1,3)</i>	<i>6,5</i>
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>15.4</b>	<b>1,06</b>	<b>2,65</b>
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	<b>15.4</b>	<b>1,06</b>	<b>2,65</b>

## ÉTAT CONDENSÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2024	30 juin 2023
<b>Résultat net</b>	<b>122,8</b>	<b>317,3</b>
<u>Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat</u>		
Écarts de conversion	(15,6)	(38,6)
Variations de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	54,8	(341,5)
Impôt différé sur les éléments susceptibles d'être reclassés par la suite en résultat	(15,1)	91,7
<b>Total</b>	<b>24,1</b>	<b>(288,4)</b>
<u>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat</u>		
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	2,2	(0,4)
Impôt différé sur les éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	(0,6)	0,1
<b>Total</b>	<b>1,6</b>	<b>(0,3)</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>25,7</b>	<b>(288,7)</b>
<b>Résultat global total (perte) de l'exercice</b>	<b>148,5</b>	<b>28,6</b>
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>	<i>151,9</i>	<i>37,3</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(3,4)</i>	<i>(8,7)</i>

## TABLEAU CONDENSÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2024	30 juin 2023
<b>Résultat net</b>		<b>122,8</b>	<b>317,3</b>
Quote-part du résultat net des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus		0,4	(0,6)
Amortissements et pertes de valeur des actifs		171,2	162,9
Gains et pertes sur cession d'actifs	6.2	(1,0)	(8,1)
Charges d'intérêts des dettes financières		32,6	23,8
Gains et pertes de change latent		(1,3)	(4,3)
Profit/perte sur la situation monétaire nette (IAS 29 - Hyperinflation)		25,6	18,0
Gains et pertes non réalisés découlant de variations de la juste valeur de dérivés		3,0	23,1
Variations des stocks		33,1	(117,7)
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs		(132,4)	4,1
Charge d'impôt exigible		47,7	125,6
Impôts payés		(41,2)	(57,5)
Variations d'impôts différés et des provisions		(11,3)	15,3
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>249,3</b>	<b>501,9</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	10 & 11	(156,8)	(150,1)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	13	(81,7)	(77,6)
Acquisitions de filiales, reprises d'activités, déduction faite de la trésorerie acquise		(0,4)	(7,7)
Paiement différé lié à une acquisition de filiale		(0,4)	(0,3)
<b>Investissements</b>		<b>(239,3)</b>	<b>(235,7)</b>
Cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles dont frais connexes		—	8,4
Cessions de filiales, déduction faite de la trésorerie		5,8	—
<b>Cessions</b>		<b>5,8</b>	<b>8,4</b>
Augmentation des prêts, des dépôts et des prêts à court terme		(15,7)	(6,8)
Diminution des prêts, des dépôts et des prêts à court terme		3,6	1,5
<b>Variations des prêts et des dépôts</b>		<b>(12,1)</b>	<b>(5,3)</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(245,5)</b>	<b>(232,6)</b>
Augmentation (Réduction) de capital	15	18,1	18,6
Dividendes payés		(248,9)	(163,8)
(Augmentation) diminution des actions propres		(0,8)	(38,1)
<b>Transactions avec les actionnaires de la société mère</b>		<b>(231,6)</b>	<b>(183,3)</b>
Augmentations de capital des filiales souscrites par des tiers		—	—
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les sociétés consolidées		(3,0)	(3,1)
<b>Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle</b>		<b>(3,0)</b>	<b>(3,1)</b>
Augmentation (Diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	16	235,2	69,1
Augmentation de la dette à long terme	16	31,7	561,7
Diminution de la dette à long terme	16	(25,4)	(536,5)
Intérêts financiers payés		(31,9)	(22,1)
<b>Variations de la dette brute</b>		<b>209,6</b>	<b>72,2</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>(24,9)</b>	<b>(114,2)</b>
<b>Augmentation (Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>(21,2)</b>	<b>155,2</b>
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(0,9)	(22,4)
Incidence des variations de la juste valeur sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		—	—
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>474,6</b>	<b>330,8</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>452,5</b>	<b>463,4</b>

## ÉTAT CONDENSÉ DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions €)</i>	Notes	Nombre d'actions	Capital Social	Prime d'émission	Actions auto- détenues	Réserve de conversion	Réserve de couverture	Autres réserves et report à nouveau	Capitaux propres attribuables aux actionnaires	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
<b>Au 31 Décembre 2022</b>		<b>122 289 183</b>	<b>413,3</b>	<b>133,9</b>	<b>(151,8)</b>	<b>(140,8)</b>	<b>322,3</b>	<b>426,4</b>	<b>1 003,4</b>	<b>64,0</b>	<b>1 067,4</b>
Autres éléments du résultat global		—	—	—	—	(70,2)	(469,9)	122,9	(417,2)	(36,7)	(453,9)
Résultat net de l'exercice		—	—	—	—	—	—	470,0	470,0	5,3	475,3
<b>Résultat global total (perte) de l'exercice</b>		—	—	—	—	<b>(70,2)</b>	<b>(469,9)</b>	<b>592,9</b>	<b>52,8</b>	<b>(31,4)</b>	<b>21,4</b>
Augmentation de Capital du Plan Epargne Groupe_ Verallia SA		611 445	2,1	16,5	—	—	—	—	18,6	—	18,6
Distribution de Dividendes (par action : 1,40 euro)		—	—	—	—	—	—	(163,8)	(163,8)	(3,1)	(166,9)
Rachat d'actions		—	—	—	(41,7)	—	—	—	(41,7)	—	(41,7)
Annulation d'actions auto-détenues		(611 445)	(2,1)	(17,7)	19,8	—	—	—	—	—	—
Cession / livraison d'actions		—	—	—	7,2	—	—	(7,2)	—	—	—
Rémunérations à base d'actions		—	—	—	—	—	—	8,2	8,2	—	8,2
IAS 29 Hyperinflation		—	—	—	—	—	—	30,9	30,9	20,6	51,5
Variations des intérêts ne donnant pas le contrôle		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres		—	—	—	—	—	—	(0,5)	(0,5)	0,5	—
<b>Au 31 décembre 2023</b>		<b>122 289 183</b>	<b>413,3</b>	<b>132,7</b>	<b>(166,5)</b>	<b>(211,0)</b>	<b>(147,6)</b>	<b>886,9</b>	<b>907,9</b>	<b>50,6</b>	<b>958,5</b>
Autres éléments du résultat global		—	—	—	—	(13,5)	54,8	(13,5)	27,8	(2,1)	25,7
Résultat net de l'exercice		—	—	—	—	—	—	124,1	124,1	(1,3)	122,8
<b>Résultat global total (perte) de l'exercice</b>		—	—	—	—	<b>(13,5)</b>	<b>54,8</b>	<b>110,6</b>	<b>151,9</b>	<b>(3,4)</b>	<b>148,5</b>
Augmentation de Capital du Plan Epargne Groupe_ Verallia SA	15	611 445	2,1	16,1	—	—	—	—	18,1	—	18,1
Distribution de Dividendes (par action : 2,15 euros)	15	—	—	—	—	—	—	(251,8)	(251,8)	(3,0)	(254,8)
Rachat d'actions		—	—	—	(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	(0,8)
Annulation d'actions auto-détenues		(2 095 525)	(7,1)	(60,4)	67,5	—	—	—	—	—	—
Cession / livraison d'actions		—	—	—	6,6	—	—	(6,6)	—	—	—
Rémunérations à base d'actions		—	—	—	—	—	—	7,2	7,2	—	7,2
IAS 29 Hyperinflation		—	—	—	—	—	—	30,1	30,1	20,1	50,2
Variations des intérêts ne donnant pas le contrôle		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Autres		—	—	—	—	—	—	0,1	0,1	(0,1)	—
<b>Au 30 juin 2024</b>		<b>120 805 103</b>	<b>408,3</b>	<b>88,3</b>	<b>(93,2)</b>	<b>(224,5)</b>	<b>(92,8)</b>	<b>776,4</b>	<b>862,7</b>	<b>64,2</b>	<b>926,9</b>

## **NOTE 1 – INFORMATIONS SUR LE GROUPE**

### **1.1 CONSTITUTION ET CRÉATION**

#### **1.1.1 DÉNOMINATION SOCIALE**

Au 30 juin 2024, la dénomination sociale de la Société est « Verallia » et ce depuis le 20 juin 2019.

#### **1.1.2 LIEU ET NUMÉRO D'IMMATRICULATION**

La Société est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 812 163 913. LEI : 5299007YZU978DE0ZY32

#### **1.1.3 DATE DE CONSTITUTION ET DURÉE DE LA SOCIÉTÉ**

La Société a été constituée pour une durée de 99 ans à compter de son immatriculation le 23 juin 2015, sauf dissolution anticipée ou prorogation sur décision collective des actionnaires conformément à la loi et aux statuts.

L'exercice social commence le 1er janvier et se clôture le 31 décembre de chaque année.

#### **1.1.4 SIÈGE SOCIAL, FORME JURIDIQUE ET LÉGISLATION APPLICABLE**

Le siège social de la Société est situé 31 Place des Corolles, Tour Carpe Diem, Esplanade Nord, 92400 Courbevoie, France.

Au 30 juin 2024, la Société est une société anonyme de droit français.

### **1.2 FAITS MARQUANTS**

#### **Démarrage du four 100% électrique de cognac, une première mondiale**

Verallia a démarré le four 100% électrique de Cognac courant mars 2024. Ce four, possédant une capacité de 180 tonnes par jour, est une grande première mondiale dans l'industrie de l'emballage verrier.

Il produit des bouteilles de verre blanc et les premières livraisons ont été effectuées.

Ce four permettra, grâce à une réduction de 60% de ses émissions de CO<sub>2</sub>, de contribuer à la décarbonation industrielle de Verallia France. Avec cet investissement, Verallia assume un rôle de leader au sein de la filière, dans un objectif de décarbonation de l'industrie.

