



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL - 30 JUIN 2026

SOMMAIRE

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉS	4
2.1. FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2026	4
2.2. ANALYSE DES RÉSULTATS POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2026 ET 30 JUIN 2025	5
2.3. PRINCIPAUX INDICATEURS DE PERFORMANCE	12
2.4. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2026 ET 30 JUIN 2025	14
2.5. L'ÉVOLUTION ET LE COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	17
2.6. LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	18
2.7. LES INVESTISSEMENTS	18
2.8. LES ACQUISITIONS, CESSIONS ET CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE	19
2.9. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	19
2.10. ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DU GROUPE	19
2.11. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	19
3. ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS	20
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2026	62

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 et honnête 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 2026

Le premier semestre a été marqué par une légère contraction du chiffre d'affaires, tandis que l'EBITDA ajusté est demeuré stable. Cette évolution se traduit, sur la période, par :

- une baisse de -1,4 % du chiffre d'affaires à 1 698,8 millions d'euros, (-1,0 % à taux de change et périmètre constants) et de -0,5 % sur le deuxième trimestre (-0,9 % à taux de change et périmètre constants) par rapport au deuxième trimestre 2025 ;
- un EBITDA ajusté stable à 351,6 millions d'euros (350,8 millions d'euros au S1 2025), soit une marge de 20,7 %, en hausse de 33 points de base par rapport au premier semestre 2025.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la société du premier semestre 2026 ressort à 25,3 millions d'euros (contre 67,5 millions d'euros au 30 juin 2025).

Le ratio d'endettement net du groupe (endettement financier net/EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois) est de 2,6x au 30 juin 2026 contre 2,7x au 31 décembre 2025. L'endettement financier net s'élève à 1 778,9 millions d'euros (contre 1 860,8 millions d'euros au 31 décembre 2025).

- **Plan d'adaptation de l'empreinte industrielle du Groupe en Europe**

Début 2026, le Groupe Verallia a lancé une revue approfondie de ses capacités de production. Les conclusions de cette analyse ont conduit à la décision d'adapter son empreinte industrielle sur certains segments et dans des zones géographiques ciblées. Dans ce cadre, plusieurs projets, conçus et pilotés par les équipes locales, ont été lancés : la fermeture d'un site en Allemagne (Essen) ; l'arrêt d'un four en France (Châteaubernard) et l'arrêt d'un four au Royaume-Uni (Knottingley) en parallèle du redémarrage d'un four plus performant à proximité (Leeds).

- **Standard & poor's abaisse la notation de Verallia de BBB- à BB+ avec perspective stable**

Le 13 mars 2026, l'agence de notation Standard & Poor's a abaissé la note de crédit long terme du Groupe de BBB- à BB+ avec perspective stable, dans un contexte de ralentissement du marché. La notation de la dette obligataire de Verallia a été également abaissée à BB+.

- **Résultats des votes de l'Assemblée Générale du 24 avril 2026**

Réunissant un quorum représentant 91,2 % des actions composant le capital de la société, l'Assemblée Générale a approuvé l'ensemble des résolutions soumises à son vote, à l'exception de la résolution numéro 9 concernant l'élection d'un des représentants des salariés actionnaires.

Les actionnaires ont notamment approuvé les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025 et la distribution d'un dividende de 1 euro par action ainsi que la proposition à chaque actionnaire, au titre du paiement du dividende de l'exercice clos le 31 décembre 2025, d'une option entre le paiement du dividende en numéraire ou en actions nouvelles de la société.

Résultat de l'option pour le paiement du dividende 2025 en actions

Suite à l'approbation par l'Assemblée Générale des modalités de versement du dividende au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions représentent 88,90% du capital de la société. Parmi eux figurent notamment BW Gestão de Investimentos Ltda. (BWGI), Bpifrance Investissement et le FCPE Verallia.

Pour les besoins du paiement du dividende en actions, 6.098.222 actions nouvelles d'une valeur nominale de 3,38 euros ont été émises. La part du dividende à verser en numéraire aux actionnaires n'ayant pas opté pour le paiement en actions nouvelles s'élève à 10.546.296 euros.

L'augmentation de capital, le règlement-livraison des actions nouvelles et leur admission sur le marché réglementé d'Euronext Paris, ainsi que le paiement du dividende en numéraire, sont intervenus le 4 juin 2026.

- **Refinancement du programme d'affacturage du Groupe**

Le Groupe a procédé le 27 mai 2026 au refinancement de son programme d'affacturage pan-européen, succédant au programme précédemment en place, ce dernier arrivant à maturité.

Ce nouveau programme, d'un montant maximum porté à 600 millions d'euros, est effectif à compter du 1er juin 2026 pour une durée de 4 ans et 2 mois.

Ce programme s'applique à certaines filiales opérationnelles du Groupe situées en France, Allemagne, Italie, Espagne, Portugal et Royaume-Uni.

- **Verallia poursuit son engagement dans le partage de la valeur en finalisant la 10e édition de son offre d'actionnariat salarié**

Dans la continuité des précédentes, cette 10e édition confirme le succès de la stratégie RSE du Groupe. Plus de 3 000 salariés, soit 35 % des effectifs éligibles dans 9 pays, ont investi dans le groupe, bénéficiant d'un prix de souscription unitaire avantageux de 18,29 euros. Pour la première fois, Verallia a décidé d'élargir son offre à 0,7 % du capital, contre 0,5 % les années précédentes, témoignant de sa volonté d'associer davantage ses collaborateurs à la création de valeur du Groupe. L'investissement total des salariés (incluant l'abondement de la Société) s'élève ainsi à plus de 12,5 millions d'euros.

Au 18 juin 2026, 683 967 actions ordinaires nouvelles, représentant près de 0,54 % du capital social et des droits de vote, ont été émises par la Société. Depuis leur création, ces opérations ont permis de proposer plus de 7 % du capital aux collaborateurs du Groupe qui détiennent désormais 4,46 % du capital de la Société.

Depuis le 18 juin 2026, le capital social de Verallia s'élève à 431 245 046,96 euros et est divisé en 127 587 292 actions ordinaires de 3,38 euros de valeur nominale chacune.

- **Changements au sein du Conseil d'administration**

A la suite de la démission de Mme Marie-José Donsion de ses fonctions d'administratrice avec effet le 29 juillet 2026, le conseil a décidé de coopter en remplacement Mme Christine Dubus en tant que nouvelle administratrice et de la nommer en tant que Présidente du comité d'audit et membre du comité de développement durable. Cette cooptation sera soumise à ratification lors de la prochaine assemblée générale des actionnaires.

Monsieur Oliver Späth a par ailleurs fait part de sa démission de Verallia et donc de son rôle d'administrateur représentant les salariés avec effet au 30 septembre. Le comité européen procédera à la désignation d'un remplaçant d'ici fin septembre.

2.2 ANALYSE DES RÉSULTATS POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2026 ET 30 JUIN 2025

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé du Groupe pour chacun des semestres clos les 30 juin 2026 et 30 juin 2025.

En millions d'euros	30 juin 2026	30 juin 2025
Chiffre d'affaires	1 698,8	1 722,6
Coût des ventes	(1 406,6)	(1 423,9)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(100,1)	(97,2)
Éléments liés aux acquisitions	(37,1)	(42,1)
Autres produits et charges opérationnels	(56,1)	(11,1)
Résultat opérationnel	98,9	148,2
Résultat financier	(69,3)	(59,9)
Résultat avant impôts	29,6	88,3
Impôts sur le résultat	(3,0)	(20,3)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,1	(0,4)
Résultat net	26,7	67,6
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>	<i>25,3</i>	<i>67,5</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>1,4</i>	<i>0,1</i>

2.2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le Groupe a réalisé sur le premier semestre 2026 un chiffre d'affaires de 1 698,8 millions d'euros, contre 1 722,6 millions d'euros sur le premier semestre 2025, en baisse de -1,4 %.

