

Communiqué de presse

Paris, le 29 juillet 2025

Publié à 18h45 CET

Résultats du premier semestre 2025 : volumes en hausse et amélioration de la génération de trésorerie sur S1 ; redressement de la profitabilité au T2

FAITS MARQUANTS

- **Reprise confirmée de la croissance des volumes au S1** : chiffre d'affaires de 1 723 M€, en recul de -2,4 % par rapport au S1 2024 en raison de la baisse des prix. L'EBITDA ajusté¹ s'établit à 351 M€, soit une marge de 20,4 % contre 431 M€ et une marge de 24,4% au S1 2024
- **Forte amélioration séquentielle de la profitabilité au T2** : l'EBITDA ajusté du trimestre atteint 204 M€ avec une marge de 22,5 %, en hausse séquentielle (+57 M€ et +457 bps) par rapport au T1 25 (EBITDA ajusté de 147 M€ et marge de 18,0 %) grâce à une activité plus soutenue et un spread d'inflation moins négatif qu'au T1
- **Hausse importante de la génération de trésorerie** : le *free cash-flow* atteint 66 M€ au S1 2025 contre -49 M€ au S1 2024, soit une hausse de 115 M€
- **Ratio d'endettement à 2,6x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois** (2,1x à fin décembre 2024) après le paiement de 202 M€ de dividendes ; liquidité² à 810 M€ au 30 juin 2025
- **Succès de l'OPA volontaire de BWGI sur Verallia**

Patrice Lucas, Directeur Général du Groupe, a déclaré : « Au deuxième trimestre, Verallia a confirmé la croissance organique de ses volumes et enregistré une profitabilité nettement supérieure à celle du T1. La croissance de l'activité, la contribution du Programme d'Amélioration de la Performance (PAP) et une discipline rigoureuse sur les dépenses du Groupe ont compensé un spread d'inflation toujours défavorable. Ces leviers ont également permis une amélioration significative du *free cash-flow*, en ligne avec notre objectif annuel de plus de 200 M€. Enfin, avec l'ensemble du management, nous nous réjouissons du succès de l'offre publique d'achat initiée par BWGI et estimons qu'avec l'engagement de garder Verallia cotée et une forte participation minoritaire de 30 %, BWGI a désormais la base actionnariale adéquate pour soutenir Verallia dans le déploiement de son plan stratégique et la création de valeur à long terme pour l'ensemble des actionnaires. »

¹ 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.

² Calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées – l'encours de titres de créances négociables (Neu CP). Les fonds dédiés du prêt relais sont exclus, car ils ne sont disponibles que pour refinancer les obligations existantes en cas de changement de contrôle, dans le cadre de l'Offre de BWGI.

CHIFFRE D'AFFAIRES

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024	Variation en %	Dont croissance organique
Europe du Sud et de l'Ouest	1 181,5	1 184,9	-0,3 %	-4,5 %
Europe du Nord et de l'Est	357,3	381,6	-6,4 %	-6,8 %
Amérique Latine	183,7	198,1	-7,3 %	+11,2 % (+9,1 % hors Argentine)
Total Groupe	1 722,6	1 764,6	-2,4 %	-3,3 % (-3,9 % hors Argentine)

Le chiffre d'affaires du S1 s'élève à 1 723 M€, en baisse de -2,4 % par rapport au S1 2024 en données publiées. Au T2, le chiffre d'affaires ressort à 905 M€, en légère baisse par rapport au T2 2024 (-2,5% en données publiées).

L'impact de l'effet de change s'élève à -35 M€ soit -2,0% au S1 et à -22 M€ soit -2,4% au T2. Cette baisse est essentiellement liée à la dépréciation du peso argentin et du real brésilien.

L'effet périmètre contribue positivement à hauteur de 50 M€ soit +2,9% au S1 et de 26 M€ soit +2,8% au T2. Cette progression résulte principalement de l'intégration du site de Corsico, en Italie, acquis en juillet 2024.

À taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires recule de -3,3 % au S1 (-3,9 % hors Argentine) et de -3,0 % sur le T2 (-3,6 % hors Argentine).

Sur l'ensemble du S1, le chiffre d'affaires reste impacté par la baisse des prix de vente. Le Groupe a su tirer parti d'une politique commerciale ciblée pour maintenir une dynamique positive de croissance organique des volumes. Celle-ci ne suffit toutefois pas à compenser la baisse des prix en base annuelle, largement liée à l'effet report des baisses de prix constatées sur 2024, associée à un effet mix toujours négatif. Comme attendu, cet effet s'est légèrement atténué au T2 par rapport au T1 (effet report (*carry-over*) des baisses de prix 2024 plus fort en début d'année).

Les volumes de ventes sont en hausse au S1 sur la quasi-totalité des segments et des régions. Le segment de la bière affiche la plus forte progression, bénéficiant d'un très bon T2. Les pots alimentaires (en forte progression au T2) et les boissons non alcoolisées connaissent également une croissance soutenue. Seuls les volumes sur les vins pétillants sont en légère baisse sur le semestre.