#### **Extension du crédit syndiqué de 1,1 milliard d'euros**

Verallia a exercé en mars 2024 l'option d'extension de 1 an du crédit syndiqué de 1,1 milliard d'euros mis en place en avril 2023, portant ainsi les maturités à 2028 pour le prêt à terme et à 2029 pour le crédit renouvelable.

## **Conclusion d'un nouvel emprunt amortissable auprès de Bpifrance, actionnaire de Verallia (convention réglementée)**

Verallia a conclu en mai 2024, un contrat de prêt amortissable pour un montant total en principal de 30,0 millions d'euros avec Bpifrance. Ce prêt, intégralement tiré avec une maturité de 3 ans, porte intérêt à un taux variable égal à l'Euribor augmenté d'une marge de 104 points de base. L'encours est de 30,0 millions d'euros à fin juin 2024.

Ce financement a pour objet le financement et/ou le refinancement du besoin en fonds de roulement et/ou de dépenses d'investissement de la Société et de ses filiales au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce.

La conclusion de cette convention réglementée a été autorisée par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 24 avril 2024 et sera soumise à la ratification de l'assemblée générale des actionnaires de la Société qui se tiendra le 25 avril 2025.

## **Offre d'actionnariat salariés 2024**

Le 20 juin 2024, 611 445 actions ordinaires nouvelles, représentant 0,5% du capital social et des droits de vote, ont été émises par Verallia dans le cadre de l'augmentation de capital réservée aux salariés, selon une formule classique avec décote et abondement. La charge IFRS 2 mesurant l'avantage offert aux salariés est évaluée par référence à la juste valeur de l'action au dernier jour de souscription. Elle s'élève à 4,7 millions d'euros au 30 juin 2024.

Afin notamment de neutraliser l'effet dilutif de cette opération, Verallia a procédé concomitamment à une réduction de capital par annulation de 611 445 actions auto-détenues, acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions.

## **1.3 ACTIVITÉS**

Fort d'une présence industrielle dans 12 pays, Verallia est le troisième producteur mondial d'emballage en verre pour les boissons et les produits alimentaires.

Le Groupe bénéficie d'un positionnement solide en Europe de l'Ouest et de l'Est, ainsi qu'en Amérique latine.

Ses principales filiales sont situées dans les pays suivants : France, Italie, Allemagne, Royaume-Uni, Espagne, Portugal, Argentine et Brésil. Verallia emploie près de 11 000 collaborateurs dans le monde et dispose de 34 usines verrières.

## **NOTE 2 - BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS**

### **2.1 DÉCLARATION DE CONFORMITÉ ET RÉFÉRENTIEL APPLICABLE**

Les états financiers consolidés condensés du Groupe Verallia pour le semestre clos au 30 juin 2024 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1er janvier 2024.

Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers selon les IFRS. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations

significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers annuels.

Elles sont, en effet, indissociables de l'information présentée dans les états financiers consolidés inclus dans le Document d'enregistrement universel du Groupe publié au titre de l'exercice 2023.

Ces états financiers semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 24 juillet 2024.

Ces états financiers consolidés condensés sont présentés en millions d'euros, avec arrondi au million d'euros près. Des écarts d'arrondis peuvent ainsi apparaître entre différents états.

Les termes « Verallia », « le Groupe » ou « le groupe Verallia » renvoient à l'ensemble regroupant la société Verallia SA et ses filiales consolidées.

Le Groupe a appliqué à ses comptes consolidés condensés au 30 juin 2024, les normes, amendements et interprétations suivants, entrés en vigueur à compter du 1er janvier 2024 :

Amendement à IAS 1 - Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants	1er janvier 2024
Amendement à IAS 1 – Passifs non courants avec des clauses restrictives	1er janvier 2024
Amendement à IFRS 16 – Passif de location dans le cadre d'une cession-bail	1er janvier 2024
Amendements à IAS 7 et IFRS 7 – Accords de financement avec les fournisseurs	1er janvier 2024

Ces amendements n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les nouvelles normes, amendements et interprétations ci-dessous, publiés et non encore entrés en vigueur :

Amendements à IAS 21 – Absence d'échangeabilité	1er janvier 2025
Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers	1er janvier 2026
IFRS 18 : Présentation et informations à fournir dans les états financiers	1er janvier 2027

## 2.2 ESTIMATIONS ET JUGEMENTS

En préparant ces états financiers semestriels, la Direction a exercé des jugements, effectué des estimations et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitude des estimations sont identiques à ceux décrits dans les derniers états financiers annuels.

Les principales estimations et jugements relevant de la Direction dans le cadre de l'établissement des présents états financiers consolidés sont les suivants :

Principales estimations et jugements de la Direction	Notes
Evaluation de la valeur recouvrable des goodwill et immobilisations	9 & 12
Evaluation des provisions et autres passifs financiers	17
Evaluation des obligations au titre des prestations définies et les actifs du régime	18

## 2.3 TRANSACTIONS EN DEVISES ÉTRANGÈRES

Les méthodes de conversion des éléments en devises étrangères sont décrites dans les derniers états financiers annuels.

Le tableau ci-dessous récapitule les principaux taux de change utilisés pour l'établissement des états financiers semestriels du Groupe :

	Au 30 juin 2024		Au 31 décembre 2023		Au 30 juin 2023	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Real brésilien (EUR/BRL)	5,92	5,49	5,38	5,40	5,28	5,48
Livre Sterling (EUR/GBP)	0,85	0,85	0,87	0,87	0,86	0,88
Peso argentin (EUR/ARS)*	976,30	928,94	895,12	317,87	279,03	228,97
Rouble russe (EUR/RUB)	90,99	98,14	98,26	92,12	95,03	83,43
Hryvnia ukrainienne (EUR/UAH)	43,35	42,20	42,21	39,55	40,00	39,53

\* Selon IAS 29, toutes les informations financières sont converties au taux de clôture pour les filiales situées dans un pays considéré comme « hyperinflationniste » (applicable à l'Argentine depuis 2018).

## NOTE 3 – VARIATION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

### 3.1 CHANGEMENTS SURVENUS AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2024

Il n'y a eu aucune variation de périmètre significative au cours du 1er semestre 2024.

### 3.2 CHANGEMENTS SURVENUS AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2023

Il n'y a eu aucune variation de périmètre significative au cours du 1er semestre 2023.

## NOTE 4 – INFORMATIONS SECTORIELLES

Conformément à IFRS 8, Secteurs opérationnels, l'information sectorielle doit être organisée selon des secteurs opérationnels pour lesquels les résultats sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel (« PDO ») afin de prendre des décisions quant aux ressources à affecter aux secteurs et d'évaluer leurs performances.

## 4.1 BASE DE SECTORISATION

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8, Information sectorielle, le Groupe a identifié les 3 secteurs opérationnels suivants qui correspondent aux zones géographiques d'implantation des actifs :

- **L'Europe du Sud et de l'Ouest** comprenant les sites de production localisés en France, en Italie, en Espagne, au Portugal. Au sein de cette région, les activités de Verallia sont principalement orientées vers les bouteilles de vins tranquilles et vins pétillants et les contenants pour spiritueux, segments de marché dont la croissance est portée par les exportations.
- **L'Europe du Nord et de l'Est** comprenant les sites localisés en Allemagne, au Royaume Uni, en Russie, en Pologne et en Ukraine. Les activités du Groupe en Europe du Nord et de l'Est sont principalement orientées vers les bouteilles pour la bière, particulièrement en Allemagne ainsi que les pots et bouteilles pour l'alimentaire, destinés en grande partie aux marchés locaux et le marché des spiritueux premium.
- **L'Amérique latine** comprenant les sites localisés au Brésil, en Argentine et au Chili. Les activités du Groupe en Amérique latine sont principalement orientées vers les bouteilles pour les vins tranquilles, segment de marché dont les principaux débouchés se situent à l'exportation, ainsi que les bouteilles pour la bière, particulièrement au Brésil.

Les secteurs opérationnels ci-dessus correspondent aux secteurs de reporting, en l'absence de regroupement effectué par le Groupe.

Ce découpage sectoriel est le reflet de l'organisation managériale du Groupe mise en place à l'occasion de l'introduction en bourse en 2019 ainsi que de son reporting interne tel que soumis au Conseil d'Administration, principal décideur opérationnel (« PDO ») de la société Verallia. La mise en place de cet outil de suivi permet d'évaluer la performance des secteurs opérationnels, à partir de l'indicateur d'EBITDA ajusté et de décider de l'allocation des ressources notamment des investissements.

## 4.2 INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE

Le Groupe a recours aux agrégats suivants pour évaluer la performance des secteurs opérationnels présentés :

- Le chiffre d'affaires correspondant au chiffre d'affaires présenté dans les comptes consolidés.
- Les investissements correspondant aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles du Groupe.
- L'EBITDA ajusté, indicateur de suivi de la performance sous-jacente des activités après retraitement de certaines charges et/ou produits à caractère non récurrent ou de nature à fausser la lecture de la performance de l'entreprise.

L'EBITDA ajusté est calculé sur la base du résultat opérationnel retraité des dépréciations et amortissements, des coûts liés aux restructurations, des coûts liés aux acquisitions et M&A, des effets d'hyperinflation, des plans d'actionnariat du management, des effets liés aux cessions et risques filiales, des frais de fermeture de sites et autres éléments.

S'agissant d'un agrégat non directement présenté au compte de résultat consolidé, une réconciliation avec les comptes consolidés IFRS est présentée conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 :

<i>(en millions €)</i>	Notes	Au 30 juin	
		2024	2023
<b>Résultat net</b>		<b>122,8</b>	<b>317,2</b>
Résultat financier		71,8	55,7
Impôt sur les sociétés		49,4	118,0
Quote part du résultat net des entreprises mises en équivalence		0,4	(0,6)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>244,4</b>	<b>490,3</b>
Amortissements et dépréciations	A	171,2	162,9
Coûts de restructuration	B	11,7	2,0
IAS 29 Hyperinflation (Argentine)		(2,0)	(1,0)
Plan d'actionnariat du Management et coûts associés	C	3,4	4,6
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix		1,3	0,2
Autres		1,3	—
<b>EBITDA ajusté</b>		<b>431,3</b>	<b>659,0</b>

- A. Inclut les amortissements liés aux immobilisations incorporelles et corporelles (**Note 5.2**), les amortissements des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprises (**Note 6.1**) et les dépréciations d'immobilisations corporelles (**Note 6.2**).
- B. Correspond principalement, au 30 juin 2024, aux mesures d'adaptation des effectifs suite à l'arrêt d'un four en Allemagne (**Note 6.2**).
- C. Correspond aux plans de rémunération en actions et coûts associés (**Notes 5.2**).

