

Communiqué de presse

Paris, le 22 octobre 2025

Publié à 18h45 CET

**Résultats du troisième trimestre 2025 :
poursuite de la hausse des volumes mais profitabilité en
retrait dans un marché plus difficile qu'attendu conduisant à
un ajustement des perspectives 2025****FAITS MARQUANTS**

- **Poursuite de la hausse des volumes au T3 dans un contexte de consommation en retrait** : le chiffre d'affaires s'élève à 846 M€ (-2,8 % par rapport au T3 2024) en raison de la baisse des prix et de la détérioration du mix. L'EBITDA ajusté¹ atteint 181 M€ soit une marge de 21,3 %, contre 210 M€ et une marge de 24,1% au T3 2024
- **Profitabilité en retrait sur 9 mois** : l'EBITDA ajusté ressort à 531 M€ sur 9M 2025, soit une marge de 20,7 % contre 24,3 % sur 9M 2024, le ralentissement de la demande verrière en août et septembre n'ayant pas permis de maintenir la bonne dynamique du T2
- **Solide génération de free cash-flow au T3** poursuivant l'amélioration déjà observée au S1. Le ratio d'endettement net est stable par rapport au 30 juin à 2,6x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois
- **Structure d'actionnariat renforcée à la suite de l'OPA de BWGI**, permettant au Groupe de poursuivre le déploiement de sa stratégie à long terme
- **Validation par la SBTi de la trajectoire Net Zero 2040 de Verallia**, qui devient ainsi le premier producteur mondial d'emballages en verre alimentaire à s'engager sur cette trajectoire pour 2040
- **Révision à la baisse des perspectives 2025**, avec un EBITDA ajusté désormais attendu autour de 700 M€ (contre autour de 800 M€ précédemment) et un free cash-flow autour de 150 M€ (contre supérieur à 200 M€ précédemment)

Patrice Lucas, Directeur Général du Groupe, a commenté : « Verallia a poursuivi la croissance organique de ses volumes au troisième trimestre. Ceux-ci sont néanmoins en deçà de nos attentes à la suite du net repli de la consommation en août et septembre. La profitabilité est en recul après le redressement du T2, avec un mix toujours négatif. Nous restons concentrés sur le contrôle des dépenses et la génération de trésorerie qui poursuit son amélioration au T3. Cependant, en raison du décalage dans l'amélioration des conditions de marché, nous ajustons nos perspectives pour 2025, tout en restant confiants sur les fondamentaux solides de Verallia. »

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.

CHIFFRE D'AFFAIRES

En millions d'euros	T3 2025	T3 2024
Chiffre d'affaires	846,0	870,6
Croissance reportée	-2,8 %	-6,6 %
Croissance organique	-0,6 % (-0,7 % hors Argentine)	-4,7 % (-9,7 % hors Argentine)

En millions d'euros	9M 2025	9M 2024
Chiffre d'affaires	2 568,6	2 635,2
Croissance reportée	-2,5 %	-14,3 %
Croissance organique	-2,4 % (-2,9 % hors Argentine)	-8,7 % (-15,3 % hors Argentine)

Le chiffre d'affaires sur le T3 s'élève à 846 M€, en baisse de -2,8 % par rapport au T3 2024 en données publiées. Sur les 9 premiers mois de 2025, le chiffre d'affaires atteint 2 569 M€, en baisse par rapport au 9M 2024 (-2,5% en données publiées).

L'impact de l'effet de change s'élève à -20 M€ soit -2,3% au T3 (-54 M€ ; -2,1% sur le 9M 25). Cette baisse est principalement attribuable à la forte dépréciation du peso argentin et dans une moindre mesure du real brésilien.

L'effet périmètre est marginal au T3 et contribue positivement à hauteur de 51 M€ soit +1,9% sur le 9M 2025 (intégration du site de Corsico acquis en juillet 2024 et pleinement intégré dans la base de comparaison sur le T3).

À taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires recule de -0,6 % sur le T3 (-0,7 % hors Argentine) et de -2,4 % sur le 9M (-2,9 % hors Argentine).

Au T3, le chiffre d'affaires est pénalisé par un contexte de marché nettement moins favorable qu'attendu. Les volumes sont en hausse par rapport au T3 2024, dans un environnement de marché qui reste toutefois difficile. L'activité en août et septembre a été décevante après un bon mois de juillet. La quasi-totalité des segments est malgré tout en hausse par rapport au T3 2024, avec une forte progression des boissons non-alcoolisées et une reprise de la croissance des spiritueux. En revanche, les volumes de bière ont été inférieurs aux attentes après une forte hausse au S1.