Par zone géographique :

- En Europe du Sud et de l'Ouest, le Groupe bénéficie au premier semestre d'un redressement progressif de la demande, soutenu par la contribution additionnelle du site de Corsico, intégré depuis juillet 2024. À périmètre constant, la quasi-totalité des segments affiche une orientation positive, avec une croissance marquée dans les spiritueux, suivis des bières et des boissons non alcoolisées. Seuls les vins pétillants enregistrent un léger repli au S1. Sur le seul T2, tous les segments sont en croissance, avec une très bonne performance des boissons non alcoolisées.

- En Europe du Nord et de l'Est, les volumes s'affichent en légère progression sur le semestre malgré un T2 plus contrasté. La bière et les pots alimentaires restent les segments les plus porteurs, soutenus par une demande relativement résiliente. À l'inverse, les spiritueux au Royaume-Uni et les vins tranquilles en Allemagne continuent de pâtir d'un environnement de marché en repli.
- En Amérique latine, la dynamique de croissance des volumes se confirme, portée par une progression généralisée à l'ensemble des segments. Les catégories des pots alimentaires, des boissons non alcoolisées et des bières enregistrent les performances les plus soutenues.

EBITDA AJUSTÉ

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024
Europe du Sud et de l'Ouest		
EBITDA ajusté	243,1	288,2
Marge d'EBITDA ajusté	20,6 %	24,3 %
Europe du Nord et de l'Est		
EBITDA ajusté	48,5	76,4
Marge d'EBITDA ajusté	13,6 %	20,0 %
Amérique Latine		
EBITDA ajusté	59,2	66,6
Marge d'EBITDA ajusté	32,2 %	33,6 %
Total Groupe		
EBITDA ajusté	350,8	431,3
Marge d'EBITDA ajusté	20,4 %	24,4 %

L'EBITDA ajusté a atteint 351 M€ sur le S1 2025, soit une marge de 20,4%. Sur le seul T2, l'EBITDA ajusté s'affiche à 204 M€ (marge de 22,5%), en forte progression séquentielle par rapport au T1 (marge de 18,0% soit +457 bps).

L'impact de l'effet de change s'établit à -2,6% soit -11 M€ au S1 2025. Il est essentiellement lié à la dépréciation du real brésilien et du peso argentin.

La contribution positive de l'activité s'élève à 33 M€ (+7,6%), portée par la reprise graduelle des volumes sur l'ensemble du semestre. À l'inverse, **le spread³ d'inflation a pesé sur l'EBITDA ajusté (-145 M€)**, du fait notamment de la baisse des prix de vente moyens en base annuelle (incluant l'effet report des baisses de prix enregistrées en 2024). Le spread est toutefois moins négatif au T2 qu'au T1 (respectivement -60 M€ vs -85 M€) malgré un effet mix plus défavorable.

Le Plan d'Action de Performance (PAP) délivre à nouveau de très bons résultats au S1 2025, générant une réduction nette des coûts de production cash de 2,3%, soit 26 M€.

³ Le spread représente la différence entre (i) l'augmentation des prix de vente et du mix appliquée par le Groupe après avoir, le cas échéant, répercuté sur ces prix l'augmentation de ses coûts de production et (ii) l'augmentation de ses coûts de production. Le spread est positif lorsque l'augmentation des prix de vente appliquée par le Groupe est supérieure à l'augmentation de ses coûts de production. L'augmentation des coûts de production est constatée par le Groupe à volumes de production constants et avant écart industriel et prise en compte de l'impact du plan d'amélioration de la performance industrielle (Performance Action Plan (PAP)).

Par zone géographique, l'EBITDA ajusté se répartit de la manière suivante :

- En Europe du Sud et de l'Ouest, l'EBITDA ajusté a atteint 243 M€ (vs. 288 M€ au S1 2024) avec une marge de 20,6% contre 24,3%. L'activité montre des signes de redressement. Toutefois, cette amélioration reste insuffisante pour compenser l'impact négatif de la baisse des prix de vente et l'effet mix défavorable.
- En Europe du Nord et de l'Est, l'EBITDA ajusté a atteint 48 M€ (vs. 76 M€ au S1 2024), portant sa marge à 13,6 % contre 20,0 % au S1 2024. La baisse de l'EBITDA ajusté est attribuable majoritairement à un environnement de marché qui reste difficile en Allemagne et au Royaume-Uni, entraînant une sous-utilisation de nos capacités et un spread négatif. Des dispositions d'adaptation de nos capacités et de nos coûts ont été engagées.
- En Amérique latine, l'EBITDA ajusté s'élève à 59 M€ au S1, en retrait par rapport aux 67 M€ enregistrés au S1 2024 du fait essentiellement de l'impact négatif de l'effet de change. La marge à 32,2 %, est comparable aux 33,6 % de l'année précédente. La bonne performance de l'activité, notamment au Brésil, a contribué positivement aux résultats.

La baisse du résultat net à 68 M€ (EPS⁴: 0,57 € par action) est principalement liée à la dégradation de l'EBITDA ajusté, partiellement compensée par l'amélioration des frais financiers et surtout de la charge d'impôt. Le résultat net du premier semestre comprend toujours une charge d'amortissement des relations clients constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015 et qui s'éteindra en 2027, de 22 M€ et 0,19 € par action (montant net d'impôts). **En excluant cette charge, le résultat net serait de 90 M€ et l'EPS⁴ atteindrait 0,76 € par action au S1 2025.** Cette charge était de 22 M€ avec un EPS⁴ de 0,19 € par action au S1 2024.