Par ailleurs, le Groupe ne suit aucun indicateur de passifs sectoriels, l'endettement financier étant piloté de manière centralisée et non au niveau des trois secteurs de reporting.

### 4.3 INFORMATIONS SUR LES SECTEURS

<i>(en millions €)</i>	Notes	Au 30 juin 2024				Total Groupe
		Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Eliminations	
Chiffre d'affaires des activités avec des clients externes	5.1	381,6	1 184,9	198,1	—	1 764,6
Chiffre d'affaires intersectoriel		1,7	6,1	—	(7,8)	—
<b>Total Chiffre d'affaires sectoriel</b>		<b>383,4</b>	<b>1 191,0</b>	<b>198,1</b>	<b>(7,8)</b>	<b>1 764,6</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	4.2	<b>76,4</b>	<b>288,2</b>	<b>66,6</b>	<b>—</b>	<b>431,3</b>
<b>Dépenses d'investissement*</b>		<b>34,6</b>	<b>104,8</b>	<b>17,4</b>	<b>—</b>	<b>156,8</b>

\*Hors droits d'utilisation liés à IFRS16

<i>(en millions €)</i>	Notes	Au 30 juin 2023				Total Groupe
		Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Eliminations	
Chiffre d'affaires des activités avec des clients externes	5.1	514,6	1 404,8	223,3	—	2 142,7
Chiffre d'affaires intersectoriel		2,2	14,8	2,6	(19,6)	—
<b>Total Chiffre d'affaires sectoriel</b>		<b>516,8</b>	<b>1 419,6</b>	<b>226,0</b>	<b>(19,6)</b>	<b>2 142,7</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>4.2</b>	<b>141,5</b>	<b>436,5</b>	<b>81,0</b>	<b>—</b>	<b>659,0</b>
<b>Dépenses d'investissement*</b>		<b>25,7</b>	<b>87,7</b>	<b>36,7</b>	<b>—</b>	<b>150,1</b>

\*Hors droits d'utilisation liés à IFRS16

#### 4.4 RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR « MARCHES FINAUX »

Conformément à IFRS 8.32, le Groupe présente ci-dessous la ventilation du chiffre d'affaires en fonction des utilisations attendues des emballages en verre (notion de « marché final » telle que définie en interne) :

<i>(en millions €)</i>	Au 30 juin	
	2024	2023
Vins tranquilles	581,1	686,6
Vins pétillants	231,0	287,6
Spiritueux	258,4	319,4
Bières	190,9	253,4
Produits alimentaires	285,8	334,7
Boissons non alcoolisées	174,8	221,6
Autres	42,6	39,4
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 764,6</b>	<b>2 142,7</b>

#### 4.5 INFORMATIONS AU NIVEAU DE L'ENTITÉ

Conformément à IFRS 8.33, le chiffre d'affaires réalisé en France et à l'étranger est présenté en **note 5.1**.

Par ailleurs, la répartition par zone géographique des actifs non courants autres que le Goodwill, les relations clients et les ajustements de juste valeur sur immobilisations corporelles, ainsi que les instruments financiers, les actifs d'impôts différés et les actifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi est présentée ci-dessous.

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
France	331,1	338,6
Italie	432,1	419,9
Espagne	253,6	238,5
Allemagne	213,1	221,2
Brésil	233,9	249,6
Autres pays	374,3	326,3
<b>Total</b>	<b>1 838,1</b>	<b>1 794,1</b>

## 4.6 INFORMATIONS RELATIVES AUX PRINCIPAUX CLIENTS

Aucun client du Groupe ne représente individuellement plus de 10% des ventes des premiers semestres 2024 et 2023.

## NOTE 5 – ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

### 5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions €)	Au 30 juin	
	2024	2023
France	479,2	559,7
Italie	365,5	453,4
Espagne	280,7	321,0
Allemagne	226,4	310,1
Brésil	105,5	123,4
Autres pays	307,3	375,1
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>1 764,6</b>	<b>2 142,7</b>

Le pays d'origine correspond au lieu d'implantation de l'entité facturant le chiffre d'affaires.

### 5.2 CHARGES PAR FONCTION ET PAR NATURE

La répartition du coût des ventes et des frais commerciaux, généraux et administratifs par nature de charges se présente comme suit :

(en millions €)	Notes	Au 30 juin	
		2024	2023
Matières premières, énergie, transport et autres coûts de production		(997,2)	(1 136,8)
Frais de personnel	A	(341,1)	(354,3)
Amortissements	B	(132,7)	(127,5)
<b>Total des Coûts des ventes et Frais commerciaux, généraux et administratifs*</b>		<b>(1 471,0)</b>	<b>(1 618,6)</b>

\*Inclut des frais de recherche et développement nets des crédits d'impôts recherche obtenus à hauteur de 0,3 million d'euros au 30 juin 2024 et 3,7 millions d'euros au 30 juin 2023. La variation par rapport à 2023 s'explique par l'obtention de crédits Impôts recherche plus élevés en 2024.

#### A. Les frais de personnel incluent :

- 1,0 million d'euros au 30 juin 2024 et 0,5 million d'euros au 30 juin 2023 de coûts liés aux avantages postérieurs à l'emploi (**Notes 18.1 et 18.2**),
- 3,4 millions d'euros au 30 juin 2024 et 4,6 millions d'euros au 30 juin 2023 de coûts relatifs aux plans de rémunération en actions,
- 4,7 millions d'euros au 30 juin 2024 et 3,0 millions d'euros au 30 juin 2023 de coûts relatifs à l'offre d'actionnariat réservée aux salariés du Groupe.

#### B. Inclut les amortissements des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles (**Notes 10 et 11**), à l'exception de la relation client qui est en « Éléments liés aux acquisitions ».

## NOTE 6 – AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

### 6.1 ÉLÉMENTS LIÉS AUX ACQUISITIONS

Les éléments liés aux acquisitions se détaillent comme suit et se rattachent à la fonction « frais commerciaux, généraux et administratifs » :

<i>(en millions €)</i>	Notes	Au 30 juin	
		2024	2023
Coûts d'acquisition et M&A	A	(1,3)	(0,2)
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprises	B	(35,4)	(34,3)
<b>Éléments liés aux acquisitions</b>		<b>(36,7)</b>	<b>(34,5)</b>

- A. Représente principalement les frais pour l'acquisition des activités verrières de Vidrala en Italie.
- B. Représente l'amortissement des relations clients sur une durée d'utilité de 12 ans du Groupe Verallia reconnues en 2015 (740 millions d'euros de valeur brute) et l'amortissement des relations clients du groupe Allied acquis en 2022 sur une durée d'utilité de 17 ans, du fait du caractère premium des produits (169,3 millions d'euros de valeur brute).

### 6.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent ainsi :

<i>(en millions €)</i>	Notes	Au 30 juin	
		2024	2023
Gains sur cessions d'actifs	A	0,3	10,8
Reprise des dépréciations d'actifs		0,2	0,6
<b>Autres produits</b>		<b>0,5</b>	<b>11,4</b>
Coûts de restructuration	B	(11,7)	(2,0)
Pertes sur cessions d'actifs et actifs mis au rebut		(0,2)	(2,8)
Dépréciation d'actifs		(3,4)	(1,6)
Autres	C	2,1	(4,3)
<b>Autres charges</b>		<b>(13,1)</b>	<b>(10,7)</b>
<b>Autres produits et charges - net</b>		<b>(12,6)</b>	<b>0,7</b>

- A. Au 30 juin 2023, ce montant correspondait au remboursement de l'assurance lié au sinistre survenu en 2021, en Argentine.
- B. Au 30 juin 2024, les coûts des restructurations correspondent principalement aux mesures d'adaptation des effectifs suite à l'arrêt d'un four en Allemagne.
- C. Correspond principalement au 30 juin 2024 à des reprises de provisions pour risques environnementaux et correspondait au 30 juin 2023, à des provisions complémentaires pour risques liés à l'amiante.

## NOTE 7 – RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier se présente ainsi :

(en millions €)	Notes	Au 30 juin	
		30 juin 2024	30 juin 2023
Charges d'intérêts hors dette de loyer	A	(41,9)	(32,9)
Charges d'intérêts liées à la dette de loyer		(1,8)	(0,9)
Amortissement des frais d'émission d'emprunt, et autres *		(9,3)	(7,5)
Produits financiers de la trésorerie et autres	B	18,1	20,0
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(35,0)</b>	<b>(21,3)</b>
Charges liées au financement	C	—	(2,2)
Gains et pertes de change	D	(6,8)	(7,6)
Charge d'intérêt nette relative aux régimes de retraite et autres avantages	18.1	(1,5)	(1,4)
Profit (Perte) sur la situation monétaire nette en Argentine (IAS 29)	2.3	(28,4)	(23,2)
<b>Résultat financier</b>		<b>(71,8)</b>	<b>(55,7)</b>

\* *Autres : correspondent principalement à l'amortissement des frais de financement et primes d'émission d'emprunt ainsi qu'aux commissions d'affacturages et autres frais bancaires.*

- A. Correspond aux charges d'intérêts sur les emprunts (décrits en note 16).
- B. Correspond en 2024 et 2023 aux produits financiers de placement principalement en Argentine.
- C. Correspond principalement en 2023 à l'amortissement accéléré des frais d'émission restant à amortir du Prêt à Terme A et de la Ligne de Crédit Renouvelable mis en place en 2019 et refinancés en avril 2023.
- D. Correspond en 2024 et 2023 principalement aux effets de change en devises des filiales brésilienne et argentine, et aux effets de variation des dérivés de change.