L'impact de l'effet de change s'établit à -0,3 % sur le premier semestre soit -6,0 millions d'euros, essentiellement lié à la dépréciation du peso argentin.

• Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros sur S1 2026

En millions d'euros	Analyse Groupe	Analyse hors Argentine
Chiffre d'affaires S1 2025	1 722,6	
Volumes	-5,3	-2,2
Prix/Mix	-12,4	-23,4
Taux de change	-6,0	+3,2
Périmètre	—	—
Argentine		-1,4
Chiffre d'affaires S1 2026	1 698,8	

À taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires recule de -1,0 % (-1,5 % hors Argentine) au S1 2026. Cette baisse s'explique principalement par des prix de vente en légère baisse par rapport au S1 2025.

Hors Allemagne, les volumes sont en hausse au premier semestre, portés par les spiritueux et les pots alimentaires, dont la dynamique favorable observée au premier trimestre s'est prolongée sur la période. Cette progression a été partiellement compensée par le recul des boissons non alcoolisées et des vins tranquilles et pétillants.

La baisse du chiffre d'affaires au S1 2026 reflète avant tout un effet prix défavorable principalement concentré sur le premier trimestre, les prix de vente s'étant stabilisés au T2 par rapport à l'année précédente. Enfin, le mix produit est très légèrement négatif sur la période.

• **Comparaison entre le premier et le deuxième trimestre 2026**

En millions d'euros	T2		T1	
	2026	2025	2026	2025
Chiffre d'affaires	900,3	904,6	798,5	818,0
Croissance reportée	(0,5 %)		(2,4 %)	
Croissance organique	(0,9 %)		(1,2 %)	

• **Évolution du chiffre d'affaires par zone géographique**

(en millions d'euros)	Exercice clos le 30 juin 2026	Variation 2026 -2025		Exercice clos le 30 juin 2025
		En millions d'euros	En %	
Europe du Sud et de l'Ouest	1 171,8	(9,7)	(0,8 %)	1 181,5
Europe du Nord et de l'Est	338,2	(19,2)	(5,4 %)	357,3
Amérique latine	188,8	5,1	2,8 %	183,7
Chiffre d'affaires consolidé	1 698,8	(23,8)	(1,4 %)	1 722,6

• **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 2026 de 9,7 millions d'euros, soit -0,8 % en données publiées et -0,8 % à taux de change et périmètre constants, passant de 1 181,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à 1 171,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026.

Les volumes sont en croissance dans l'ensemble des pays, la bière et les pots alimentaires (qui bénéficient de l'ouverture du nouveau four de Pescia) soutiennent l'activité et la croissance des spiritueux s'est accélérée au cours du second trimestre.

• **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 2026 de 19,2 millions d'euros, soit -5,4 % en données publiées et de -5,1 % à taux de change et périmètre constants, passant de 357,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à 338,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026.

Comme attendu, les volumes sont en retrait sur le semestre, notamment en Allemagne, l'impact s'atténuant toutefois au second trimestre. Hors Allemagne, les volumes restent stables sur la période. Sur l'ensemble de la région, la croissance des spiritueux n'est pas suffisante pour compenser les fortes baisses sur la bière et les boissons non-alcoolisées.

• **Amérique latine**

Le chiffre d'affaires en Amérique latine a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2026, de 5,1 millions d'euros, soit +2,8 % en données publiées, et de +5,5 % en excluant l'effet de l'évolution des monnaies locales (et +1,7 % de croissance organique hors Argentine), passant de 183,7 millions d'euros

au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à 188,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026.

Les volumes sont en léger repli sur le semestre. La dynamique positive observée sur les spiritueux au T1 s'est poursuivie au Brésil (nouveau four de Campo Bom) tandis que la bière et les vins pétillants ont affiché une meilleure performance au second trimestre. A l'inverse, les volumes de vins tranquilles sont en recul en Argentine et au Chili.

2.2.2 COÛT DES VENTES

Le coût des ventes est passé de 1 423,9 millions d'euros au 30 juin 2025 à 1 406,6 millions d'euros au 30 juin 2026, soit une baisse de 17,3 millions d'euros (-1,2 %), reflétant principalement la baisse des coûts de l'énergie, liée à la fin de l'impact défavorable des couvertures de 2022 contractées dans un marché particulièrement tendu.

En pourcentage du chiffre d'affaires, le coût des ventes est resté globalement stable par rapport à 2025 passant de 82,7 % à 82,8 %, la baisse des coûts de l'énergie étant compensée par la baisse du chiffre d'affaires sur la période.

2.2.3 FRAIS COMMERCIAUX, GÉNÉRAUX ET ADMINISTRATIFS

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont augmenté de 2,9 millions d'euros, soit 3,0 %, passant de 97,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à 100,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026.

En pourcentage du chiffre d'affaires, les frais commerciaux, généraux et administratifs ont augmenté de 25 points de base par rapport à 2025 passant de 5,6 % à 5,9 %.

2.2.4 ÉLÉMENTS LIÉS AUX ACQUISITIONS

Les éléments liés aux acquisitions ont diminué de 5,0 millions d'euros passant d'une charge nette de 42,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à une charge nette de 37,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026. Ces charges sont liées essentiellement à l'amortissement des relations clients des acquisitions du Groupe (Activité emballage de Saint-Gobain en 2015, Allied Glass en 2022 et Vidrala Italia en 2024). Cette baisse reflète la non-réurrence en S1 2026 des frais liés à l'offre publique d'achat initiée par BWGI en S1 2025.

2.2.5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels ont augmenté sur le 1er semestre 2026, et sont passés d'une charge nette de 11,1 millions d'euros au 30 juin 2025 à une charge nette de 56,1 millions d'euros au 30 juin 2026. Cette variation est quasi intégralement liée aux coûts de restructuration non récurrents engagés au premier semestre dans le cadre des plans d'adaptation de l'empreinte industrielle du Groupe en Europe.

2.2.6 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel a diminué de 49,3 millions d'euros, soit -33,3 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2026, passant de 148,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à 98,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026.

La baisse du résultat opérationnel au cours du semestre clos le 30 juin 2026 est principalement liée aux charges de restructuration constatées au S1 2026 pour un montant total de 59 millions d'euros.

2.2.7 RÉSULTAT FINANCIER

Les frais financiers ont augmenté de 9,4 millions d'euros, passant d'une charge nette de 59,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à une charge nette de 69,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026.

Cette évolution est principalement liée au refinancement partiel des Sustainability-Linked Bonds émis en 2021 par les émissions obligataires réalisées en novembre 2025 suite au changement de contrôle intervenu en 2025. (voir note 16 – Emprunts et dettes financières).

2.2.8 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

L'impôt sur le résultat a baissé de 17,3 millions d'euros, soit -85,2 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2026, passant de 20,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à 3,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026.

Globalement, le taux effectif d'impôt s'élève à 10,2 % au 1er semestre 2026 contre 23,0 % sur le 1er semestre de 2025.

Cette variation s'explique principalement par la reconnaissance d'un produit d'impôt différé sur les pertes réalisées en Allemagne.