Sur les 9 premiers mois de l'année, la tendance reste positive, portée par les boissons non-alcoolisées, la bière et les spiritueux.

Par zone géographique :

- En Europe du Sud et de l'Ouest, le Groupe enregistre au T3 une forte progression des volumes, portée par plusieurs segments clés. Les boissons non-alcoolisées affichent la plus forte croissance, suivies par les vins tranquilles. La bière, en revanche, est en retrait avec une consommation en baisse cet été. Sur neuf mois, la tendance des volumes est positive, portée par les boissons non-alcoolisées et dans une moindre mesure les spiritueux.
- En Europe du Nord et de l'Est, le T3 affiche un léger recul des volumes par rapport à l'année passée après un premier semestre globalement stable, reflétant un contexte de marché moins porteur. La dynamique de la bière s'est ralentie après un bon S1, tandis que les pots alimentaires conservent une progression solide. Les

boissons non-alcoolisées et les vins tranquilles sont en repli. La situation reste difficile en Allemagne avec une demande qui continue de se contracter.

- En Amérique latine, la dynamique de demande s'est infléchie au T3 après un premier semestre très positif, en particulier du fait d'une faible consommation de bière.

EBITDA AJUSTÉ

En millions d'euros	T3 2025	T3 2024
EBITDA ajusté	180,6	210,0
Marge d'EBITDA ajusté	21,3 %	24,1 %

En millions d'euros	9M 2025	9M 2024
EBITDA ajusté	531,3	641,3
Marge d'EBITDA ajusté	20,7 %	24,3 %

L'**EBITDA ajusté** atteint 181 M€ au T3 2025 (marge de 21,3%), dans un environnement marqué par un ralentissement de la demande après la dynamique favorable du T2. Depuis le début de l'année, il s'élève à 531 M€ (marge de 20,7%).

L'**impact de l'effet de change** s'élève à -6 M€ au T3 2025 (-2,9%) et à -17 M€ sur le 9M (-2,7%), principalement lié à la dépréciation du peso argentin et du real brésilien.

La **contribution positive de l'activité** s'élève à 8 M€ soit +3,7% au T3 2025 (41 M€ sur le 9M ; +6,3 %), portée par des volumes en hausse organique, malgré un ralentissement de la demande verrière en août et septembre. Le **spread² d'inflation** continue de peser sur l'EBITDA ajusté, avec un impact négatif de -41 M€ au T3 et de -186 M€ sur le 9M. Cette pression s'atténue toutefois progressivement depuis le début de l'année (T1 : -85 M€ ; T2 : -60 M€).

Le **Plan d'Action de Performance (PAP)** génère une réduction nette des coûts de production cash de 2,0% soit 11 M€ sur le T3 et 2,2% sur 9 mois (37 M€).

² 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)).

BILAN FINANCIER

A fin septembre 2025, l'endettement financier net de Verallia atteint 1 920 M€, en baisse de 27 M€ par rapport à fin juin 2025 et en hausse de 123 M€ par rapport à fin décembre 2024. **Le ratio d'endettement net s'élève à 2,6x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois,** contre 2,6x à fin juin 2025 (après versement de dividendes de 202 M€ en mai 2025) et 2,1x à fin décembre 2024.

Le Groupe bénéficie d'une **liquidité³ de 835 M€** au 30 septembre 2025.

RESULTATS DE L'OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT VOLONTAIRE INITIEE PAR BWGI A L'ISSUE DE SA PERIODE DE REOUVERTURE

La période de réouverture de l'offre publique d'achat volontaire initiée par BWGI (l'« Offre »), agissant par l'intermédiaire de Kaon V⁴, visant les actions de Verallia qu'elle ne détenait pas, s'est clôturée le 13 août 2025. 8 141 380 actions Verallia ont été apportées à l'Offre lors de sa période de réouverture, représentant 6,74 % du capital et 5,72 % des droits de vote théoriques de Verallia. Au 30 septembre 2025, à la suite du règlement-livraison de l'Offre réouverte, BWGI détient 77,05 % du capital et 71,68 % des droits de vote théoriques de Verallia.