## NOTE 8 – IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le taux effectif d'impôt au premier semestre résulte de l'application aux résultats comptables avant impôts au 30 juin 2024 du taux effectif estimé pour la période.

La charge d'impôt sur les résultats s'établit à 49,4 millions d'euros au 30 juin 2024 (soit un taux effectif d'impôt sur le semestre de 28,6%) contre 118 millions d'euros au 30 juin 2023 (soit un taux effectif d'impôt sur le semestre de 27,2%).

La transposition en France de la Directive Pilier 2 a été votée dans le cadre de la loi de Finances pour 2024. Au regard du chiffre d'affaires réalisé par le Groupe, le Groupe entre dans le champ d'application des règles Pilier 2. Ces nouvelles mesures font l'objet d'un suivi rigoureux et n'ont pas eu d'impact sur les comptes du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe a appliqué l'exemption temporaire obligatoire introduite par l'amendement à IAS12 - Réforme fiscale internationale - Modèle de règles de Pilier 2, consistant à ne pas comptabiliser d'impôts différés rattachés aux impôts sur le résultat découlant des règles du Pilier 2.

## NOTE 9 – GOODWILL

L'évolution de la valeur nette du goodwill se présente comme suit :

<i>(en millions €)</i>	Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Total
<b>Valeur nette publiée au 31 décembre 2023</b>				
Valeur brute	229,9	397,1	60,8	687,8
<b>Valeur nette publiée au 31 décembre 2023</b>	<b>229,9</b>	<b>397,1</b>	<b>60,8</b>	<b>687,8</b>
<b>Variations au cours de la période</b>				
Écarts de conversion	3,5	—	(5,5)	(2,0)
<b>Total des variations</b>	<b>3,5</b>	<b>—</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(2,0)</b>
<b>Au 30 Juin 2024</b>				
Valeur brute	233,4	397,1	55,3	685,8
<b>Valeur nette au 30 Juin 2024</b>	<b>233,4</b>	<b>397,1</b>	<b>55,3</b>	<b>685,8</b>

## NOTE 10 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles se décomposent de la manière suivante :

<i>(en millions €)</i>	Relations clients	Logiciels	Autres	Total
<b>Valeur nette publiée au 31 décembre 2023</b>				
Valeur brute	899,1	49,5	16,2	964,8
Amortissements et dépréciations cumulés	(504,7)	(39,9)	(4,0)	(548,6)
<b>Valeur nette publiée au 31 décembre 2023</b>	<b>394,4</b>	<b>9,6</b>	<b>12,2</b>	<b>416,2</b>
<b>Variations au cours de la période</b>				
Variations de périmètre et transferts	—	0,6	(1,0)	(0,5)
Acquisitions	—	0,1	2,2	2,3
Cessions	—	—	—	—
Écarts de conversion	3,0	—	—	3,0
Amortissements et dépréciations	(35,3)	(2,1)	(0,3)	(37,7)
<b>Total des variations</b>	<b>(32,4)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>0,9</b>	<b>(33,0)</b>
<b>Au 30 juin 2024</b>				
Valeur brute	899,1	49,4	17,4	965,8
Amortissements et dépréciations cumulés	(537,1)	(41,3)	(4,2)	(582,6)
<b>Valeur nette au 30 juin 2024</b>	<b>362,0</b>	<b>8,1</b>	<b>13,1</b>	<b>383,2</b>

## NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles se décomposent de la manière suivante :

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2024	31 décembre 2023
Immobilisations détenues en propre	A	1 767,0	1 734,7
Droit d'utilisation dans le cadre des contrats de location	B	73,1	60,8
<b>Total valeur nette comptable</b>		<b>1 840,1</b>	<b>1 795,5</b>

A. Les immobilisations corporelles détenues en propre se décomposent de la manière suivante :

<i>(en millions €)</i>	Terrains	Constructions	Machines et équipements	Immobilisations en cours	Total
<b>Au 31 Décembre 2023</b>					
Valeur brute	66,1	476,9	2 780,4	398,2	3 721,6
Amortissements et dépréciations cumulés	(0,9)	(251,8)	(1 732,4)	(1,8)	(1 986,9)
<b>Valeur nette</b>	<b>65,2</b>	<b>225,1</b>	<b>1 048,0</b>	<b>396,4</b>	<b>1 734,7</b>
<b>Variations au cours de la période</b>					
Variations de périmètre et autres	2,9	(5,7)	3,7	(7,6)	(6,6)
Acquisitions	—	0,5	23,9	130,1	154,5
Hyperinflation (IAS 29)	1,5	9,5	14,6	0,2	25,8
Cessions	—	—	0,2	—	0,2
Écarts de conversion	(0,1)	(4,5)	(8,7)	(9,6)	(22,9)
Amortissements et dépréciations	—	(9,8)	(109,0)	—	(118,7)
Transferts	—	2,8	89,5	(92,3)	—
<b>Total des variations</b>	<b>4,3</b>	<b>(7,1)</b>	<b>14,3</b>	<b>20,8</b>	<b>32,3</b>
<b>Au 30 juin 2024</b>					
Valeur brute	70,5	521,3	2 964,3	418,9	3 975,0
Amortissements et dépréciations cumulés	(1,0)	(303,3)	(1 902,0)	(1,7)	(2 208,0)
<b>Valeur nette</b>	<b>69,5</b>	<b>218,0</b>	<b>1 062,3</b>	<b>417,2</b>	<b>1 767,0</b>

B. Le droit d'utilisation se décompose de la manière suivante :

<i>(en millions d'€)</i>	Constructions	Machines et équipements	Autres	Total
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre 2023</b>	<b>40,9</b>	<b>20,0</b>	—	<b>60,8</b>
Additions de la période	17,0	10,2	—	27,2
Diminutions de la période	(0,1)	(0,3)	—	(0,4)
Variations de périmètre et autres	0,2	(0,2)	—	0,1
Amortissement	(9,4)	(5,2)	—	(14,6)
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2024</b>	<b>48,5</b>	<b>24,6</b>	—	<b>73,1</b>

## NOTE 12 – DÉPRÉCIATION DES GOODWILL ET DES IMMOBILISATIONS

Les valeurs comptables des goodwill sont soumises à un test de dépréciation au moins une fois par an et dès lors que des événements ou un changement de situation indiquent qu'elles pourraient subir une perte de valeur. Les autres immobilisations sont soumises à un test de dépréciation dès lors que des événements ou un changement de situation indiquent qu'elles pourraient subir une perte de valeur.

Les immobilisations sont testées au niveau des UGT correspondant en général aux pays.

Les goodwill sont testés au niveau des groupes d'UGT correspondant aux secteurs opérationnels, i.e. l'Europe du Sud et de l'Ouest, l'Europe du Nord et de l'Est et l'Amérique latine.

Malgré une reprise de la demande plus lente qu'anticipée, les fondamentaux du groupe ne sont pas remis en cause, de même que nos perspectives à long terme. Ainsi, dans ce contexte et au regard de nos niveaux de headroom, nous n'identifions aucun indice de perte de valeur.

## NOTE 13 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET

La variation du besoin en fonds de roulement net au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 se présente comme suit :

(en millions €)	Notes	31 décembre 2023	Impact des flux de trésorerie	Change et autres	Variation de périmètre	30 juin 2024
Stocks	13.1	711,5	(33,1)	0,0	(0,1)	678,3
Créances d'exploitation	13.2	226,7	49,5	(1,3)	(1,6)	273,3
Dettes d'exploitation	13.3	(891,8)	83,4	22,4	(0,3)	(786,3)
Dettes fournisseurs d'immobilisations		(155,0)	81,7	(9,9)	0,1	(83,1)
<b>Besoin en fonds de roulement opérationnel</b>		<b>(108,6)</b>	<b>181,4</b>	<b>11,2</b>	<b>(2,0)</b>	<b>82,1</b>
Autres créances (hors exploitation) *	13.2	33,3	10,3	(7,8)	0,2	36,0
Autres dettes (hors exploitation)	13.3	(203,0)	(13,2)	55,1	2,2	(158,8)
Actifs et passifs d'impôts exigibles		(51,2)	(4,0)	(0,7)	(0,4)	(56,3)
<b>Total du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(329,4)</b>	<b>174,5</b>	<b>57,9</b>	<b>—</b>	<b>(97,0)</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(293,7)</b>				<b>232,5</b>

### Réconciliation au tableau résumé des flux de trésorerie consolidés :

Variations des stocks	33,1
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(132,4)
Charge d'impôt exigible	47,7
Impôts payés	(41,2)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	(81,7)
<b>Total</b>	<b>(174,5)</b>

\*Autres créances (hors exploitation): la colonne "change et autres" correspond principalement à la variation de juste valeur de couverture d'énergie.