2.2.9 RÉSULTAT NET

Le résultat net a baissé au cours du semestre clos le 30 juin 2026, passant de 67,6 millions d'euros soit 3,9 % du chiffre d'affaires au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à 26,7 millions d'euros soit 1,6 % du chiffre d'affaires au titre du semestre clos le 30 juin 2026. Cette diminution est principalement liée à l'impact exceptionnel des provisions pour restructurations liées aux plans d'adaptation de l'empreinte industrielle du Groupe en Europe (-43 millions d'euros nets d'impôts, soit -0,37 euro par action). En excluant cet impact exceptionnel, le résultat net serait de 70 millions d'euros et de 0,59 euro par action.

Le résultat net du semestre clos le 30 juin 2026 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 qui prendra fin en fin d'année 2027, le résultat net serait de 48,7 millions d'euros (dont 47,3 millions d'euros attribuable aux actionnaires du Groupe, et 0,40 euro par action). Cette charge était de 21,9 millions d'euros et 0,19 euro par action au titre du premier semestre 2025.

La part du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevée à 25,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026 et 67,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025. Par ailleurs, la part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle était de 1,4 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026, contre 0,1 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

2.2.10 EBITDA AJUSTÉ

L'EBITDA ajusté a augmenté de 0,2 % au S1 2026 (et +0,3 % à taux de change et périmètre constants) pour atteindre 351,6 millions d'euros. La marge d'EBITDA ajusté du groupe a également augmenté sur le semestre, atteignant 20,7 % au titre du semestre clos le 30 juin 2026 contre 20,4 % au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

L'effet de change est quasi neutre sur la période, il s'établit à -0,1 % soit -0 million d'euros sur le S1 2026, la hausse du real brésilien ayant largement compensé la dépréciation du peso argentin.

La contribution de l'activité s'élève à -2 millions d'euros sur le S1, soit -0,7 %. Cet impact reflète essentiellement la légère baisse des volumes vendus.

Le *spread* d'inflation est négatif sur le semestre (-17 millions d'euros), malgré un premier trimestre positif. Alors que la forte baisse des coûts de l'énergie au T1 (fin des couvertures prises en 2022) avait compensé un effet prix/mix négatif, cela n'a pas été le cas au T2 : les coûts de l'énergie sont toujours en baisse en base annuelle mais dans une moindre mesure, et d'autres postes de coûts augmentent en lien avec la crise au Moyen-Orient (coûts de transport, emballage, etc.).

Le Plan d'Amélioration de la Performance (PAP) affiche une solide performance ce semestre, générant une réduction nette des coûts de production cash de 26 millions d'euros soit 2,2 %.

Le poste "Autres" a impacté l'EBITDA à hauteur de -5 millions d'euros au S1 2026. Il intègre l'impact des premières économies liées aux restructurations industrielles lancées en Europe (impact positif de +8 millions d'euros au T2 2026, notamment à Essen (Allemagne)) et des coûts de montée en puissance des nouveaux fours de Pescia et de Campo Bom et de Saragosse.

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

En millions d'euros		Analyse Groupe	Analyse hors Argentine
EBITDA ajusté S1 2025	350,8		
Contribution de l'activité		-2,4	-1,0
Spread prix-mix / coûts		-16,9	-20,1
Productivité nette		+25,5	+24,3
Taux de change		-0,4	+1,8
Autres		-5,1	-2,7
Argentine			-1,6
EBITDA ajusté S1 2026	351,6		

• Comparaison entre le premier et le deuxième trimestre 2025 et 2026

En millions d'euros	T2		T1	
	2026	2025	2026	2025
EBITDA ajusté	192,4	203,8	159,1	147,0
Marge d'EBITDA ajusté	21,4 %	22,5 %	19,9 %	18,0 %

• **Évolution par secteur opérationnel entre les premiers semestres 2025 et 2026**

(en millions d'euros)	30 Juin 2026	Variation 2026 – 2025		30 Juin 2025
		En millions d'euros	En %/pb	
Europe du Sud et de l'Ouest				
EBITDA ajusté	241,6	(1,5)	-0,6 %	243,1
Marge d'EBITDA ajusté	20,6 %	—	5 Pb	20,6 %
Europe du Nord et de l'Est				
EBITDA ajusté	53,3	4,8	9,9 %	48,5
Marge d'EBITDA ajusté	15,8 %	—	219 Pb	13,6 %
Amérique latine				
EBITDA ajusté	56,7	(2,6)	-4,3 %	59,2
Marge d'EBITDA ajusté	30,0 %	—	-223 Pb	32,2 %
EBITDA ajusté consolidé	351,6	0,8	0,2 %	350,8
Marge d'EBITDA ajusté consolidé	20,7 %	—	33 Pb	20,4 %

• **Europe du Sud et de l'Ouest**

En Europe du Sud et de l'Ouest, l'EBITDA ajusté est resté globalement stable au cours du semestre clos le 30 juin 2026 (variation de -1,5 millions d'euros, soit -0,6 %), passant de 243,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à 241,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026.

L'impact positif de l'activité, combiné aux effets du PAP, a permis de compenser le *spread* d'inflation négatif, lié notamment aux baisses de prix de vente et à un effet mix négatif.

• **Europe du Nord et de l'Est**

En Europe du Nord et de l'Est, l'EBITDA ajusté a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2026 de 4,8 millions d'euros, soit une hausse de 9,9 % passant de 48,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à 53,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026. La marge d'EBITDA ajusté a ainsi augmenté de 219 points de base sur la période, passant de 13,6 % à 15,8 % au 30 juin 2026.

La hausse de l'EBITDA ajusté reflète avant tout l'impact de la fermeture du site d'Essen ainsi qu'un *spread* d'inflation positif sur le semestre, malgré la baisse attendue des volumes en Allemagne.

• **Amérique latine**

En Amérique latine, l'EBITDA ajusté a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2026 de -2,6 millions d'euros, soit -4,3 %, passant de 59,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 à 56,7 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026.

La marge d'EBITDA ajusté s'est établie à 30,0 % au premier semestre 2026 (32,2 % au premier semestre 2025). Cette évolution s'explique principalement par le léger recul de l'activité et des coûts de montée en puissance du nouveau four de Campo Bom.

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.

(en millions d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	Variation
EBITDA ajusté	351,6	350,8	0,8
Marge d'EBITDA ajusté	20,7 %	20,4 %	33 Pb
Cash Conversion	74,2 %	70,5 %	375 Pb

2.3.2 CASH FLOWS OPÉRATIONNELS

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 :

(en millions d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat opérationnel	98,9	148,2
Amortissements et dépréciations (1)	185,2	178,8
Coûts de restructuration (2)	59,3	10,6
IAS 29 Hyperinflation (Argentine)	(0,3)	1,3
Plan d'actionnariat du Management et coûts associés (3)	2,4	2,2
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix (4)	0,4	5,4
Autres	5,7	4,3
EBITDA ajusté	351,6	350,8
Capex (5)	(90,7)	(103,6)
Cash flow	260,9	247,1
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel (6)	(85,5)	(93,9)
Cash flow des opérations	175,4	153,2
Autres impacts d'exploitation (7)	(25,5)	(43,2)
Intérêts payés et autres coûts financiers	(35,3)	(23,8)
Impôts payés	(12,6)	(20,0)
Free Cash Flow	102,0	66,2

(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) Au 30 juin 2026, ce poste correspond principalement aux coûts engagés dans le cadre de la mise en œuvre de la revue stratégique du Groupe visant à adapter son empreinte industrielle. Ces coûts comprennent notamment 51,9 millions d'euros liés aux mesures d'adaptation des effectifs et 6,5 millions d'euros de dépenses directement attribuables à la mise en œuvre des plans de restructuration consécutifs à la fermeture d'un site en Allemagne ainsi qu'à l'arrêt de fours en fin de vie en France et au Royaume-Uni. Au 30 juin 2025, ce poste correspondait principalement aux mesures d'adaptation des effectifs mises en œuvre 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) Au 30 juin 2025, ces coûts concernaient principalement les frais liés à la gestion de l'offre publique d'achat initiée par "BWGI" (Note 6.1 des états financiers semestriels consolidés condensés du Groupe).