Les dépenses d'investissement ont atteint 104 M€ (soit 6,0 % du chiffre d'affaires total), contre 157 M€ au S1 2024. Elles sont constituées de 58 M€ d'investissements récurrents (contre 99 M€ au S1 2024) et 46 M€ d'investissements stratégiques (vs 58 M€ au S1 2024). Les dépenses d'investissement au premier semestre sont impactées par un nombre limité de maintenances de fours. Le Groupe poursuit par ailleurs la mise en place de sa politique de décarbonation qui se traduira notamment par l'ouverture du premier four hybride du Groupe à Saragosse (Espagne) sur le second semestre 2025.

Le cash-flow des opérations⁵ s'élève à 153 M€, en hausse par rapport au S1 2024 où il s'élevait à 90 M€. Cette hausse reflète des dépenses d'investissements contenues, une gestion stricte du besoin en fonds de roulement et une baisse des décaissements liés aux dépenses d'investissement engagées en fin d'année précédente.

Au premier semestre 2025, le Groupe a généré un free cash-flow⁶ de 66 M€, en amélioration de **115 M€** par rapport au S1 de l'année précédente (-49 M€ au S1 2024).

⁴ Résultat/(perte) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société mère divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, hors actions propres, au cours de la période.

⁵ Le cash-flow des opérations représente l'EBITDA ajusté diminué des Capex, auquel est ajoutée la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel incluant la variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations.

⁶ Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

BILAN FINANCIER

A fin juin 2025, l'endettement financier net de Verallia atteint 1 948 M€, en hausse de 151 M€ par rapport à fin décembre 2024. Le ratio d'endettement net s'élève à 2,6x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois, après versement de dividendes de 202 M€ en mai 2025, contre 2,1x à fin décembre 2024 et 1,9x à fin juin 2024.

Le Groupe bénéficie d'une **liquidité⁷ de 810 M€** au 30 juin 2025.

FIN DES DISCUSSIONS EN VUE DE LA CESSIION DE LA PARTICIPATION DU GROUPE DANS SA FILIALE ARGENTINE

Comme indiqué dans le communiqué des résultats du T1 2025, le Groupe a examiné la proposition non sollicitée reçue en vue de l'acquisition de sa participation de 59,9% dans sa filiale argentine Rayen-Cura. Les discussions menées n'ayant pas permis d'aboutir à des termes valorisant pleinement cette activité, le Groupe a décidé de ne pas donner suite à cette sollicitation. Nous restons concentrés sur le développement de cette activité profitable et en croissance.

RESULTATS DES VOTES DE L'ASSEMBLEE GENERALE DU 25 AVRIL 2025

Réunissant un quorum représentant 81,20 % des actions composant le capital de la Société, l'Assemblée Générale a approuvé l'ensemble des résolutions soumises à son vote.

Les actionnaires ont notamment approuvé les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2024 ainsi que la distribution d'un dividende de 1,70 euro par action, avec versement intégral en numéraire, qui a été mis en paiement le 15 mai 2025.

L'Assemblée Générale a par ailleurs approuvé le renouvellement des mandats de Madame Cécile Tandeau de Marsac et des représentants de la société Brasil Warrant Administração de Bens e Empresas S.A. (BWSA) et de la société Bpifrance Investissement en qualité d'administrateurs.

Elle a également renouvelé les mandats de BM&A en qualité de co-Commissaires aux comptes titulaires en charge de la certification des comptes annuels et consolidés de la Société et en qualité d'auditeur de durabilité en charge de la vérification des informations en matière de durabilité de la Société pour une durée de 6 ans, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale des actionnaires appelée à statuer en 2031 sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2030.

⁷ Calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées – l'encours de titres de créances négociables (Neu CP). Les fonds dédiés du prêt relais sont exclus, car ils ne sont disponibles que pour refinancer les obligations existantes en cas de changement de contrôle, dans le cadre de l'offre BWGI.

SUCCES DE L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT DE BWGI⁸

La période initiale de l'Offre initiée par BWGI, agissant par l'intermédiaire de Kaon V⁹, visant les actions de Verallia qu'elle ne détient pas, s'est clôturée avec succès le 25 juillet 2025. 50 097 577 actions Verallia ont été apportées à l'Offre lors de sa période initiale, représentant 41,47 % du capital et 34,88 % des droits de vote de Verallia, permettant à BWGI de détenir **70,31 %** du capital et **62,81 %** des droits de vote de Verallia à compter du règlement-livraison de l'Offre initiale.

BWGI, qui devient ainsi l'actionnaire de contrôle de Verallia, entend accompagner Verallia dans la création de valeur à long terme dans le cadre de l'exécution de son plan stratégique, qui place l'innovation et la transition énergétique au cœur de son projet.

Le règlement-livraison de l'Offre initiale interviendra le 1^{er} août 2025.

Conformément aux dispositions du règlement général de l'AMF, l'Offre sera réouverte pour une durée de 10 jours de bourse, selon les mêmes termes financiers que ceux exposés dans la note d'information de Kaon V approuvée par l'AMF le 5 juin 2025 sous le n°25-196 (à savoir un prix de l'Offre de 28,30€ par action Verallia), afin de permettre aux actionnaires n'ayant pas apporté leurs actions à l'Offre initiale de les apporter dans le cadre de l'Offre réouverte s'ils le souhaitent.