### 13.1 STOCKS

Les stocks nets évoluent de la manière suivante :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières	223,8	(27,5)	196,3	225,5	(29,4)	196,1
Stock d'en-cours	2,7	(0,4)	2,3	3,1	(1,9)	1,2
Produits finis	491,7	(12,0)	479,7	529,9	(15,7)	514,2
<b>Total des stocks</b>	<b>718,2</b>	<b>(39,9)</b>	<b>678,3</b>	<b>758,5</b>	<b>(47,0)</b>	<b>711,5</b>

### 13.2 CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

Les créances clients–valeur brutes, dépréciations et valeurs nettes– se décomposent comme suit :

<i>(en millions €)</i>	2024			2023		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
<b>Créances clients</b>	<b>220,6</b>	<b>(20,3)</b>	<b>200,3</b>	<b>163,9</b>	<b>(19,6)</b>	<b>144,3</b>

Le tableau suivant présente l'antériorité des créances clients au 30 juin 2024 et 31 décembre 2023 :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2024			31 décembre 2023		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
<b>Créances non échues</b>	<b>196,0</b>	<b>(5,5)</b>	<b>190,5</b>	<b>141,5</b>	<b>(5,8)</b>	<b>135,7</b>
<b>Créances échues</b>	<b>24,6</b>	<b>(14,8)</b>	<b>9,8</b>	<b>22,4</b>	<b>(13,8)</b>	<b>8,6</b>
A moins de 30 jours	8,4	(1,0)	7,4	14,7	(6,1)	8,6
De 30 à 90 jours	8,2	(5,8)	2,4	0,2	(0,2)	—
Plus de 90 jours	8,0	(8,0)	—	7,5	(7,5)	—
<b>Total des créances clients</b>	<b>220,6</b>	<b>(20,3)</b>	<b>200,3</b>	<b>163,9</b>	<b>(19,6)</b>	<b>144,3</b>

Les actifs courants se répartissent comme suit :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Avances aux fournisseurs	5,2	4,0
Charges sociales payées d'avance	2,7	0,7
Autres impôts et taxes payés d'avance et récupérables (autres que les impôts sur les sociétés)	38,5	51,3
Autres créances d'exploitation	25,3	24,3
Dérivés actifs	21,0	26,9
Autres créances non commerciales	20,7	8,5
<b>Autres actifs courants</b>	<b>113,4</b>	<b>115,7</b>

### 13.3 DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

Les dettes fournisseurs et autres passifs courants se décomposent comme suit :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>542,5</b>	<b>627,1</b>
Acomptes clients	51,5	79,0
Dettes sur immobilisations	87,6	154,9
Subventions reçues	25,0	13,9
Charges de personnel à payer	116,7	131,2
Dettes fiscales (autres que les impôts sur les sociétés)	49,6	21,4
Dérivés passifs	125,1	182,2
Autres	34,8	40,0
<b>Autres passifs courants</b>	<b>490,3</b>	<b>622,6</b>
<b>Total des dettes fournisseurs et autres passifs courants</b>	<b>1 032,8</b>	<b>1 249,7</b>

### 13.4 AFFACTURAGE

Conformément à IFRS 9, les créances cédées ne figurent plus au bilan dès lors que le contrat d'affacturage transfère au cessionnaire les droits contractuels aux flux de trésorerie et la quasi-totalité des risques et avantages associés (cessions de créances sans recours).

Le Groupe dispose d'un programme d'affacturage pan-européen d'un montant maximum de 500 millions d'euros auprès de Crédit Agricole Leasing et Factoring, mis en place le 1er décembre 2022 pour une durée de 3 ans. Le programme, basé sur le Sustainability-Linked Financing Framework du Groupe, intègre des critères environnementaux. Les deux objectifs de performance liés au développement durable sont (i) réduire les émissions annuelles de CO2 de Verallia (Scopes 1 et 2) à 2 625 kt CO2 pour l'année 2025 ; et (ii) atteindre un taux d'utilisation de calcin externe de 59 % dans ses productions d'ici 2025.

Le Groupe dispose également de lignes locales dans certains pays (notamment en Italie et en Argentine) permettant de bénéficier d'un financement pouvant aller jusqu'à 55 millions d'euros supplémentaires.

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Cession de créances sans recours	471,3	424,4
Cession de créances avec recours	14,9	11,9
<b>Total des créances cédées</b>	<b>486,2</b>	<b>436,3</b>

Pour rappel, le montant des créances cédées sans recours au 30 juin 2023 atteignait 504,4 millions d'euros.

Conformément aux contrats d'affacturage, afin de couvrir le risque de dilution, des réserves et des comptes de garantie sont constitués pour un montant d'environ 1,5 %.

Les montants ainsi enregistrés en « Autres actifs non courants » au 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023 s'élèvent respectivement à 14,6 millions d'euros et 7,7 millions d'euros.

## NOTE 14 – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

Les soldes de trésorerie et d'équivalents de trésorerie se présentent comme suit :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Trésorerie	399,8	349,7
Équivalents de trésorerie	52,7	124,9
<b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>452,5</b>	<b>474,6</b>

Au 30 juin 2024, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent principalement de disponibilités sur des comptes bancaires et de dépôts bancaires à court terme et de fonds monétaires équivalents pour un montant de 452,5 millions d'euros (474,6 millions d'euros au 31 décembre 2023).

Le Groupe a accès à une partie de la trésorerie détenue par certaines filiales par le biais du paiement de dividendes ou dans le cadre de prêts inter-sociétés. Toutefois, des contraintes locales peuvent retarder ou restreindre cet accès, y compris des restrictions monétaires dans certaines juridictions étrangères. La trésorerie détenue dans des pays ayant des restrictions de convertibilité ou de transférabilité immédiates des devises s'élève à 68,5 millions d'euros au 30 juin 2024 (65,1 millions d'euros au 31 décembre 2023).

La politique du Groupe Verallia est de centraliser la liquidité des filiales au niveau de Verallia Packaging lorsque cela est possible.

## NOTE 15 – CAPITAUX PROPRES

### 15.1 CAPITAL SOCIAL

Le Directeur-Général a :

- constaté la réalisation de la réduction de capital d'un montant nominal total de 5 016 190,40 euros par annulation de 1 484 080 actions auto-détenues et imputation sur la prime d'émission de 43 859 121,60 euros, le 14 février 2024,
- constaté la réalisation de l'augmentation de capital réservé aux salariés et mandataires sociaux d'un montant nominal total de 2 066 684,10 euros par émission de 611 445 actions ordinaires nouvelles assortie d'une prime d'émission de 16 056 545,70 euros, et a procédé à une réduction de capital par annulation de 611 445 actions auto-détenues préalablement rachetées par la société, le 20 juin 2024.

Ainsi, au 30 juin 2024, le capital social d'un montant de 408 321 248,14 euros est composé de 120 805 103 actions ordinaires d'une valeur nominale de 3,38 euros chacune.

## 15.2 ACTIONS AUTO-DETENUES

### 15.2.1. Rachat d'actions propres

Au 30 juin 2024, le Groupe détient 3 060 863 actions propres contre 5 384 950 actions propres au 31 décembre 2023 suite aux opérations suivantes :

- attribution définitive de 228 562 actions à certains salariés (cadres) le 1er mars 2024 dans le cadre du plan d'actionnariat ;
- annulation de 611 445 actions pour neutraliser l'effet dilutif de l'augmentation de capital réservée aux salariés le 20 juin 2024 ;
- Annulation de 1 484 080 actions dans le cadre de la réduction de capital du 14 février 2024.

### 15.2.2 Contrat de liquidité

Le 21 mars 2024, le Groupe Verallia a signé un avenant au contrat de liquidité conclu avec Rothschild Martin Maurel le 20 décembre 2019.

Dans le cadre de cet avenant, la somme allouée au compte de liquidité a été portée de 3,4 millions d'euros à 5,0 millions d'euros.

Au 30 juin 2024, le montant du compte de liquidité est de 4,1 millions d'euros et le nombre d'actions auto-détenues dans le cadre du contrat de liquidité est de 22 500 actions pour un montant de 0,8 millions d'euros.

## 15.3 RÉSERVE DE CONVERSION

Au cours du premier semestre 2024, la diminution de la réserve de conversion de 13,5 millions d'euros est principalement liée à la dépréciation du Peso argentin.

Au cours du premier semestre 2023, la diminution de la réserve de conversion de 23,3 millions d'euros est principalement liée à la dépréciation du Peso argentin et du Rouble russe.

## 15.4 RÉSULTAT PAR ACTION

### 15.4.1 Résultat de base par action

Le résultat de base par action a été calculé à partir du résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :

	Au 30 Juin	
	2024	2023
Résultat net part Groupe (en millions €)	124,1	310,8
Nombre d'actions	116 990 775	117 085 362
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>1,06</b>	<b>2,65</b>

## 15.4.2 Résultat dilué par action

Le résultat dilué par action a été calculé à partir du résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, ajusté des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives :

	Au 30 Juin	
	2024	2023
Résultat net part Groupe (en millions €)	124,1	310,8
Nombre dilué d'actions	117 321 899	117 275 411
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	<b>1,06</b>	<b>2,65</b>

Le Groupe a pris en compte l'effet dilutif au titre des plans d'attribution d'actions de performance.

## NOTE 16 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

### 16.1 ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières et dérivés sur endettement financier courants et non courants, déduction faite du montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'endettement financier net :

(en millions €)	Notes	30 juin 2024	31 décembre 2023
Dette financière long terme	16.2	1 619,8	1 598,3
Dette financière court terme	16.2	485,7	240,5
Instruments financiers dérivés – net	16.2	(7,3)	0,3
<b>Endettement financier brut</b>		<b>2 098,2</b>	<b>1 839,1</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	(452,5)	(474,6)
<b>Endettement financier net</b>		<b>1 645,7</b>	<b>1 364,5</b>

## 16.2 ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT

### 16.2.1 Obligations “sustainability-linked”

Au 30 juin 2024, le Groupe dispose de deux emprunts obligataires « Sustainability-Linked », émis en 2021, en ligne avec les « Sustainability-Linked Bond Principles » de l'International Capital Markets Association, respectivement pour un montant total de 500 millions d'euros avec une maturité à 7 ans (au 14 mai 2028) et un coupon de 1,625 % per annum<sup>1</sup> ; et un montant total de 500 millions d'euros avec une maturité à 10 ans (au 10 novembre 2031) et un coupon de 1,875 % per annum<sup>1</sup>.

Le taux pourra, le cas échéant, être ajusté à la hausse à compter de la première période d'intérêts suivant le 31 décembre 2025 et jusqu'à la maturité, en fonction de l'atteinte de deux objectifs de performance liés au développement durable, à savoir :

- réduire les émissions annuelles de CO2 de Verallia (scope 1 et 2) à 2 625kt CO2 pour l'année 2025 (réduction de 15 % par rapport aux émissions de CO2 de 2019) ; et
- atteindre un taux d'utilisation de calcin externe de 59 % dans ses productions d'ici 2025 (augmentation de 10 points par rapport à 2019).