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

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

(7) 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 s'élève à 175,4 millions d'euros, en hausse par rapport au S1 2025 où il s'élevait à 153,2 millions d'euros. Cette hausse reflète des dépenses d'investissements contenues, une gestion stricte du besoin en fonds de roulement et l'achèvement des nouveaux fours de Campo Bom, Pescia et Saragosse (hybride).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2026, le Free Cash Flow est de 102 millions d'euros, en croissance de 54% par rapport au S1 2025 (66 millions d'euros). Cette progression s'explique à la fois par la hausse du cash-flow des opérations et la baisse des impôts. Hors impact des décaissements liés aux mesures d'adaptation de l'empreinte industrielle du Groupe (soit 19 millions d'euros), le free cash-flow s'élève à 121 millions d'euros.

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 2026	30 Juin 2025
EBITDA ajusté	351,6	350,8
Capex	(90,7)	(103,6)
Cash flows	260,9	247,1
Cash conversion	74,2 %	70,5 %

La Cash conversion du Groupe a augmenté passant de 70,5 % à 74,2 % au titre du semestre clos le 30 juin 2026 et demeure à un niveau élevé. Cette augmentation s'explique principalement par la baisse des dépenses d'investissements liée à l'achèvement de constructions de fours en 2025 tandis que l'EBITDA ajusté est resté stable sur la période.

2.4 FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2026 ET 30 JUIN 2025

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe au titre des semestres clos les 30 juin 2026 et 30 juin 2025 :

(en millions d'euros)	30 juin 2026	30 juin 2025	Variation
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	233,9	249,9	(16,0)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(81,6)	(149,8)	68,2
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(141,5)	(194,1)	52,6
Augmentation/Diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie	10,8	(93,9)	104,7
<i>Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</i>	5,4	(4,8)	10,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	397,8	470,0	(72,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de de l'exercice	413,9	371,3	42,6

Au 30 juin 2026, la trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 413,9 millions d'euros contre 371,3 millions d'euros au 30 juin 2025.

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 2026 et 30 juin 2025 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2026	30 juin 2025	Variation
Résultat net	26,7	67,6	(40,9)
Quote-part du résultat net des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	(0,1)	0,4	(0,5)
Amortissements et pertes de valeur des actifs	185,2	176,8	8,4
Gains et pertes sur cessions d'actifs	0,4	1,6	(1,2)
Charges d'intérêts des dettes financières	41,8	34,2	7,6
Gains et pertes de change latent	(16,2)	10,6	(26,8)
Profit/perte sur la situation monétaire nette (IAS 29 – Hyperinflation)	8,3	9,2	(0,9)
Gains et pertes non réalisés découlant de variations de la juste valeur de dérivés	12,7	3,7	9,0
Variation des stocks	3,7	20,7	(17,0)
Variation des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(54,9)	(66,7)	11,8
Charge d'impôt exigible	29,2	51,2	(22,0)
Impôts payés	(12,6)	(20,0)	7,4
Variation d'impôts différés et des provisions	9,5	(39,4)	48,9
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	233,9	249,9	(16,0)

Les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles du Groupe se sont élevés à 233,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026 et à 249,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

La baisse des flux de trésorerie générés au titre du semestre clos le 30 juin 2026 par rapport au S1 2025 résulte principalement de la baisse du résultat opérationnel.

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 2026 et 30 juin 2025 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 Juin 2026	30 Juin 2025	Variation
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(90,7)	(103,6)	12,9
Augmentation (diminution) des dettes sur immobilisations	(33,2)	(42,9)	9,7
Acquisitions de filiales, reprises d'activités, déduction faite de la trésorerie acquise	—	(0,3)	0,3
Païement différé lié à une acquisition de filiale	—	(0,1)	0,1
Investissements	(123,9)	(146,9)	23,0
Cessions d'immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles	0,9	0,6	0,3
Cessions de filiales, déduction faite de la trésorerie	—	—	—
Cessions	0,9	0,6	0,3
Augmentation des prêts, des dépôts et des prêts à court terme	(1,2)	(11,9)	10,7
Diminution des prêts, des dépôts et des prêts à court terme	42,6	8,4	34,2
Variations des prêts et des dépôts	41,4	(3,5)	44,9
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(81,6)	(149,8)	68,2

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 90,7 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 103,6 millions d'euros au 30 juin 2025.

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 2026 et 30 juin 2025 :

(en millions d'euros)	30 Juin 2026	30 Juin 2025	Variation
Augmentation (Réduction) de capital	119,9	—	119,9
Dividendes payés	(117,9)	(200,4)	82,5
(Augmentation) diminution des actions propres	—	0,8	(0,8)
Transactions avec les actionnaires	2,0	(199,6)	201,6
Augmentations de capital des filiales souscrites par des tiers	—	—	—
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les sociétés consolidées	(8,0)	(2,0)	(6,0)
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle	(8,0)	(2,0)	(6,0)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	(96,4)	(5,6)	(90,8)
Augmentation de la dette à long terme	152,0	182,9	(30,9)
Diminution de la dette à long terme	(177,3)	(147,2)	(30,1)
Intérêts financiers payés	(13,7)	(22,5)	8,8
Variations de la dette brute	(135,4)	7,6	(143,0)
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(141,5)	(194,1)	52,6

Les flux nets de trésorerie affectés aux activités de financement du Groupe se sont élevés à -141,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2026 et à -194,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

Les principaux flux de la période close le 30 juin 2026 sont liés à la variation de la dette brute de -135,4 millions d'euros, comprenant principalement la diminution de l'encours de NEU CP de -90,2 millions d'euros, de l'amortissement du prêt BPI, des intérêts sur les dérivés financiers et des paiements d'intérêts correspondant à -13,7 millions d'euros (voir Note 16 "Emprunts et passifs financiers" des états financiers consolidés condensés du Groupe au titre du semestre clos le 30 juin 2026).

Cette année, les flux liés aux transactions avec les actionnaires ont été réduits par le choix laissé à ces derniers de percevoir leur dividende en actions plutôt qu'en numéraire, limitant ainsi la sortie de trésorerie réelle au titre des dividendes versés.

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

Au 30 juin 2026, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 2 192,8 millions d'euros contre 2 258,6 millions d'euros au 31 décembre 2025. L'endettement financier net passe ainsi de 1 860,8 millions d'euros au 31 décembre 2025 à 1 778,9 millions d'euros au 30 juin 2026.

Au 30 juin 2026, l'encours de l'endettement financier à taux variable du Groupe après prise en compte des instruments dérivés s'élevait à 77,7 millions d'euros, soit 3,5 % de son endettement financier brut (83,3 millions d'euros au 31 décembre 2025).

Au titre du semestre clos le 30 juin 2026, le coût de l'endettement financier net s'est élevé à 50,6 millions d'euros (40,8 millions d'euros au 30 juin 2025).

Le ratio endettement net / EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois du Groupe s'élève à 2,6x au 30 juin 2026 contre 2,7x au 31 décembre 2025.