Au 30 septembre 2025, la structure d'actionnariat de Verallia est la suivante :

Actionnaires	Nombre total d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote théoriques	% de droits de vote théoriques
Brasil Warrant Administração de Bens e Empresas S.A. (BWSA) ⁵	93 078 522	77,05 %	98 352 126	71,68 %
Bpifrance Participations	4 594 944	3,80 %	9 189 888	6,70 %
Salariés (FCPE Verallia et actionnariat direct)	4 961 546	4,11 %	9 656 546	7,04 %
Auto-détention	2 978 796	2,47 %	2 978 796	2,17 %
Public	15 191 295	12,58 %	17 038 987	12,42 %
TOTAL	120 805 103	100,00 %	137 216 343	100,00 %

³ Calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées – l'encours de titres de créances négociables (Neu CP). Les fonds non-tirés 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.

⁴ BWGI agit en tant que société de gestion de Kaon V, un compartiment de Kaon Investment Fund ICAV et actionnaire direct de Verallia.

⁵ BWSA, contrôlée par la famille Moreira Salles, détient 99,965 % de BW Gestão de Investimentos Ltda. (« BWGI »), un indépendant investment manager de Kaon V, le véhicule d'investissement qui détient les actions Verallia. BWSA détient directement 1 000 actions Verallia, et BWGI détient également directement 1 000 actions Verallia.

LA SBTi VALIDE LA TRAJECTOIRE NET ZERO 2040 DE VERALLIA, QUI DEVIENT AINSI LE PREMIER PRODUCTEUR MONDIAL D'EMBALLAGES EN VERRE ALIMENTAIRE A S'ENGAGER SUR CETTE TRAJECTOIRE POUR 2040

L'initiative Science Based Targets (SBTi) a validé la trajectoire Net Zero 2040 de Verallia, conforme au SBTi Net-Zero Standard⁶. Cette reconnaissance renforce la crédibilité de la stratégie climat du Groupe, portée par des investissements soutenus et des actions concrètes visant à réduire son empreinte environnementale.

Verallia s'engage, à horizon 2040, à réduire ses émissions de CO₂ de scopes 1 et 2 de 90 % et à compenser les 10 % restantes par rapport à l'année de référence 2019, affirmant ainsi son rôle de pionnier dans le secteur de l'emballage en verre pour les boissons et produits alimentaires.

La validation par la SBTi s'inscrit dans une démarche globale portée par la raison d'être de Verallia : **réimaginer le verre pour construire un avenir durable**.

INAUGURATION DU FOUR A OXYCOMBUSTION DE CAMPO BOM (BRESIL)

Verallia a inauguré un nouveau four à oxycombustion sur son site de Campo Bom (État du Rio Grande do Sul), intégrant la technologie HeatOx™ développée par Air Liquide. Ce procédé innovant améliore l'efficacité énergétique en préchauffant l'oxygène et le gaz naturel à partir des gaz de combustion, permettant une réduction des émissions de CO₂ pouvant atteindre 20 % par rapport aux fours conventionnels. Un système de suralimentation électrique vient compléter le dispositif, réduisant la consommation de combustibles fossiles.

Cet investissement industriel de 111 millions d'euros s'inscrit dans la stratégie de croissance de Verallia au Brésil. Il permet d'augmenter la capacité du site à 820 tonnes de verre par jour, avec l'ajout de trois lignes de production.

Cette montée en puissance s'accompagne de la création de 108 emplois, dont 21 femmes et 7 personnes en situation de handicap, portant les effectifs combinés de Campo Bom 1 et 2 à 267 collaborateurs. Le projet illustre l'engagement du Groupe à conjuguer technologie de pointe, performance environnementale et développement local.

RESULTATS DE L'EXERCICE DE L'OPTION DE REMBOURSEMENT (PUT OPTION) AU TITRE DES OBLIGATIONS 2028⁷ ET DES OBLIGATIONS 2031⁸

Suite au changement de contrôle consécutif à l'Offre initiée par BWGI, les porteurs des Obligations 2028 et des Obligations 2031 (les « Obligations ») avaient la possibilité de demander le remboursement de leurs Obligations à la valeur nominale majorée des intérêts courus, exerçable du 1er août au 25 août 2025 inclus.

L'option de remboursement a été valablement exercée par les porteurs d'Obligations 2028 pour un montant nominal total de 399,7 millions d'euros.

L'option de remboursement a été valablement exercée par les porteurs d'Obligations 2031 pour un montant nominal total de 429,8 millions d'euros.

⁶ Net Zero correspondant à 90 % de réduction et à 10 % de compensation en 2040 pour les scopes 1 et 2 et en 2050 pour le scope 3 par rapport à l'année de référence 2019.