Un avis relatif au calendrier de l'Offre réouverte a été publié par l'AMF le 29 juillet 2025. L'Offre sera ainsi réouverte du 31 juillet au 13 août 2025. L'avis relatif au calendrier de l'Offre réouverte publié par l'Autorité des marchés financiers (AMF) est disponible sur son site internet (www.amf-france.org).

UNE STRUCTURE FINANCIERE RENFORCEE POUR PORTER L'AMBITION DE L'OPA

Dans le cadre de l'Offre Publique d'Achat initiée par BWGI, Verallia a franchi une étape clé en sécurisant, dès le 23 avril 2025, un crédit relais en « fonds certains » d'un montant maximum de 1,6 milliard d'euros auprès d'un syndicat bancaire de premier plan. Ce financement, mis en place de manière anticipée et proactive, visera à couvrir un éventuel remboursement anticipé de certaines obligations. En cas de tirage de ce crédit relais, Verallia prévoit un refinancement via des instruments bancaires et/ou obligataires, dans une logique de flexibilité et d'optimisation de sa structure financière. Ce crédit bénéficie de conditions financières attractives, avec un taux variable indexé sur l'Euribor, majoré d'une marge initiale de 60 points de base, et une maturité initiale de 12 mois, renouvelable deux fois six mois.

Parallèlement, Verallia a obtenu, le 15 mai 2025, l'accord de ses partenaires bancaires pour adapter les clauses de changement de contrôle de ses financements existants, garantissant ainsi la continuité et la stabilité de ses engagements financiers. Des accords similaires ont été conclus avec Bpifrance et Crédit Agricole Leasing & Factoring (CALF), ce dernier ayant également accepté de prolonger la durée des programmes d'affacturage pan-européen et britannique du Groupe jusqu'au 1er juin 2026. Ces avancées témoignent de la confiance des partenaires financiers dans la solidité du modèle de Verallia et dans sa stratégie.

⁸ BWSA, contrôlée par la famille Moreira Salles, détient 99,965 % de BW Gestão de Investimentos Ltda. (BWGI), elle-même détenant Kaon V, le véhicule d'investissement qui détient les actions Verallia.

⁹ BWGI agit en tant que société de gestion de Kaon V, un compartiment de Kaon Investment Fund ICAV et actionnaire direct de Verallia.

PERSPECTIVES 2025

Dans un environnement encore marqué par des tensions géopolitiques et commerciales persistantes, le Groupe s'appuie sur la solidité de ses fondamentaux pour générer un *free cash-flow* fortement positif sur l'année.

Le Groupe confirme ses prévisions pour l'année 2025 à supposer que l'environnement géopolitique et macroéconomique ne se dégrade pas davantage, à savoir :

- **un EBITDA ajusté 2025 attendu autour de 800 M€**
- **une génération de *free cash-flow* supérieure à 200 M€**

CAPITAL MARKETS DAY

Initialement prévu en septembre 2025, le **Capital Markets Day** annoncé par le Groupe aura finalement lieu le mercredi 21 janvier 2026 à Paris.

Une conférence analystes aura lieu le mercredi 30 juillet 2025 à **9h00**, heure de Paris, par un service de webcast audio (en direct puis en différé) et la présentation des résultats sera disponible sur www.verallia.com.

CALENDRIER FINANCIER

- 1^{er} octobre 2025 : début de la *quiet period*.
- 22 octobre 2025 : résultats financiers T3 2025 – Communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.

À propos de Verallia

Chez Verallia, notre raison d'être est de réimaginer le verre pour construire un avenir durable. Nous voulons redéfinir la façon dont le verre est produit, réutilisé et recyclé, pour en faire le matériau d'emballage le plus durable au monde. Nous faisons cause commune avec nos clients, nos fournisseurs et d'autres partenaires tout au long de notre chaîne de valeur pour développer de nouvelles solutions saines et durables pour tous.

Avec près de 11 000 collaborateurs et 35 usines verrières dans 12 pays, nous sommes le leader européen et le troisième producteur mondial de l'emballage en verre pour les boissons et les produits alimentaires et offrons des solutions innovantes, personnalisées et respectueuses de l'environnement à plus de 10 000 entreprises dans le monde. Verallia produit plus de 16 milliards de bouteilles et pots en verre et a réalisé 3,5 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2024.

La stratégie RSE de Verallia a été récompensée par la médaille Platinum Ecovadis, ce qui place le Groupe dans le Top 1 % des entreprises évaluées par Ecovadis. Notre objectif de réduction des émissions de CO₂ fixé à - 46 % sur les scopes 1 et 2 entre 2019 et 2030 est validé par SBTi (Science Based Targets Initiative). Il est aligné à la trajectoire de limitation du réchauffement climatique à 1,5 °C fixé par l'accord de Paris.

Verallia est coté sur le compartiment A du marché réglementé d'Euronext Paris (Ticker : VRLA – ISIN : FR0013447729) et figure dans les indices suivants : CAC SBT 1.5°, STOXX600, SBF 120, CAC Mid 60, CAC Mid & Small et CAC All-Tradable.