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 2026, l'impact net sur le chiffre d'affaires de l'hyperinflation en Argentine est de 1,4 millions d'euros contre -5,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025. 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 2026 et 2025 a été respectivement de 90,7 millions d'euros (dont 80,1 millions d'euros d'investissements récurrents et 10,6 millions d'euros d'investissements stratégiques) et de 103,6 millions d'euros (dont 58,0 millions d'euros d'investissements récurrents et 45,6 millions d'euros d'investissements stratégiques).

La baisse des dépenses d'investissements stratégiques au premier semestre reflète l'achèvement des nouveaux fours de Campo Bom, Pescia et Saragosse (hybride). Le Groupe poursuit la mise en place de sa politique de décarbonation qui se traduira notamment par l'ouverture du deuxième four hybride du Groupe à Saint-Romain au second semestre 2026. Les investissements récurrents sont par ailleurs en hausse par rapport au S1 2025, qui avait connu un nombre limité de reconstructions de fours.

2.8 LES ACQUISITIONS, CESSIONS ET CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE

Il n'y a aucune variation de périmètre significative au cours du premier semestre 2026.

2.9 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Verallia n'a pas conclu de transaction avec les parties liées au premier semestre 2026.

2.10 ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DU GROUPE

Après un premier semestre en ligne avec les attentes, et fort de l'avancement de son plan d'adaptation des capacités engagé en début d'année, Verallia reste confiant dans sa capacité à délivrer ses objectifs 2026. Sous réserve de l'absence d'une détérioration significative de la situation au Moyen-Orient, le Groupe vise ainsi :

- un EBITDA ajusté d'environ 700 millions d'euros
- un free cash-flow d'environ 220 millions d'euros hors impact des décaissements liés aux mesures de restructuration envisagées dans le cadre du projet d'adaptation de l'empreinte industrielle du Groupe

Le plan d'adaptation des capacités ayant été mené à bien, le Groupe reste concentré sur le renforcement de sa compétitivité, de sa génération de trésorerie et de son désendettement grâce à l'accélération des économies liées au PAP et le maintien d'une stricte discipline de ses dépenses d'investissement autour des 8 % des ventes.

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 2025.

3. ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

SOMMAIRE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	22
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	23
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	24
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	25
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	26
NOTE 1 – INFORMATIONS SUR LE GROUPE	27
1.1 Constitution et création	27
1.2 Faits marquants	27
1.3 Activités	29
NOTE 2 – BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS	29
2.1 Déclaration de conformité et référentiel applicable	29
2.2 Estimations et jugements	30
2.3 Transactions en devises étrangères	31
NOTE 3 – VARIATION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	31
3.1 Changements survenus au cours du 1er semestre 2026	31
3.2 Changements survenus au cours du 1er semestre 2025	31
NOTE 4 – INFORMATIONS SECTORIELLES	31
4.1 Base de sectorisation	31
4.2 Indicateurs clés de performance	32
4.3 Informations sur les secteurs	34
4.4 Répartition du chiffre d'affaires par « marchés finaux »	34
4.5 Informations au niveau de l'entité	35
4.6 Informations relatives aux principaux clients	35
NOTE 5 – ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	36
5.1 Chiffre d'affaires	36
5.2 Charges par fonction et par nature	36
NOTE 6 – AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	37
6.1 Éléments liés aux acquisitions	37
6.2 Autres produits et charges opérationnels	37
NOTE 7 – RÉSULTAT FINANCIER	38

NOTE 8 – IMPOT SUR LE RÉSULTAT	38
NOTE 9 – GOODWILL	39
NOTE 10 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	40
NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES	40
NOTE 12 – DÉPRÉCIATION DES GOODWILL ET DES IMMOBILISATIONS	41
NOTE 13 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET	42
13.1 Stocks	43
13.2 Créances clients et autres actifs courants	43
13.3 Dettes fournisseurs et autres passifs courants	44
13.4 Affacturage	44
NOTE 14 – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	45
NOTE 15 – CAPITAUX PROPRES	46
15.1 Capital social	46
15.2 Actions auto-détenues	46
15.3 Réserve de conversion	47
15.4 Résultat par action	47
NOTE 16 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	48
16.1 Endettement financier net	48
16.2 Évolution de l'endettement financier brut	49
16.3 Structure de la dette du Groupe	54
16.4 Calendrier de remboursement de la dette	54
16.5 Évolution de la dette	54
NOTE 17 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	55
NOTE 18 – PROVISIONS POUR RETRAITES ET ENGAGEMENTS ASSIMILÉS	56
18.1 Engagements de retraite et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	56
18.2 Autres avantages à long terme	57
18.3 Plans d'actionnariat	57
NOTE 19 – INSTRUMENTS FINANCIERS	58
NOTE 20 – PARTIES LIÉES	61
NOTE 21 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN	61
NOTE 22 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE	61

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en millions €)	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
ACTIF			
Goodwill	9	734,1	728,0
Autres immobilisations incorporelles	10	271,3	308,6
Immobilisations corporelles	11	1 887,5	1 892,2
Participations dans des entreprises associées		6,0	5,9
Impôt différé		40,5	22,5
Autres actifs non courants		24,8	47,8
Actifs non courants		2 964,2	3 005,0
Part à court terme des actifs non courants		1,4	23,2
Stocks	13.1	751,7	750,2
Créances clients	13.2	227,3	149,6
Créances d'impôts exigibles	13	18,9	31,8
Autres actifs courants	13.2	120,5	87,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	413,9	397,8
Actifs courants		1 533,7	1 440,4
Total Actifs		4 497,9	4 445,4
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital social	15.1	431,2	408,3
Réserves consolidées		555,3	466,4
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		986,5	874,7
Intérêts ne donnant pas le contrôle		61,4	58,4
Capitaux propres		1 047,9	933,1
Dette financière et dérivés non courants	16	1 857,3	1 864,7
Provisions pour retraites et avantages assimilés	18	84,2	83,9
Impôt différé		119,0	108,0
Provisions et autres passifs financiers non-courants	17	34,3	27,6
Passifs non-courants		2 094,8	2 084,2
Dette financière et dérivés courants	16	338,9	399,5
Part à court terme des provisions et autres passifs financiers non-courants	17	90,2	60,9
Dettes fournisseurs	13.3	572,2	547,9
Passifs d'impôts exigibles	13	34,1	31,0
Autres passifs courants	13.3	319,8	388,8
Passifs courants		1 355,2	1 428,1
Total Capitaux propres et passifs		4 497,9	4 445,4

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025
Chiffre d'affaires	5.1	1 698,8	1 722,6
Coût des ventes	5.2	(1 406,6)	(1 423,9)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	5.2	(100,1)	(97,2)
Éléments liés aux acquisitions	6.1	(37,1)	(42,1)
Autres produits et charges opérationnels	6.2	(56,1)	(11,1)
Résultat opérationnel		98,9	148,2
Résultat financier	7	(69,3)	(59,9)
Résultat avant impôts		29,6	88,3
Impôt sur le résultat	8	(3,0)	(20,3)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		0,1	(0,4)
Résultat net		26,7	67,6
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>		<i>25,3</i>	<i>67,5</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>		<i>1,4</i>	<i>0,1</i>
Résultat de base par action (en €)	15,4	0,21	0,57
Résultat dilué par action (en €)	15,4	0,21	0,57