⁷ Obligations « Sustainability Linked » d'un montant initial en principal de 500 000 000 € portant intérêt au taux de 1,625% venant à échéance le 14 mai 2028

⁸ Obligations « Sustainability Linked » d'un montant initial en principal de 500 000 000 € portant intérêt au taux de 1,875% venant à échéance le 10 novembre 2031

Les montants dus au titre des Obligations concernées ont été remboursés le 8 septembre 2025, par utilisation des fonds mis à disposition au titre du contrat de crédit relais en « fonds certains » conclu à cet effet avec un syndicat bancaire le 23 avril 2025.

En conséquence, 100,3 millions d'euros des Obligations 2028 et 70,2 millions d'euros des Obligations 2031 demeurent en circulation.

Verallia entend refinancer les montants tirés au titre du contrat de crédit relais par la mise en place d'un ou plusieurs financements bancaires et/ou obligataires.

PERSPECTIVES 2025

Bien que le Groupe ait maintenu une croissance organique positive de ses volumes au T3, l'environnement de marché s'est dégradé en août et septembre et la poursuite attendue de l'amélioration de la profitabilité au T3 ne s'est pas concrétisée.

Dans ce contexte et en raison du décalage dans l'amélioration des conditions de marché, Verallia se fixe désormais pour objectif de générer un EBITDA ajusté autour de 700M€ en 2025 (contre autour de 800 M€ précédemment), et un *free cash-flow* autour de 150 M€ (contre supérieur à 200 M€ précédemment).

Fort d'un actionnariat renforcé qui témoigne de sa confiance dans les solides fondamentaux de Verallia, le Groupe se focalise à court terme sur ses plans d'actions visant à améliorer la profitabilité et maintenir une solide génération de trésorerie. La stratégie à moyen terme sera présentée lors du *Capital Markets Day* de janvier 2026.



Une conférence analystes aura lieu le jeudi 23 octobre 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

- 21 janvier 2026 : *Capital Markets Day*
- 3 février 2026 : début de la *quiet period*.
- 24 février 2026 : résultats financiers du T4 et de l'année 2025 - communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.
- 1^{er} avril 2026 : début de la *quiet period*.
- 22 avril 2026 : résultats financiers du T1 2026 - communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.
- 24 avril 2026 : Assemblée Générale Annuelle des actionnaires.
- 7 juillet 2026 : début de la *quiet period*.
- 28 juillet 2026 : résultats semestriels 2026 - communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.
- 6 octobre 2026 : début de la *quiet period*.
- 27 octobre 2026 : résultats financiers T3 2026 - 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. En septembre 2025, la SBTi valide officiellement l'objectif long-terme Net Zero 2040 de Verallia selon son Net-Zero Standard. Verallia s'engage, à horizon 2040, à réduire ses émissions de CO2 de scopes 1&2 de 90 % et à compenser les 10 % restantes comparé à l'année de référence 2019. Cet objectif 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°, SBF 120, CAC Mid 60, CAC Mid & Small et CAC All-Tradable.

Contacts presse

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

Contacts relations investisseurs

David Placet | david.placet@verallia.com
Raphaël Rolland | raphael.rolland@verallia.com

Benoît Grange et 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	T3 2025	T3 2024
Chiffre d'affaires	846,0	870,6
Croissance reportée	-2,8 %	-6,6 %
Croissance organique	-0,6 %	-4,7 %
Croissance organique hors Argentine	-0,7 %	-9,7 %
EBITDA ajusté	180,6	210,0
Marge Groupe	21,3 %	24,1 %
Dette nette en fin de période	1 920,4	1 888,0
EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois	732,5	834,2
<i>Dette nette / EBITDA ajusté des 12 derniers mois</i>	<i>2,6x</i>	<i>2,3x</i>

En millions d'euros	9M 2025	9M 2024
Chiffre d'affaires	2 568,6	2 635,2
Croissance reportée	-2,5 %	-14,3 %
Croissance organique	-2,4 %	-8,7 %
Croissance organique hors Argentine	-2,9 %	-15,3 %
EBITDA ajusté	531,3	641,3
Marge Groupe	20,7 %	24,3 %
Dette nette en fin de période	1 920,4	1 888,0
EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois	732,5	834,2
<i>Dette nette / EBITDA ajusté des 12 derniers mois</i>	<i>2,6x</i>	<i>2,3x</i>