Contacts presse

Sara Natij & Laurie Dambrine
verallia@comfluence.fr | +33 (0)7 68 68 83 22

Contacts relations investisseurs

David Placet | david.placet@verallia.com

Benoit Grange
Tristan Roquet-Montégon
verallia@brunswickgroup.com

Avertissement

Certaines informations incluses dans le présent communiqué de presse ne constituent pas des données historiques mais sont des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont fondées sur des estimations, des prévisions et des hypothèses en ce inclus, notamment, des hypothèses concernant la stratégie présente et future de Verallia et l'environnement économique dans lequel Verallia exerce ses activités. Elles impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, qui peuvent avoir pour conséquence une différence significative entre la performance et les résultats réels de Verallia et ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations prospectives. Ces risques et incertitudes incluent ceux détaillés et identifiés au Chapitre 4 « Facteurs de risques » du document d'enregistrement universel de Verallia déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») le 27 mars 2025 et disponible sur le site Internet de la Société (www.verallia.com) et celui de l'AMF (www.amf-france.org). Ces déclarations et informations prospectives ne constituent pas des garanties de performances futures. Le présent communiqué de presse inclut uniquement des informations résumées et ne prétend pas être exhaustif.

Ce communiqué de presse ne contient pas, ni ne constitue, une offre de titres ou une sollicitation à investir dans des titres en France, aux États-Unis ou dans toute autre juridiction.

Protection des données à caractère personnel

Vous pouvez à tout moment vous désinscrire de la liste de distribution de nos communiqués de presse en effectuant votre demande à l'adresse email suivante : investors@verallia.com. Les communiqués restent accessibles sur le site internet <https://www.verallia.com/investisseurs>.

Verallia SA, en qualité de responsable de traitement, met en œuvre des traitements de données à caractère personnel ayant pour finalité la mise en œuvre et la gestion de sa communication interne et externe. Ces traitements sont basés sur l'intérêt légitime. Les données collectées (nom, prénom, coordonnées professionnelles, profils, historique des relations) sont indispensables à ces traitements et sont utilisées par les services concernés du Groupe Verallia et le cas échéant, ses sous-traitants. Les données personnelles sont transférées hors Union européenne par Verallia SA à ses prestataires situés hors Union européenne en charge de la fourniture et gestion des solutions techniques liées aux traitements susvisés. Verallia SA veille à ce que les garanties appropriées soient prises afin d'encadrer ces transferts de données hors Union européenne. Dans les conditions prévues par la réglementation applicable en matière de protection des données à caractère personnel, vous pouvez accéder et obtenir copie des données vous concernant, vous opposer au traitement de ces données, les faire rectifier ou effacer. Vous disposez également d'un droit à la limitation du traitement de vos données. Pour exercer l'un de ces droits veuillez-vous adresser à la Direction de la Communication financière du Groupe à l'adresse suivante investors@verallia.com. Si vous estimez, après nous avoir contactés, que vos droits ne sont pas respectés ou que le traitement n'est pas conforme aux règles de protection des données, vous pouvez adresser une réclamation à la CNIL.

ANNEXES - Chiffres clés

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	1 722,6	1 764,6
<i>Croissance reportée</i>	-2,4 %	-17,6 %
<i>Croissance organique</i>	-3,3 %	-10,4 %
dont Europe du Sud et de l'Ouest	1 181,5	1 184,9
dont Europe du Nord et de l'Est	357,3	381,6
dont Amérique latine	183,7	198,1
Coût des ventes	(1 423,9)	(1 377,4)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(97,2)	(93,6)
Éléments liés aux acquisitions	(42,1)	(36,7)
Autres produits et charges opérationnels	(11,1)	(12,6)
Résultat opérationnel	148,2	244,4
Résultat financier	(59,9)	(71,8)
Résultat avant impôts	88,3	172,6
Impôt sur le résultat	(20,3)	(49,4)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,4)	(0,4)
Résultat net¹⁰	67,6	122,8
Résultat net hors PPA	89,5	144,8
Résultat net part du Groupe¹⁰	67,5	124,1
Résultat net part du Groupe hors PPA	89,4	146,1
Résultat par action	0,57 €	1,06 €
Résultat par action hors PPA	0,76 €	1,25 €
EBITDA ajusté¹¹	350,8	431,3
Marge Groupe	20,4 %	24,4 %
dont Europe du Sud et de l'Ouest	243,1	288,2
marge Europe du Sud et de l'Ouest	20,6 %	24,3 %
dont Europe du Nord et de l'Est	48,5	76,4
marge Europe du Nord et de l'Est	13,6 %	20,0 %
dont Amérique latine	59,2	66,6
marge Amérique latine	32,2 %	33,6 %
Dette nette en fin de période	1 947,5	1 645,7
EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois	762,0	880,3
<i>Dette nette / EBITDA ajusté des 12 derniers mois</i>	2,6x	1,9x
Capex totaux¹²	103,6	156,8
Cash conversion ¹³	70,5 %	63,6 %
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(93,9)	(184,0)
Cash-flow des opérations¹⁴	153,2	90,5
Free cash-flow¹⁵	66,2	(49,2)
Investissements stratégiques¹⁶	45,6	58,3
Investissements récurrents¹⁷	58,0	98,6

¹⁰ Le résultat net du S1 2025 comprend une charge d'amortissement jusqu'en 2027 des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 22 M€ et 0,19 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net part du Groupe serait de 90 M€ et l'EPS serait de 0,76 € par action. Cette charge était de 22 M€ et 0,19 € par action au S1 2024.