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net	26,7	67,6
<u>Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat</u>		
Écarts de conversion	26,8	(15,4)
Variations de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	63,5	(31,2)
Impôt différé sur les éléments susceptibles d'être reclassés par la suite en résultat	(16,9)	8,2
Total	73,5	(38,4)
<u>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat</u>		
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	(0,6)	3,7
Impôt différé sur les éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	0,2	(1,0)
Total	(0,4)	2,7
Autres éléments du résultat global	73,0	(35,7)
Résultat global total (perte) de l'exercice	99,8	31,9
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>	<i>97,6</i>	<i>42,9</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>2,2</i>	<i>(11,0)</i>

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions €)	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025
Résultat net		26,7	67,6
Quote-part du résultat net des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus		(0,1)	0,4
Amortissements et pertes de valeur des actifs		185,2	176,8
Gains et pertes sur cession d'actifs		0,4	1,6
Charges d'intérêts des dettes financières		41,8	34,2
Gains et pertes de change latents		(16,2)	10,6
Profit/perte sur la situation monétaire nette (IAS 29 - Hyperinflation)		8,3	9,2
Gains et pertes non réalisés découlant de variations de la juste valeur de dérivés		12,7	3,7
Variations des stocks		3,7	20,7
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs		(54,9)	(66,7)
Charge d'impôt exigible		29,2	51,2
Impôts payés		(12,6)	(20,0)
Variations d'impôts différés et des provisions		9,5	(39,4)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles		233,9	249,9
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	10 & 11 & 4.3	(90,7)	(103,6)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	13	(33,2)	(42,9)
Acquisitions de filiales, reprises d'activités, déduction faite de la trésorerie acquise		—	(0,3)
Paieement différé lié à une acquisition de filiale		—	(0,1)
Investissements		(123,9)	(146,9)
Cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles dont frais connexes		0,9	0,6
Cessions de filiales, déduction faite de la trésorerie		—	—
Cessions		0,9	0,6
Augmentation des prêts, des dépôts et des prêts à court terme		(1,2)	(11,9)
Diminution des prêts, des dépôts et des prêts à court terme		42,6	8,4
Variations des prêts et des dépôts		41,4	(3,5)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement		(81,6)	(149,8)
Augmentation (Réduction) de capital	15	119,9	—
Dividendes payés		(117,9)	(200,4)
(Augmentation) diminution des actions propres		—	0,8
Transactions avec les actionnaires de la société mère		2,0	(199,6)
Augmentations de capital des filiales souscrites par des tiers		—	—
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les sociétés consolidées		(8,0)	(2,0)
Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle		(8,0)	(2,0)
Augmentation (Diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	16	(96,4)	(5,6)
Augmentation de la dette à long terme		152,0	182,9
Diminution de la dette à long terme		(177,3)	(147,2)
Intérêts financiers payés		(13,7)	(22,5)
Variations de la dette brute		(135,4)	7,6
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement		(141,5)	(194,1)
Augmentation (Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		10,8	(93,9)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		5,4	(4,8)
Incidence des variations de la juste valeur sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		397,8	470,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		413,9	371,3

Groupe Verallia - Rapport Financier semestriel Juin 2026

ÉTAT DE LA VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions €)	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
Au 31 décembre 2024		120 805 103	408,3	88,4	(93,4)	(266,4)	(18,7)	878,6	996,8	70,2	1 067,0
Autres éléments du résultat global			—	—	—	(4,3)	(31,2)	10,9	(24,6)	(11,1)	(35,7)
Résultat net de l'exercice			—	—	—	—	—	67,5	67,5	0,1	67,6
Résultat global total (perte) de l'exercice			—	—	—	(4,3)	(31,2)	78,4	42,9	(11,0)	31,9
Distribution de Dividendes (par action : 1,7 euro)			—	—	—	—	—	(200,4)	(200,4)	—	(200,4)
Cession / livraison d'actions			—	—	3,4	—	—	(2,6)	0,8	—	0,8
Rémunérations à base d'actions			—	—	—	—	—	1,7	1,7	—	1,7
IAS 29 Hyperinflation			—	—	—	—	—	8,5	8,5	5,7	14,2
Au 30 juin 2025		120 805 103	408,3	88,4	(90,0)	(270,6)	(49,9)	764,1	850,3	64,9	915,2
Autres éléments du résultat global			—	—	—	(18,5)	(21,0)	9,1	(30,4)	(17,6)	(48,0)
Résultat net de l'exercice			—	—	—	—	—	90,6	90,6	2,9	93,5
Résultat global total (perte) de l'exercice		—	—	—	—	(18,5)	(21,0)	99,7	60,2	(14,7)	45,4
Distribution de Dividendes (par action : 1,7 euro)			—	—	—	—	—	(200,3)	(200,3)	(6,7)	(207,0)
Cession / livraison d'actions			—	—	3,2	—	—	(2,6)	0,6	—	0,6
Rémunérations à base d'actions			—	—	—	—	—	3,3	3,3	—	3,3
IAS 29 Hyperinflation			—	—	—	—	—	14,3	14,3	9,5	23,8
Autres			—	—	—	—	—	(0,1)	(0,1)	—	(0,1)
Au 31 décembre 2025		120 805 103	408,3	88,4	(90,2)	(284,8)	(39,7)	792,8	874,7	58,4	933,1
Autres éléments du résultat global			—	—	—	26,1	63,5	(17,3)	72,3	0,8	73,0
Résultat net de l'exercice			—	—	—	—	—	25,3	25,3	1,4	26,7
Résultat global total (perte) de l'exercice		—	—	—	—	26,1	63,5	8,0	97,6	2,2	99,8
Augmentation de Capital du Plan Epargne Groupe_ Verallia SA	—	683 967	2,3	10,0	—	—	—	0,2	12,5	—	12,5
Augmentation de capital au titre du paiement de dividende aux actionnaires en actions nouvelles_ Verallia SA	—	6 098 222	20,6	85,2	—	—	—	1,6	107,4	—	107,4
Distribution de Dividendes (par action : 1,00 euro)			—	—	—	—	—	(117,9)	(117,9)	(5,4)	(123,3)
Cession / livraison d'actions			—	—	2,9	—	—	(2,9)	—	—	—
Rémunérations à base d'actions			—	—	—	—	—	2,9	2,9	—	2,9
IAS 29 Hyperinflation			—	—	—	—	—	9,3	9,3	6,2	15,5
Au 30 juin 2026		127 587 292	431,2	183,6	(87,3)	(258,8)	23,8	694,0	986,5	61,4	1 047,9

NOTE 1 – INFORMATIONS SUR LE GROUPE

1.1 CONSTITUTION ET CRÉATION

1.1.1 DÉNOMINATION SOCIALE

Au 30 juin 2026, 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 2026, la Société est une société anonyme de droit français.

1.2 FAITS MARQUANTS

• L'activité du Groupe au regard du contexte international et mesures prises

Au cours du premier semestre 2026, le Groupe a évolué dans un environnement macroéconomique incertain, marqué notamment par les tensions géopolitiques, le ralentissement de l'activité économique et un contexte commercial plus contraint.

Dans ce cadre, le Groupe a engagé une revue stratégique de ses implantations européennes afin d'adapter son empreinte industrielle aux évolutions de la demande. La mise en œuvre de cette réorganisation est intervenue au cours de la période.

Cette revue s'est traduite par la définition de plusieurs initiatives locales, incluant la fermeture d'un site en Allemagne (Essen), l'arrêt d'un four en fin de vie en France (Châteaubernard) et l'arrêt d'un four en fin de vie au Royaume-Uni (Knottingley).