Chacun des objectifs non atteint renchérirait, le cas échéant, le coupon de 12,5 points de base pour la première émission en mai 2021 et le coupon de 10 points de base pour la seconde émission en novembre 2021.

[1] Propectus approuvés par l'Autorité des marchés financiers respectivement le 11 mai 2021 sous le visa 21-150 et le 8 novembre 2021 sous le visa 21-477

## 16.2.2 Facilités de crédit syndiqué : prêt à terme et crédit renouvelable

En avril 2023, Verallia avait mis en place un crédit syndiqué de 1,1 milliard d'euros sous la forme :

- d'un prêt à terme (Term Loan) de 550 millions d'euros, et
- d'un crédit renouvelable (RCF ou Revolving Credit Facility) de 550 millions d'euros, non utilisé au 31 décembre 2023.

qui avait pour objet le refinancement par anticipation de son crédit syndiqué signé en 2019 d'un montant de 1 milliard d'euros arrivant à maturité en 2024.

Au 30 juin 2024, Verallia SA dispose ainsi d'un prêt à terme (Term Loan) de 550 millions d'euros et d'un crédit renouvelable (RCF ou Revolving Credit Facility) de 550 millions d'euros, non utilisé.

En mars 2024, le prêt à terme d'une maturité initiale de quatre ans a été prolongée d'une année supplémentaire, le crédit renouvelable d'une maturité initiale de cinq ans a été prolongé d'une année supplémentaire, portant ainsi les maturités à 2028 pour le prêt à terme et 2029 pour le crédit renouvelable.

La marge applicable au prêt à terme a été initialement fixée à 150 points de base au-dessus de l'Euribor, avec un mécanisme d'ajustement (ratchet) à la hausse ou à la baisse. Le prêt à terme est actuellement indexé sur l'Euribor 3 mois.

Les conditions de ces facilités sont indexées sur des indicateurs RSE. Ces indicateurs pourront faire varier les marges à la hausse comme à la baisse ( $\pm 1.\frac{2}{3}$  pb par indicateur), et sont liés aux trois domaines suivants : la réduction des émissions de CO<sub>2</sub> du scope 1 & 2, l'optimisation de la consommation d'eau dans nos usines et la promotion de la diversité et de l'inclusion.

Le contrat de crédits contient par ailleurs certains engagements de faire ou de ne pas faire, notamment de ne pas :

- constituer des sûretés ;
- céder des actifs ; et
- réaliser certaines fusions, scissions, apports partiels d'actifs et opérations similaires

dans chaque cas sous réserve des montants stipulés et d'exceptions usuelles pour ce type de financement.

Le contrat de crédits inclut également des engagements de faire comme le respect des lois applicables ou le maintien de l'emprunt au moins au même rang que les créances chirographaires de l'emprunteur au titre du contrat de crédits.

Enfin, le contrat de crédits impose, si les deux notes de crédit long terme de Verallia par S&P et Moody's devenaient inférieures à respectivement BBB- et Baa3, un ratio de levier (dette nette totale / EBITDA consolidé ajusté) qui devra être inférieur à 4.50x et sera testé semestriellement.

Au 30 juin 2024, aucun défaut n'est survenu ni ne perdure au titre du contrat de crédits.

### **16.2.3 Negociable European Commercial Paper (NEU CP)**

Au 30 juin 2024, l'encours des émissions s'élevait à 408,1 millions d'euros.

Au 31 décembre 2023, l'encours des émissions s'élevait à 158,2 millions d'euros.

### **16.2.4 Emprunt amortissable auprès de Bpifrance, actionnaire Verallia (convention réglementée)**

Verallia avait conclu en décembre 2021, un contrat de prêt amortissable pour un montant total en principal de 30,0 millions d'euros avec Bpifrance.

Ce prêt, intégralement tiré, porte intérêt à un taux fixe annuel de 0,40 % et a une maturité de 3 ans. L'encours est de 7,5 millions d'euros à fin juin 2024.

Verallia a conclu en mai 2024, un contrat de prêt amortissable pour un montant total en principal de 30,0 millions d'euros avec Bpifrance. Ce prêt, intégralement tiré, porte intérêt à un taux variable égal à l'Euribor augmenté d'une marge de 104 points de base et a une maturité de 3 ans. L'encours est de 30,0 millions d'euros à fin juin 2024.

Ce financement a pour objet le financement et/ou le refinancement du besoin en fonds de roulement et/ou de dépenses d'investissement de la Société et de ses filiales au sens de l'article L. 233-3 du Code de commerce.

La conclusion de cette convention réglementée a été autorisée par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 24 avril 2024 et sera soumise à la ratification de l'assemblée générale des actionnaires de la Société qui se tiendra le 25 avril 2025.

### **16.2.5 Notations**

#### **Moody's et Standard & Poor's confirment la note de crédit Investment Grade du groupe.**

Le 26 mars 2024, Moody's a confirmé la note de crédit à long terme Baa3 avec une perspective stable.

Le 24 mai 2024, S&P a confirmé la note de crédit long terme BBB- et a revu la perspective de positive à stable.

## Au 30 juin 2024

<i>(en millions €)</i>	Montant notionnel ou maximum	Devise	Taux contractuel	Taux d'intérêt effectif	Échéance finale	Type de facilité	Coûts différés et primes d'obligations	Valeur comptable au 30 juin 2024		Total au 30 juin 2024
								Non courant	Courant	
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Novembre 2021	500,0	EUR	1,875 %	2,07 %	10/11/2031	Échéance	2,2	498,2	1,2	499,4
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Mai 2021	500,0	EUR	1,625 %	1,72 %	14/05/2028	Échéance	1,8	493,7	6,0	499,7
Ligne de crédit renouvelable (plancher 0 %) RCF	550,0	EUR	Euribor + 0,75%	4,58 %	17/04/2029	Renouvelable	2,5	—	—	—
Prêt à terme B (plancher 0 %)	550,0	EUR	Euribor + 1,25%	5,17 %	18/04/2028	Échéance	2,3	545,1	5,0	550,1
Dette de loyers								49,5	25,0	74,5
Autres emprunts								33,2	20,1	53,4
<b>Total de la dette à long terme</b>								<b>1 619,8</b>	<b>57,2</b>	<b>1 677,0</b>
Titres de créances négociables (NeuCP)	500,0	EUR							408,1	408,1
Autres emprunts									20,4	20,4
<b>Total de la dette à court terme</b>									<b>428,5</b>	<b>428,5</b>
<b>Total de dette financière</b>								<b>1 619,8</b>	<b>485,7</b>	<b>2 105,5</b>
Dérivés sur financement passif								16,5	3,8	20,3
<b>Dette financière et dérivés passifs</b>								<b>1 636,2</b>	<b>489,6</b>	<b>2 125,8</b>
Dérivés sur financement actif								(15,3)	(12,3)	(27,6)
<b>Endettement financier brut</b>								<b>1 620,9</b>	<b>477,3</b>	<b>2 098,2</b>

## Au 31 décembre 2023

<i>(en millions €)</i>	Montant notionnel ou maximum	Devise	Taux contractuel	Taux d'intérêt effectif	Échéance finale	Type de facilité	Coûts différés et primes d'obligations	Valeur comptable au 31 décembre 2023		Total au 31 décembre 2023
								Non courant	Courant	
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Novembre 2021	500,0	EUR	1,875 %	2,07 %	10/11/2031	Échéance	6,7	493,3	1,3	494,6
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Mai 2021	500,0	EUR	1,625 %	1,72 %	14/05/2028	Échéance	2,0	498,0	5,2	503,2
Ligne de crédit renouvelable (plancher 0 %) RCF1	550,0	EUR	Euribor + 0,75%	4,93 %	17/04/2028	Renouvelable	2,6	—	—	—
Prêt à terme A (plancher 0 %)	550,0	EUR	Euribor + 1,25%	5,39 %	16/04/2027	Échéance	2,5	545,0	5,2	550,2
Dette de loyers								41,3	20,2	61,5
Autres emprunts								20,7	15,4	36,1
<b>Total de la dette à long terme</b>								<b>1 598,3</b>	<b>47,3</b>	<b>1 645,6</b>
Titres de créances négociables (NeuCP)	500,0	EUR							158,2	158,2
Autres emprunts									35,0	35,0
<b>Total de la dette à court terme</b>									<b>193,2</b>	<b>193,2</b>
<b>Total de dette financière</b>								<b>1 598,3</b>	<b>240,5</b>	<b>1 838,8</b>
Dérivés sur financement passif								12,2	8,7	20,9
<b>Dette financière et dérivés passifs</b>								<b>1 610,5</b>	<b>249,2</b>	<b>1 859,7</b>
Dérivés sur financement actif								(16,4)	(4,2)	(20,6)
<b>Endettement financier brut</b>								<b>1 594,1</b>	<b>245,0</b>	<b>1 839,1</b>

## 16.3 STRUCTURE DE LA DETTE DU GROUPE

La composition des taux d'intérêt du portefeuille total de la dette financière après prise en compte des instruments dérivés est la suivante :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Endettement à taux fixe	1 903,2	1 642,0
Endettement à taux variable	195,0	197,1
<b>Endettement brut</b>	<b>2 098,2</b>	<b>1 839,1</b>

## 16.4 CALENDRIER DE REMBOURSEMENT DE LA DETTE

Le profil des échéances de la dette financière et des dérivés du Groupe est le suivant :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Moins d'un an	477,2	245,1
Entre deux et cinq ans	1 124,6	1 089,6
Plus de cinq ans	496,4	504,4
<b>Endettement brut</b>	<b>2 098,2</b>	<b>1 839,1</b>

Au 30 juin 2024, les emprunts à moins d'un an incluent principalement les titres de créances négociables Neu CP pour 408,1 millions d'euros, contre 158,2 millions d'euros au 31 décembre 2023.