¹¹ 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.

¹² Ces Capex représentent les achats d'immobilisations corporelles et incorporelles nécessaires pour maintenir la valeur d'un actif et/ou s'adapter aux demandes du marché ainsi qu'aux contraintes environnementales, de santé et de sécurité ; ou pour augmenter les capacités du Groupe. L'acquisition de titres en est exclue.

¹³ Le cash conversion est défini comme l'EBITDA ajusté diminué des capex, rapporté à l'EBITDA ajusté.

¹⁴ Le cash-flow des opérations représente l'EBITDA ajusté diminué des Capex, auquel est ajoutée la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel incluant la variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations.

¹⁵ Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

¹⁶ Les investissements stratégiques représentent les acquisitions stratégiques d'actifs qui augmentent les capacités du Groupe ou son périmètre de manière significative (par exemple, acquisition d'usines ou équivalent, investissements « greenfield » ou « brownfield »), incluant la construction de nouveaux fours additionnels. Ils incluent également depuis 2021, les investissements liés à la mise en œuvre du plan de réduction des émissions de CO₂.

¹⁷ Les investissements récurrents représentent les achats d'immobilisations corporelles et incorporelles nécessaires pour maintenir la valeur d'un actif et/ou s'adapter aux demandes du marché ainsi qu'aux contraintes environnementales, de santé et de sécurité. Ils incluent principalement les rénovations de fours et la maintenance des machines IS.

Nouvelle présentation des tableaux de passage (Impact Argentine)

Le groupe a, jusqu'au S1 2024, présenté ses tableaux de passage en incluant l'impact de l'Argentine dans chaque rubrique tel que représenté ci-dessous dans la colonne "Analyse groupe".

Du fait de la situation économique de l'Argentine (hyper-inflation et forte dévaluation de la monnaie) et afin de présenter plus clairement la performance du groupe, nous proposons ci-dessous, depuis le T3 2024, une seconde version des tableaux de passage isolant dans une rubrique séparée l'impact net de l'Argentine sur les variations de chiffre d'affaires et d'EBITDA ajusté d'une période à l'autre (colonne "Analyse hors Argentine"). Cette nouvelle présentation facilite la compréhension de la performance de Verallia en termes de volume, prix / mix, spread etc.

Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros au T2 2025

En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine ¹⁸
Chiffre d'affaires T2 2024	928,2	
Volumes	+18,2	+19,5
Prix / Mix	-46,0	-51,9
Taux de change	-21,9	-6,9
Périmètre	+26,0	+26,0
Argentine		-10,4
Chiffre d'affaires T2 2025	904,6	

Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros au S1 2025

En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine ^{18/18}
Chiffre d'affaires S1 2024	1 764,6	
Volumes	+41,0	+43,6
Prix / Mix	-98,8	-110,9
Taux de change	-34,8	-13,4
Périmètre	+50,5	+50,5
Argentine		-11,8
Chiffre d'affaires S1 2025	1 722,6	

¹⁸ La colonne « Analyse hors Argentine » présente l'ensemble des données du tableau de passage excluant l'Argentine, son impact net sur la période étant reporté dans la seule ligne « Argentine ».

Évolution de l'EBITDA ajusté par nature en millions d'euros au T2 2025

En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine ¹⁹
EBITDA ajusté T2 2024	227,4	
Contribution de l'activité	+17,0	+15,7
Spread prix-mix / coûts	-59,7	-56,4
Productivité nette	+12,4	+11,9
Taux de change	-6,6	-2,6
Autres	+13,3	+11,1
Argentine		-3,3
EBITDA ajusté T2 2025	203,8	

Évolution de l'EBITDA ajusté par nature en millions d'euros au S1 2025

En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine ^{19/19}
EBITDA ajusté S1 2024	431,3	
Contribution de l'activité	+32,9	+34,2
Spread prix-mix / coûts	-144,6	-142,6
Productivité nette	+25,6	+24,4
Taux de change	-11,0	-5,3
Autres	+16,7	+13,4
Argentine		-4,6
EBITDA ajusté S1 2025	350,8	

Chiffres clés par trimestre

En millions d'euros	T1 2025	T1 2024
Chiffre d'affaires	818,0	836,4
Croissance reportée	-2,2 %	-20,5 %
Croissance organique	-3,6 %	-12,7 %
EBITDA ajusté²⁰	147,0	203,9
Marge Groupe	18,0 %	24,4 %

En millions d'euros	T2 2025	T2 2024
Chiffre d'affaires	904,6	928,2
Croissance reportée	-2,5 %	-14,9 %
Croissance organique	-3,0 %	-8,1 %
EBITDA ajusté	203,8	227,4
Marge Groupe	22,5 %	24,5 %

¹⁹ La colonne « Analyse hors Argentine » présente l'ensemble des données du tableau de passage excluant l'Argentine, son impact net sur la période étant reporté dans la seule ligne « Argentine ».

²⁰ 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.

Tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024
Résultat opérationnel	148,2	244,4
Amortissements et dépréciations ²¹	178,8	171,2
Coûts de restructuration	10,6	11,7
IAS 29 Hyperinflation (Argentine) ²²	1,3	(2,0)
Plan d'actionnariat du management et coûts associés	2,2	3,4
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix	5,4	1,3
Autres	4,3	1,3
EBITDA ajusté	350,8	431,3

L'EBITDA ajusté et la *cash conversion* constituent des indicateurs alternatifs de performance au sens de la position AMF n°2015-12.

L'EBITDA ajusté et la *cash conversion* 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, 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 et la *cash conversion* de façon différente par rapport à la définition retenue par le Groupe.

IAS 29 : hyperinflation en Argentine

Depuis 2018, le Groupe applique la norme IAS 29 en Argentine. L'application de cette norme impose la réévaluation des actifs et passifs non monétaires 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 une perte sur la position monétaire nette intégrée au résultat financier.

De plus, les éléments financiers de la filiale argentine sont convertis en euro au taux de change de clôture de la période concernée.

Sur le premier semestre 2025, l'impact net sur le chiffre d'affaires est de -5,5 M€. L'impact de l'hyperinflation est exclu de l'EBITDA ajusté consolidé tel que présenté dans le « tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté ».

²¹ Inclut les amortissements liés aux immobilisations incorporelles et corporelles, les amortissements des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprise et les dépréciations d'immobilisations corporelles.

²² Le Groupe applique la norme IAS 29 (Hyperinflation) depuis 2018.

Structure financière

En millions d'euros	Montant nominal ou max. tirable	Taux nominal	Maturité finale	30 juin 2025
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> mai 2021 ²³	500	1,625 %	Mai 2028	499,7
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> novembre 2021 ²³²³	500	1,875 %	Nov. 2031	500,5
Emprunt obligataire novembre 2024 ²³²³	600	3,875 %	Nov. 2032	607,6
Prêt à terme B – TLB ²³²³	200	Euribor + 1,75 %	Avr. 2028	201,7
Ligne de crédit renouvelable RCF 2023	550	Euribor + 1,25 %	Avr. 2030	-
Ligne de crédit renouvelable RCF 2027 ²³²³	250	Euribor + 0,80 %	Dec. 2027 + 1 an + 1 an d'extension	59,4
Crédit Relais en « fonds certains » ²⁴	1 600	Euribor + 0,60 %	Avr. 2026 + 6 mois + 6 mois d'extension	-
Titres de créances négociables (Neu CP) ²³²³	500			301,9
Autres dettes ²⁵				148,0
Dettes totales				2 318,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie				(371,3)
Dettes nettes				1 947,5

Au 30/06/2025, le total des dettes financières²⁶ s'élève à 2 303,0 millions d'euros, contre 2 254,8 millions d'euros au 31/12/2024.

Une description détaillée des principales caractéristiques des contrats de financement susvisés figure au paragraphe 5.2.8. du Document d'Enregistrement Universel 2024.

²³ Incluant les intérêts courus.

²⁴ Tirable uniquement si le règlement-livraison de l'offre publique de BWGI a eu lieu et que le changement de contrôle est effectif.

²⁵ Dont loyers IFRS16 (66,3 M€).

²⁶ La dette totale de 2 318,8m€ intègre 15,8m€ de dérivés sur financement, soit un total de dettes financières de 2 303,0m€.

Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024
Chiffre d'affaires	1 722,6	1 764,6
Coût des ventes	(1 423,9)	(1 377,4)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(97,2)	(93,6)
Éléments liés aux acquisitions	(42,1)	(36,7)
Autres produits et charges opérationnels	(11,1)	(12,6)
Résultat opérationnel	148,2	244,4
Résultat financier	(59,9)	(71,8)
Résultat avant impôts	88,3	172,6
Impôt sur le résultat	(20,3)	(49,4)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,4)	(0,4)
Résultat net	67,6	122,8
Attribuables aux actionnaires de la société	67,5	124,1
Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle	0,1	(1,3)
Résultat net hors PPA²⁷	89,5	144,8
Attribuables aux actionnaires de la société	89,4	146,1
Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle	0,1	(1,3)
Résultat de base par action (en €)	0,57	1,06
Résultat de base par action hors PPA (en €)²⁷	0,76	1,25
Résultat dilué par action (en €)	0,57	1,06
Résultat dilué par action hors PPA (en €)²⁷	0,76	1,25

²⁷ Le résultat net du S1 2025 comprend une charge d'amortissement jusqu'en 2027 des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 22 M€ et 0,19 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net part du Groupe serait de 90 M€ et l'EPS serait de 0,76 € par action. Cette charge était de 22 M€ et 0,19 € par action au S1 2024.