Ces opérations ont donné lieu à la comptabilisation d'impacts significatifs dans les états financiers intermédiaires au 30 juin 2026, incluant notamment des coûts d'adaptation des effectifs à hauteur de 51,9 millions d'euros et 6,5 millions d'euros de dépenses directement attribuables à la mise en œuvre de ces plans de restructuration. Les modalités de comptabilisation et les montants correspondants sont présentés dans les **Notes 4.2 et 6.2**.

- **Offre d'actionnariat salariés 2026**

Le 18 juin 2026, 683 967 actions ordinaires nouvelles, représentant 0,54 % du capital social et des droits de vote, ont été émises par Verallia dans le cadre de l'augmentation de capital réservée aux salariés.

- **Distribution de dividendes**

L'Assemblée Générale du 24 avril 2026 a approuvé un dividende de 1 euro par action au titre de l'exercice 2025, assorti d'une option de paiement en actions ou en numéraire.

À l'issue de la période d'option, 88,90 % des droits ont été exercés en actions, conduisant à l'émission de 6 098 222 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 3,38 euros assortie d'une prime d'émission, soit un montant total de l'augmentation de capital de 107 389 689,42 euros. Le solde du dividende a été versé en numéraire. L'ensemble des opérations est intervenu le 4 juin 2026.

- **Refinancement du programme d'affacturage du Groupe**

Le Groupe a procédé le 27 mai 2026 au refinancement de son programme d'affacturage pan-européen, succédant au programme précédemment en place, ce dernier arrivant à maturité.

Ce nouveau programme, d'un montant maximum porté à 600 millions d'euros, est effectif à compter du 1er juin 2026 pour une durée de 4 ans et 2 mois.

Ce programme s'applique à certaines filiales opérationnelles du Groupe situées en France, Allemagne, Italie, Espagne, Portugal et Royaume-Uni.

Voir Note 13.4 pour le traitement comptable des opérations d'affacturage.

- **Contrat de liquidité**

Le 18 mai 2026, le Groupe Verallia a finalisé la réduction du montant alloué au contrat de liquidité initialement conclu avec Rothschild Martin Maurel le 20 décembre 2019 et entré en vigueur le 6 janvier 2020.

Dans le cadre de cet amendement, la somme allouée au compte de liquidité a été portée de 5,0 millions d'euros à 1,2 million d'euros.

- **Notations : Standard & Poor's**

Le 13 mars 2026, S&P a abaissé la note de crédit long terme de Verallia de BBB- à BB+, assortie d'une perspective stable.

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, Ukraine, Russie, Brésil, Argentine et Chili. Verallia emploie près de 11 000 collaborateurs dans le monde et dispose de 35 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 2026 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 2026.

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 2025.

Ces états financiers semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 28 juillet 2026.

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 2026, les normes, amendements et interprétations suivants, entrés en vigueur à compter du 1er janvier 2026 :

Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 – Classement et évaluation des instruments financiers	1er janvier 2026
Amendements à IFRS 7 et IFRS 9 – Contrats d'achat d'électricité renouvelable	1er janvier 2026
Amendements à IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7 (Améliorations annuelles des IFRS)	1er janvier 2026

Verallia a appliqué l'option introduit par l'amendement à IFRS 9 et IFRS 7 «Classement et évaluation des instruments financiers», permettant de décomptabiliser les passifs financiers réglés par un système de paiement électronique à la date d'émission de l'ordre de paiement.

En effet, Verallia estime remplir les conditions cumulatives pour chaque système de paiement électronique utilisé dans chacun des pays, à savoir :

- Verallia n'a pas la capacité pratique d'annuler ou de retirer l'ordre de paiement ;

- Verallia n'a pas la capacité pratique de disposer de la trésorerie affectée à ce paiement ;
- Le risque de règlement lié au système de paiement électronique est non significatif.

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 publiés et non encore entrés en vigueur.

IFRS 18 - Présentation et informations à fournir dans les états financiers	1er janvier 2027
IFRS 19 - Filiales n'ayant pas l'obligation d'information du public	1er janvier 2027
Amendements à IAS 21 - Conversion dans une monnaie de présentation qui est celle d'une économie hyperinflationniste	1er janvier 2027
IFRS 20 - Actifs et passifs réglementaires	1er janvier 2029

Le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif de leur application, à l'exception de la norme IFRS 18. Le Groupe poursuit l'analyse des conséquences de l'application d'IFRS 18. À la date d'arrêté des comptes semestriels, les travaux d'évaluation des impacts potentiels sur la présentation des états financiers et les informations à fournir sont toujours en cours.

Le Groupe a par ailleurs identifié l'EBITDA ajusté comme un indicateur de performance défini par la direction (Management-defined Performance Measure – MPM).

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

Le Groupe a pris en compte les risques climatiques et la réalisation de ses engagements RSE dans ses hypothèses de clôture et a intégré leur impact potentiel dans les états financiers. Les estimations et jugements liés aux effets de changement climatique sont présentés dans la [Note 2.2](#) des états financiers consolidés inclus dans le Document d'enregistrement universel du Groupe publié au titre de l'exercice 2025.

2.3 TRANSACTIONS EN DEVICES 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 2026		Au 31 décembre 2025		Au 30 juin 2025	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Real brésilien (EUR/BRL)	5,91	6,02	6,45	6,30	6,41	6,29
Livre Sterling (EUR/GBP)	0,86	0,87	0,87	0,86	0,86	0,84
Peso argentin (EUR/ARS)*	1 693,19	1 648,51	1 710,35	1 408,90	1 412,14	1 205,51
Rouble russe (EUR/RUB)	87,97	89,27	93,45	94,41	91,99	95,23
Hryvnia ukrainienne (EUR/UAH)	51,17	51,07	49,86	47,07	48,78	45,47

* 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 2026

Il n'y a eu aucune variation de périmètre significative au cours du 1er semestre 2026.

3.2 CHANGEMENTS SURVENUS AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2025

Il n'y a eu aucune variation de périmètre significative au cours du 1er semestre 2025.

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 de production 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 de production 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 coûts des ventes correspondant au coût des ventes présentés 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 :

(en millions €)	Notes	Au 30 juin	
		2026	2025
Résultat net		26,7	67,6
Résultat financier		69,3	59,9
Impôt sur les sociétés		3,0	20,3
Quote part du résultat net des entreprises mises en équivalence		(0,1)	0,4
Résultat opérationnel		98,9	148,2
Amortissements et dépréciations	A	185,2	178,8
Coûts de restructuration	B	59,3	10,6
Plan d'actionnariat du Management et coûts associés	C	2,4	2,2
IAS 29 Hyperinflation (Argentine)		(0,3)	1,3
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix	D	0,4	5,4
Autres	E	5,7	4,3
EBITDA ajusté		351,6	350,8

- 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 (**Note 6.2**).
- B. Au 30 juin 2026, ce poste correspond principalement aux coûts engagés dans le cadre de la mise en œuvre de la revue stratégique du Groupe visant à adapter son empreinte industrielle. Ces coûts comprennent notamment 51,9 millions d'euros liés aux mesures d'adaptation des effectifs et 6,5 millions d'euros de dépenses directement attribuables à la mise en œuvre des plans de restructuration consécutifs à la fermeture d'un site en Allemagne ainsi qu'à l'arrêt de fours en fin de vie en France et au Royaume-Uni. Au 30 juin 2025, ce poste correspondait principalement aux mesures d'adaptation des effectifs mises en œuvre en Allemagne. (**Note 6.2**).
- C. Correspond aux plans de rémunération en actions et coûts associés (**Note 5.2**).
- D. Au 30 juin 2025, ces coûts concernaient principalement les frais liés à la gestion de l'offre publique d'achat initiée par "BWGI".
- E. Inclut principalement les autres coûts à hauteur de 3,7 millions d'euros relatifs à l'usine d'Essen en Allemagne. Incluaient au 30 juin 2025 les coûts complémentaires liés aux sinistres inondations qui ont frappé l'État du Rio Grande do Sul au Brésil, ainsi que les coûts liés à la panne de courant électrique majeure survenue en Espagne et au Portugal.