## 16.5 ÉVOLUTION DE LA DETTE

L'évolution de la dette financière se présente comme suit :

<i>(en millions €)</i>	31 décembre 2023	Flux de trésorerie entrants	Flux de trésorerie sortants	Effets d'actualisation et autres*	Charges d'intérêt	Variation du périmètre de consolidation	Ecart de conversion de devises	30 juin 2024
<b>Dettes financières et dérivés non courants</b>	<b>1 610,5</b>	<b>31,4</b>	<b>(5,7)</b>	<b>0,7</b>	<b>—</b>	<b>(1,1)</b>	<b>0,5</b>	<b>1 636,2</b>
Dettes financières et dérivés courants (Hors intérêts)	237,3	235,5	(27,4)	26,6	5,9	(0,2)	(0,3)	477,4
Intérêts sur la dette à long terme	11,8	—	(24,1)	—	24,5	—	—	12,2
<b>Dettes financières et dérivés courants</b>	<b>249,2</b>	<b>235,5</b>	<b>(51,6)</b>	<b>26,6</b>	<b>30,4</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>489,6</b>
<b>Dettes financières et dérivés passifs</b>	<b>1 859,7</b>	<b>266,9</b>	<b>(57,3)</b>	<b>27,3</b>	<b>30,4</b>	<b>(1,3)</b>	<b>0,2</b>	<b>2 125,8</b>
Dérivés sur financement actif	(20,6)	—	—	(7,2)	0,2	—	—	(27,6)
<b>Endettement brut</b>	<b>1 839,1</b>	<b>266,9</b>	<b>(57,3)</b>	<b>20,1</b>	<b>30,6</b>	<b>(1,3)</b>	<b>0,2</b>	<b>2 098,2</b>

\* Comprend principalement la dette de loyers liée à l'application de la norme IFRS 16.

### Réconciliation avec le tableau résumé des flux de trésorerie consolidés

Augmentation (Diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	235,2	
Augmentation de la dette à long terme	31,7	
Diminution de la dette à long terme		(25,4)
Intérêts financiers payés		(31,9)
<b>Total</b>	<b>266,9</b>	<b>(57,3)</b>

## NOTE 17 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS

La variation des provisions sur le premier semestre 2024 s'analyse de la manière suivante :

<i>(en millions €)</i>	Provisions pour réclamations, litiges et autres	Provisions pour risques environnementaux	Provisions pour restructuration et coûts de personnel	Provisions pour risques liés aux entreprises associées	Autres risques	Total Provisions	Passifs liés aux placements	Total des provisions et autres passifs
<b>Au 31 décembre 2023</b>								
Part courante	9,4	6,9	7,6	—	25,9	49,8	—	49,8
Part non courante	—	18,2	0,4	—	26,0	44,6	0,9	45,5
<b>Total Provisions</b>	<b>9,4</b>	<b>25,1</b>	<b>8,0</b>	<b>—</b>	<b>51,9</b>	<b>94,4</b>	<b>0,9</b>	<b>95,3</b>
<b>Variations au cours de la période</b>								
Regroupement d'entreprises	—	—	—	—	(0,5)	(0,5)	—	(0,5)
Dotations	1,3	1,9	10,4	—	9,7	23,3	—	23,3
Reprises non utilisées	(4,0)	(2,3)	(1,0)	—	(10,7)	(18,0)	—	(18,0)
Reprises utilisées	(0,6)	(1,2)	(1,1)	—	(14,6)	(17,4)	—	(17,4)
Autres (reclassements et écarts de change)	(0,2)	(0,4)	(0,4)	—	0,4	(0,6)	(0,4)	(1,0)
<b>Variations au cours de la période</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(2,0)</b>	<b>7,9</b>	<b>—</b>	<b>(15,6)</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(13,6)</b>
<b>Au 30 juin 2024</b>								
Part courante	5,9	6,8	15,6	—	17,4	45,7	—	45,7
Part non courante	—	16,3	0,3	—	18,9	35,5	0,5	35,9
<b>Total Provisions</b>	<b>5,9</b>	<b>23,1</b>	<b>15,9</b>	<b>—</b>	<b>36,3</b>	<b>81,2</b>	<b>0,5</b>	<b>81,7</b>

La variation de la provision pour restructuration et coûts de personnel correspond principalement aux mesures d'adaptation des effectifs suite à l'arrêt d'un four en Allemagne.

La variation de la provision "Autres risques" correspond principalement à :

- la provision couvrant la situation déficitaire du Groupe en termes de quotas de CO2 (phase IV du plan européen), avec une dotation de 8,3 millions d'euros au titre des déficits qui couvre le premier semestre 2024 et une reprise de 17,4 millions d'euros au titre de la restitution des quotas provisionnés au 31 décembre 2023.
- une reprise de la provision pour risque sur des aides accordées.

## NOTE 18 – PROVISIONS POUR RETRAITES ET ENGAGEMENTS ASSIMILÉS

Les provisions pour retraites et autres avantages du personnel se détaillent ainsi :

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2024	31 décembre 2023
Annuités de retraite des actifs du régime		52,7	54,6
Indemnités forfaitaires		26,7	27,2
Avantages médicaux postérieurs à l'emploi		3,8	4,0
<b>Provisions pour retraites et autres obligations</b>	<b>18.1</b>	<b>83,2</b>	<b>85,8</b>
Autres avantages à long terme	18.2	3,1	3,1
<b>Provisions pour retraites et autres avantages du personnel</b>		<b>86,3</b>	<b>88,9</b>

### 18.1 ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES OBLIGATIONS AU TITRE D'AVANTAGES POSTÉRIEURS A L'EMPLOI

#### 18.1.1 Principales hypothèses économiques et financières utilisées pour évaluer les obligations au titre des prestations définies et les actifs du régime

Les engagements de retraite et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi sont déterminés sur une base actuarielle selon la méthode des unités de crédit projetées, sur la base des salaires finaux estimés.

Par ailleurs, la Loi PFLSS promulguée, en France, le 14 avril 2023 et publiée au JO du 15 avril 2023, qui consiste au relèvement de l'âge légal de la retraite et à l'augmentation de la durée de cotisation avait eu pour impact dans les comptes au 30 juin 2023, un produit de 0,5 million d'euros.

#### *Hypothèses de taux*

Les hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et d'évolution des salaires tiennent compte des conditions économiques et démographiques propres à chaque pays.

Les taux d'actualisation sont établis par région en fonction des taux des obligations de sociétés de grande qualité à la clôture. Les taux retenus pour les principaux régimes du Groupe sont les suivants :

<i>En %</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Taux d'actualisation	3,7 à 3,8%	3,4 à 3,5%
Augmentations de salaires y compris inflation long terme	1,5% à 2,0%	1,5% à 2,0%
Taux d'inflation long terme	2,0 %	2,0 %

### 18.1.2 Variations des retraites et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi

Le tableau suivant présente les obligations au titre des prestations définies pour les engagements de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi ainsi que les actifs du régime correspondants :

(en millions €)	Notes	30 juin 2024	31 décembre 2023
Provisions pour retraites et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	18	83,2	85,8
Excédents des régimes de retraite		(2,2)	(1,7)
<b>Engagements de retraite nets et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi</b>		<b>81,0</b>	<b>84,1</b>

### 18.2 AUTRES AVANTAGES A LONG TERME

Au 30 juin 2024, les provisions pour autres avantages du personnel à long terme comprennent principalement les médailles du travail dues par les filiales en France pour 1,6 million d'euros (1,6 million d'euros au 31 décembre 2023) et les primes pour 1,0 million d'euros en Allemagne (1,1 million d'euros au 31 décembre 2023).

L'obligation au titre des prestations définies est calculée sur une base actuarielle selon les mêmes règles que pour les engagements de retraite.

### 18.3 PLANS D'ACTIONNARIAT

Depuis 2019, dans le cadre de sa politique de rémunération ayant pour objectif de fidéliser et motiver les talents du Groupe et d'associer les cadres à ses performances, le Groupe a mis en place des plans d'intéressement long terme sous la forme d'attribution gratuite d'actions, soumise à des critères de performance liés à la stratégie long terme du Groupe.

Le 14 février 2024 le Conseil d'administration a décidé, conformément à la délégation consentie par l'assemblée générale mixte des actionnaires du 25 avril 2023, la mise en place d'un nouveau plan d'attribution d'actions de performance sur une période de trois ans courant de 2024 à 2026 (le « Plan 2024-2026 »).

L'attribution définitive des actions attribuées dans le cadre de ce Plan 2024/2026 se fera (a) sous condition de présence du salarié ou dirigeant concerné ainsi que (b) sous condition de critères de performance. Le Plan 2024-2026 sera aligné avec l'évolution des pratiques de marché, notamment en termes de critères de performance retenus.

Au 30 juin 2024, le nombre d'actions ordinaires potentielles lié à ce nouveau plan est de 318 600 actions (correspondant à une attribution initiale de 295 000 autorisée par le Conseil d'administration du 19 octobre 2023).

Le plan 2021-2023 a été définitivement attribué par la livraison de 228 562 actions le 1er mars 2024 en tenant compte du pourcentage de performance atteint à l'issue de ce plan.