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 T3 2025

En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine ⁹
Chiffre d'affaires T3 2024	870,6	
Volumes	+34,0	+37,3
Prix / Mix	-38,9	-43,4
Taux de change	-19,7	-4,9
Périmètre	+0,1	+0,1
Argentine		-13,6
Chiffre d'affaires T3 2025	846,0	

Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros sur les 9 premiers mois

En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine ⁹
Chiffre d'affaires 9M 2024	2 635,2	
Volumes	+75,0	+80,9
Prix / Mix	-137,7	-154,4
Taux de change	-54,5	-18,3
Périmètre	+50,5	+50,5
Argentine		-25,4
Chiffre d'affaires 9M 2025	2 568,6	

⁹ 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 T3 2025

En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine ¹⁰
EBITDA ajusté T3 2024	210,0	
Contribution de l'activité	+7,7	+7,9
Spread prix-mix / coûts	-41,0	-40,6
Productivité nette	+11,4	+11,0
Taux de change	-6,2	-1,4
Autres	-1,3	-3,0
Argentine		-3,5
EBITDA ajusté T3 2025	180,6	

Évolution de l'EBITDA ajusté par nature en millions d'euros sur les 9 premiers mois

En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine ¹⁰
EBITDA ajusté 9M 2024	641,3	
Contribution de l'activité	+40,6	+42,1
Spread prix-mix / coûts	-185,7	-183,2
Productivité nette	+37,0	+35,5
Taux de change	-17,2	-6,7
Autres	+15,3	+10,5
Argentine		-8,1
EBITDA ajusté 9M 2025	531,3	

¹⁰ 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 ».

Tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté

En millions d'euros	9M 2025	9M 2024
Résultat opérationnel	230,2	362,7
Amortissements et dépréciations ¹¹	268,1	257,5
Coûts de restructuration	14,6	12,7
IAS 29 Hyperinflation (Argentine) ¹²	2,7	(1,7)
Plan d'actionnariat du management et coûts associés	3,5	4,7
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix	7,1	1,9
Autres	5,2	3,5
EBITDA ajusté	531,3	641,3

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 9M 2025, l'impact net sur le chiffre d'affaires est de -10,2 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 ».

¹¹ 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.

¹² 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 septembre 2025
Emprunt obligataire Sustainability-Linked mai 2021 ¹³	100,3	1,625 %	Mai 2028	100,7
Emprunt obligataire Sustainability-Linked novembre 2021 ¹³	70,2	1,875 %	Nov. 2031	70,3
Emprunt obligataire novembre 2024 ¹³	600,0	3,875 %	Nov. 2032	613,7
Prêt à terme B – TLB ¹³	200,0	Euribor +2,00 % ¹⁴	Avr. 2028	200,1
Ligne de crédit renouvelable RCF 2023	550,0	Euribor +1,50 % ¹⁴	Avr. 2030	-
Ligne de crédit renouvelable RCF 2027	250,0	Euribor +0,80 % ¹⁴	Déc. 2027 + 1 an + 1 an d'extension	-
Crédit Relais	1 600,0	Euribor +0,60 % ¹⁵	Avr. 2026 + 6 mois + 6 mois d'extension	838,4
Titres de créances négociables (Neu CP) ¹³	500,0			332,8
Autres dettes ¹⁶				132,2
Dettes totales				2 288,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie ¹⁷				(367,8)
Dettes nettes				1 920,4

Au 30/09/2025, le total des dettes financières¹⁸ s'élève à 2 271,3 millions d'euros, contre 2 303,0 millions d'euros au 30/06/2025.

L'augmentation de 31,7 millions d'euros observée au T3 2025 s'explique principalement par la hausse des encours de NeuCP, réalisée dans le cadre de la gestion courante du programme et des échéances.

¹³ Incluant les intérêts courus

¹⁴ Sur la base de la grille de marges selon le levier pour le Prêt à terme et le RCF 23, et de la grille de marges selon la notation pour le RCF 27

¹⁵ Marge initiale de 0,60 %, puis augmentation de 0,15 % par an, appliquée tous les 3 mois à compter de la date de signature, jusqu'à un maximum de 1,65 %

¹⁶ Dont loyers IFRS16 (63,0 M€)

¹⁷ Après l'acquisition de Bopreal (obligations gouvernementales argentines) pour un montant de 27,9 M€, qui sera remboursé en trois tranches entre novembre 2025 et mai 2026.

¹⁸ La dette totale de 2 288,2m€ intègre 16,9 M€ de dérivés sur financement, soit un total de dettes financières de 2 271,3 M€

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). Les fonds non-tirés 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.

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.