Bilan consolidé

En millions d'euros	30 juin 2025	31 déc. 2024
ACTIF		
Goodwill	730,9	733,5
Autres immobilisations incorporelles	349,0	390,9
Immobilisations corporelles	1 919,0	1 956,7
Participations dans des entreprises associées	6,3	6,4
Impôt différé	26,5	21,0
Autres actifs non courants	49,1	49,4
Actifs non courants	3 080,8	3 157,9
Part à court terme des actifs non courants et financiers	1,6	7,5
Stocks	700,3	727,0
Créances clients	230,5	175,3
Créances d'impôts exigibles	20,1	23,1
Autres actifs courants	101,6	114,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	371,3	470,0
Actifs courants	1 425,4	1 517,2
Total actifs	4 506,2	4 675,1
PASSIF		
Capital social	408,3	408,3
Réserves consolidées	442,0	588,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	850,3	996,8
Intérêts ne donnant pas le contrôle	64,9	70,2
Capitaux propres	915,2	1 067,0
Dette financière et dérivés non courants	1 924,1	1 885,5
Provisions pour retraites et avantages assimilés	85,8	90,1
Impôt différé	127,4	162,6
Provisions et autres passifs financiers non-courants	29,3	30,4
Passifs non-courants	2 166,6	2 168,6
Dette financière et dérivés courants	398,9	393,8
Part à court terme des provisions et autres passifs financiers non-courants	43,2	48,6
Dettes fournisseurs	584,7	590,6
Passifs d'impôts exigibles	34,2	7,9
Autres passifs courants	363,4	398,6
Passifs courants	1 424,4	1 439,5
Total capitaux propres et passifs	4 506,2	4 675,1

Tableau des flux de trésorerie consolidé

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024
Résultat net	67,6	122,8
Amortissements et pertes de valeur des actifs	176,8	171,2
Charges d'intérêts des dettes financières	34,2	32,6
Variations des stocks	20,7	33,1
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(68,7)	(132,4)
Charge d'impôt exigible	51,2	47,7
Impôts payés	(20,0)	(41,2)
Variations d'impôts différés et des provisions	(39,4)	(11,3)
Autres	25,5	26,7
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	249,9	249,3
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(103,6)	(156,8)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	(42,9)	(81,7)
Acquisitions de filiales, reprises d'activités, déduction faite de la trésorerie acquise	(0,3)	(0,4)
Autres	(2,9)	(6,7)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(149,8)	(245,5)
Augmentation (réduction) de capital	-	18,1
Dividendes payés	(200,4)	(248,9)
Augmentation (réduction) des actions propres	0,8	(0,8)
Transactions avec les actionnaires de la société mère	(199,6)	(231,6)
Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle	(2,0)	(3,0)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	(5,6)	235,2
Augmentation de la dette à long terme	182,9	31,7
Diminution de la dette à long terme	(147,2)	(25,4)
Intérêts financiers payés	(22,5)	(31,9)
Variations de la dette brute	7,6	209,6
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(194,1)	(24,9)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(93,9)	(21,2)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(4,8)	(0,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	470,0	474,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	371,3	452,5

GLOSSAIRE

Activité : correspond à la somme de la variation de volumes plus ou moins l'évolution de la variation des stocks.

Croissance organique : correspond à la croissance du chiffre d'affaires à taux de change et à périmètre constants. Les revenus à taux de change constants sont calculés en appliquant les mêmes taux de change aux indicateurs financiers présentés dans les deux périodes faisant l'objet de comparaisons (en appliquant les taux de la période précédente aux indicateurs de la période en cours).

EBITDA ajusté : L'EBITDA ajusté est un indicateur non défini par les normes IFRS. Il s'agit d'un indicateur de suivi de la performance sous-jacente des activités après retraitement de certaines charges et/ou produits à caractère non récurrents 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.

Capex : ou dépenses d'investissement, représentent les achats d'immobilisations corporelles et incorporelles nécessaires pour maintenir la valeur d'un actif et/ou s'adapter aux demandes du marché ainsi qu'aux contraintes environnementales, de santé et de sécurité ; ou pour augmenter les capacités du Groupe. L'acquisition de titres en est exclue.

Investissements récurrents : Les Capex récurrents représentent les achats d'immobilisations corporelles et incorporelles nécessaires pour maintenir la valeur d'un actif et/ou s'adapter aux demandes du marché ainsi qu'aux contraintes environnementales, de santé et de sécurité. Ils incluent principalement les rénovations de fours et la maintenance des machines IS.

Investissements stratégiques : Les investissements stratégiques représentent les acquisitions stratégiques d'actifs qui augmentent les capacités du Groupe ou son périmètre de manière significative (par exemple, acquisition d'usines ou équivalent, investissements « greenfield » ou « brownfield »), incluant la construction de nouveaux fours additionnels. Ils incluent également depuis 2021 les investissements liés à la mise en œuvre du plan de réduction des émissions de CO₂.

Cash conversion : est défini comme les cash flows rapportés à l'EBITDA ajusté. Les cash flows sont définis comme l'EBITDA ajusté diminué des Capex.

Free Cash-Flow : Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

Le segment Europe du Sud et de l'Ouest comprend les sites de production localisés en France, Espagne, Portugal et Italie. Il est également désigné par l'abréviation « SWE ».

Le segment Europe du Nord et de l'Est comprend les sites de production localisés en Allemagne, Royaume-Uni, Russie, Ukraine et Pologne. Il est également désigné par l'abréviation « NEE ».

Le segment Amérique latine comprend les sites de production localisés au Brésil, en Argentine et au Chili et, depuis le 1^{er} janvier 2023, les activités de Verallia aux Etats-Unis.

Liquidité : calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées – l'encours de titres de créances négociables (Neu CP).

Amortissement des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprises : correspond à l'amortissement des relations clients constatées lors de l'acquisition.

Endettement financier net : 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.

Ratio d'endettement net : désigne le rapport entre l'endettement financier net divisé par l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois.

Résultat par action (EPS) : résultat/(perte) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société mère divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, hors actions propres, au cours de la période.