## NOTE 19 – INSTRUMENTS FINANCIERS

### Classement et évaluation à la juste valeur

Les actifs et passifs financiers sont classés comme suit :

Au 30 juin 2024												
(en millions €)	Notes	Coût amorti	Catégories d'écriture				Evaluation à la juste valeur par:				Total des instruments financiers à la juste valeur	
			Juste valeur par d'autres éléments du résultat global - instruments de capitaux propres	Juste valeur par d'autres éléments du résultat global - instruments de dette	Obligatoirement à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur - instruments de couverture	Valeur comptable	Niveau 1 : prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 : données observables importantes	Niveau 3 : données non observables importantes		
Investissements en actions - non Groupe			8,4					8,4			8,4	8,4
Prêts, dépôts et encaissements		39,9						39,9		39,9		39,9
Créances clients et comptes rattachés (sans créances fiscales courantes)	13.2	291,6		—				291,6		291,6		291,6
Instruments dérivés sur risque financier							27,6	27,6		27,6		27,6
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.2						22,1	22,1		22,1		22,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	399,8			52,7			452,5	438,0	14,5		452,5
<b>Total des actifs financiers</b>		<b>731,3</b>	<b>8,4</b>	<b>—</b>	<b>52,7</b>	<b>49,7</b>	<b>842,1</b>	<b>438,0</b>	<b>395,7</b>	<b>8,4</b>		<b>842,1</b>
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Novembre 2021	16	(550,1)						(550,1)	(431,2)			(431,2)
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Mai 2021	16	(499,7)						(499,7)	(458,0)			(458,0)
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Novembre 2021	16	(499,4)						(499,4)		(550,1)		(550,1)
Dettes de loyer	16	(74,5)						(74,5)		(74,5)		(74,5)
Autres dettes à long terme	16	(53,4)		—				(53,4)		(53,4)		(53,4)
<b>Total de la dette à long terme</b>		<b>(1 677,0)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1 677,0)</b>	<b>(889,2)</b>	<b>(677,9)</b>	<b>—</b>		<b>(1 567,1)</b>
Instruments dérivés sur risque financier (**)							(20,3)	(20,3)		(20,3)		(20,3)
<b>Total de la dette à long terme et des dérivés passifs</b>		<b>(1 677,0)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(20,3)</b>	<b>(1 697,3)</b>	<b>(889,2)</b>	<b>(698,2)</b>	<b>—</b>		<b>(1 587,4)</b>
Titres de créances négociables Neu CP	16	(408,1)						(408,1)		(408,1)		(408,1)
Autres dettes à court terme	16	(20,4)		—				(20,4)		(20,4)		(20,4)
<b>Total de la dette à court terme</b>		<b>(428,5)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(428,5)</b>	<b>—</b>	<b>(428,5)</b>	<b>—</b>		<b>(428,5)</b>
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.3						(125,1)	(125,1)		(125,1)		(125,1)
Fournisseurs et comptes rattachés	13.3	(542,5)						(542,5)		(542,5)		(542,5)
Autres créiteurs et charges à payer	13.3	(365,2)						(365,2)		(365,2)		(365,2)
<b>Total des passifs financiers</b>		<b>(3 013,1)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(145,5)</b>	<b>(3 158,6)</b>	<b>(889,2)</b>	<b>(2 159,6)</b>	<b>—</b>		<b>(3 048,8)</b>
<b>Total</b>		<b>(2 281,8)</b>	<b>8,4</b>	<b>—</b>	<b>52,7</b>	<b>(95,8)</b>	<b>(2 316,5)</b>	<b>(451,2)</b>	<b>(1 763,9)</b>	<b>8,4</b>		<b>(2 206,6)</b>

(\*) Tous les swaps sur matières premières sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie.

(\*\*) Les instruments dérivés de taux (CAPCAP SPREAD, CCS) pris par le Groupe sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie

		Au 31 décembre 2023					Évaluation à la juste valeur par :			
<i>(en millions €)</i>	Notes	Catégories d'écriture				Valeur comptable	Niveau 1 : prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 : données observables importantes	Niveau 3 : données non observables importantes	Total des instruments financiers à la juste valeur
		Coût amorti	Juste valeur par d'autres éléments du résultat global - instruments de capitaux propres	Juste valeur par d'autres éléments du résultat global - instruments de dette	Obligatoirement à la juste valeur par le compte de résultat					
Investissements en actions - non Groupe			8,2			8,2		8,2	8,2	
Prêts, dépôts et encaissements		28,6				28,6		28,6	28,6	
Créances clients et comptes rattachés (sans créances fiscales courantes)	13.2	232,4				232,4		232,4	232,4	
Instruments dérivés sur risque financier						20,6		20,6	20,6	
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.2					27,6		27,6	27,6	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	349,7			124,9	474,6	450,1	24,5	474,6	
<b>Total des actifs financiers</b>		<b>610,7</b>	<b>8,2</b>	<b>—</b>	<b>124,9</b>	<b>48,2</b>	<b>450,1</b>	<b>333,6</b>	<b>8,2</b>	<b>792,0</b>
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Novembre 2021	16	(550,2)				(550,2)	(439,6)			(439,6)
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Mai 2021	16	(503,2)				(503,2)	(467,1)			(467,1)
Prêt à Terme A et ligne de crédit non utilisée	16	(494,6)				(494,6)		(550,2)		(550,2)
Dettes de loyer	16	(61,5)				(61,5)		(61,5)		(61,5)
Autres dettes à long terme	16	(36,1)		—		(36,1)		(36,1)		(36,1)
<b>Total de la dette à long terme</b>		<b>(1 645,6)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1 645,6)</b>	<b>(906,7)</b>	<b>(647,8)</b>	<b>—</b>	<b>(1 554,5)</b>
Instruments dérivés sur risque financier (**)						(20,9)		(20,9)		(20,9)
<b>Total de la dette à long terme et des dérivés passifs</b>		<b>(1 645,6)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(906,7)</b>	<b>(668,7)</b>	<b>—</b>	<b>(1 575,4)</b>
Titres de créances négociables Neu CP	16	(158,2)				(158,2)		(158,2)		(158,2)
Autres dettes à court terme	16	(35,0)				(35,0)		(35,0)		(35,0)
<b>Total de la dette à court terme</b>		<b>(193,2)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(193,2)</b>	<b>—</b>	<b>(193,2)</b>	<b>—</b>	<b>(193,2)</b>
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.3					(182,2)		(182,2)		(182,2)
Fournisseurs et comptes rattachés	13.3	(627,1)				(627,1)		(627,1)		(627,1)
Autres créiteurs et charges à payer	13.3	(440,4)				(440,4)		(440,4)		(440,4)
<b>Total des passifs financiers</b>		<b>(2 906,3)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(203,1)</b>	<b>(906,7)</b>	<b>(2 111,6)</b>	<b>—</b>	<b>(3 018,3)</b>
<b>Total</b>		<b>(2 295,6)</b>	<b>8,2</b>	<b>—</b>	<b>124,9</b>	<b>(154,9)</b>	<b>(456,6)</b>	<b>(1 778,0)</b>	<b>8,2</b>	<b>(2 226,3)</b>

(\*) Tous les swaps sur matières premières sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie.

(\*\*) Les instruments dérivés de taux (CAPCAP SPREAD, CCS) pris par le Groupe sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie

La juste valeur est le prix qui serait obtenu de la vente d'un actif ou payé pour transférer un passif dans le cadre d'une transaction ordonnée entre participants au marché.

La juste valeur est basée sur des données de marché et sur des modèles d'évaluation couramment utilisés et peut être confirmée dans le cas d'instruments complexes par référence à des valeurs cotées par des établissements financiers indépendants.

## **NOTE 20 – PARTIES LIÉES**

Le principal changement au niveau des transactions avec les parties liées par rapport à celles décrites dans les derniers états financiers consolidés annuels est le suivant :

Verallia avait conclu en décembre 2021, un contrat de prêt amortissable pour un montant total en principal de 30,0 millions d’euros avec Bpifrance.

Ce prêt, intégralement tiré, porte intérêt à un taux fixe annuel de 0,40 % et a une maturité de 3 ans. L’encours est de 7,5 millions d’euros à fin juin 2024.

Verallia a conclu en mai 2024, un contrat de prêt amortissable pour un montant total en principal de 30,0 millions d’euros avec Bpifrance. Ce prêt, intégralement tiré, porte intérêt à un taux variable égal à l’Euribor augmenté d’une marge de 104 points de base et a une maturité de 3 ans. L’encours est de 30,0 millions d’euros à fin juin 2024.

Ce financement a pour objet le financement et/ou le refinancement du besoin en fonds de roulement et/ou de dépenses d’investissement de la Société et de ses filiales au sens de l’article L. 233-3 du Code de commerce.

La conclusion de cette convention réglementée a été autorisée par le Conseil d’administration lors de sa réunion du 24 avril 2024 et sera soumise à la ratification de l’assemblée générale des actionnaires de la Société qui se tiendra le 25 avril 2025.

## **NOTE 21 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les principaux changements intervenus au cours du 1er semestre 2024 correspondent essentiellement à la baisse de nos engagements d’achats d’immobilisations corporelles et de matières premières due à la baisse de l’activité et aux mesures d’adaptation.

## **NOTE 22 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE**

Le groupe Verallia a annoncé le 4 juillet 2024 avoir finalisé l’acquisition des activités verrières du groupe Vidrala en Italie.

La filiale italienne de Vidrala opère à partir d’un site de production doté de deux fours et situé à Corsico, près de Milan. La société a généré en 2023 un chiffre d’affaires de 131 millions d’euros et un EBITDA de 33 millions.

La transaction d’un montant de 230 millions d’euros en valeur d’entreprise, a été financée par recours à l’endettement externe.

Dans le cadre du financement de l’acquisition de Vidrala Italia, Verallia a signé en avril 2024 avec un pool de banques internationales, un contrat de prêt à terme d’une maturité de trois ans qui pourra être prolongée de deux fois une année supplémentaire pour un montant total en principal de 250,0 millions d’euros, disponible sous réserve de réalisation de conditions suspensives. Le prêt a été intégralement mis à disposition de la Société le 1er juillet 2024.

Avec cette acquisition, le groupe Verallia exploite sept sites de production en Italie.

Aucun autre évènement susceptible d’avoir une influence significative sur l’activité, la situation financière, les résultats et le patrimoine du Groupe au 30 juin 2024, n’est intervenu depuis la date de clôture.

#### **4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2024**

**Période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024**

Aux Actionnaires

**VERALLIA SA**

Tour Carpe Diem

31, Place des Corolles - Esplanade Nord

92400 Courbevoie

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels condensés de la société Verallia SA, relatifs à la période du 1er janvier 2024 au 30 juin 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

##### **I. Conclusion sur les comptes**

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

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

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

## **II. Vérification spécifique**

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

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

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris, le 24 juillet 2024

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

BM&A

Nicolas Brunetaud

Eric Seyvos