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

(en millions €)	Notes	Au 30 juin 2026				
		Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Eliminations	Total Groupe
Chiffre d'affaires des activités avec des clients externes	5.1	338,2	1 171,8	188,8	—	1 698,8
Chiffre d'affaires intersectoriel		1,8	3,4	—	(5,2)	—
Total Chiffre d'affaires sectoriel		339,9	1 175,2	188,8	(5,2)	1 698,8
Coût des ventes*		(298,9)	(968,9)	(138,9)	—	(1 406,6)
EBITDA ajusté**	4.2	53,3	241,6	56,7	—	351,6
Goodwill		231,0	447,9	55,3	—	734,1
Relations clients et propriété intellectuelle		152,1	91,8	5,2	—	249,1
Dépenses d'investissement***		18,0	57,8	14,9	—	90,7

* Le coût des ventes comprend l'ensemble des coûts directement ou indirectement liés aux produits vendus. Il s'agit principalement des coûts de matière premières, de l'énergie, des charges salariales, des coûts de transport, des amortissements des équipements de production.

** Tel que défini au paragraphe 4.2, Indicateur clé de performance.

*** Hors droits d'utilisation liés à IFRS 16 et variations de périmètre.

(en millions €)	Notes	Au 30 juin 2025				
		Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Eliminations	Total Groupe
Chiffre d'affaires des activités avec des clients externes	5.1	357,3	1 181,5	183,7	—	1 722,6
Chiffre d'affaires intersectoriel		2,6	6,0	—	(8,6)	—
Total Chiffre d'affaires sectoriel		359,9	1 187,6	183,7	(8,6)	1 722,6
Coût des ventes*		(320,5)	(973,2)	(130,3)	—	(1 423,9)
EBITDA ajusté**	4.2	48,5	243,1	59,2	—	350,8
Goodwill		232,0	447,9	51,0	—	730,9
Relations clients et propriété intellectuelle		174,2	140,6	8,4	—	323,2
Dépenses d'investissement***		23,6	72,1	7,9	—	103,6

* Le coût des ventes comprend l'ensemble des coûts directement ou indirectement liés aux produits vendus. Il s'agit principalement des coûts de matière premières, de l'énergie, des charges salariales, des coûts de transport, des amortissements des équipements de production.

** Tel que défini au paragraphe 4.2, Indicateur clé de performance.

*** Hors droits d'utilisation liés à IFRS 16 et variations de périmètre.

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) :

(en millions €)	Au 30 juin	
	2026	2025
Vins tranquilles	520,8	545,9
Vins pétillants	204,8	212,4
Spiritueux	264,7	254,3
Bières	206,0	208,8
Produits alimentaires	290,9	279,5
Boissons non alcoolisées	180,0	192,7
Autres	31,6	29,0
Chiffre d'affaires	1 698,8	1 722,6

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 :

(en millions €)	30 juin 2026	31 décembre 2025
France	355,8	360,3
Italie	524,0	537,9
Espagne	265,1	275,8
Allemagne	148,3	156,2
Brésil	234,3	218,2
Autres pays	355,8	342,8
Total	1 883,3	1 891,2

4.6 INFORMATIONS RELATIVES AUX PRINCIPAUX CLIENTS

Aucun client du Groupe ne représente individuellement plus de 10 % des ventes des premiers semestres 2026 et 2025.

NOTE 5 – ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

5.1 CHIFFRE D’AFFAIRES

(en millions €)	Au 30 juin	
	2026	2025
France	448,4	457,3
Italie	380,8	389,6
Espagne	277,5	273,3
Allemagne	172,9	202,1
Brésil	109,9	99,1
Autres pays	309,3	301,2
Total chiffre d'affaires	1 698,8	1 722,6

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

Aucun des autres pays sur lesquels le Groupe Verallia est commercialement présent, à savoir le Royaume Uni, la Russie, l’Ukraine, la Pologne, l’Argentine, le Chili et les États-Unis ne réalise individuellement plus de 5 % du chiffre d’affaires total consolidé du Groupe.

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	
		2026	2025
Matières premières, énergie, transport et autres coûts de production		(1 009,8)	(1 048,3)
Frais de personnel	A	(346,6)	(330,9)
Amortissements	B	(150,2)	(141,9)
Total des Coûts des ventes et Frais commerciaux, généraux et administratifs*		(1 506,7)	(1 521,1)

*Cette rubrique inclut des frais de recherche et développement à hauteur de 2,6 millions d’euros au 30 juin 2026 contre 1,9 million d’euros au 30 juin 2025.

A. Les frais de personnel incluent :

- 1,6 million d’euros au 30 juin 2026 et 1,2 million d’euros au 30 juin 2025 de coûts liés aux avantages postérieurs à l’emploi (**Notes 18.1 et 18.2**),
- 2,4 millions d’euros au 30 juin 2026 et 2,2 millions d’euros au 30 juin 2025 de coûts relatifs aux plans de rémunération en actions,
- au 30 juin 2026, 0,9 million d’euros 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 » :

(en millions €)	Notes	Au 30 juin	
		2026	2025
Coûts d'acquisition et M&A	A	(0,4)	(5,4)
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprises	B	(36,7)	(36,7)
Éléments liés aux acquisitions		(37,1)	(42,1)

- A. Au 30 juin 2025, ces coûts concernaient principalement les frais liés à la gestion de l'offre publique d'achat initiée par "BWGI".
- 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), l'amortissement des relations clients du groupe Allied au Royaume Uni 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) ainsi que l'amortissement des relations clients sur une durée d'utilité de 12 ans de Vidrala Italia acquis le 4 juillet 2024 (37,1 millions d'euros en valeur brute).

6.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent ainsi :

(en millions €)	Notes	Au 30 juin	
		2026	2025
Gains sur cessions d'actifs	A	0,5	1,2
Reprise des dépréciations d'actifs		1,8	1,9
Autres produits	B	7,5	—
Autres produits		9,9	3,1
Coûts de restructuration	C	(59,3)	(10,6)
Pertes sur cessions d'actifs et actifs mis au rebut		(0,9)	(2,9)
Dépréciation d'actifs		(0,1)	—
Autres Charges	D	(5,7)	(0,7)
Autres charges		(65,9)	(14,1)
Autres produits et charges - net		(56,1)	(11,1)

- A. Au 30 juin 2025, ce montant correspondait au remboursement de l'assurance lié au sinistre survenu en 2024, en Italie.
- B. Au 30 juin 2026, les autres produits correspondent au dénouement favorable du litige avec Vidrala concernant la valorisation du stock du bilan d'ouverture ainsi qu'une reprise de provision pour risques environnementaux au Brésil.
- C. Au 30 juin 2026, ce poste correspond principalement aux coûts engagés dans le cadre de la mise en œuvre de la revue stratégique du Groupe visant à adapter son empreinte industrielle. Ces coûts comprennent notamment 51,9 millions d'euros liés aux mesures d'adaptation des

effectifs et 6,5 millions d'euros de dépenses directement attribuables à la mise en œuvre des plans de restructuration consécutifs à la fermeture d'un site en Allemagne ainsi qu'à l'arrêt de fours en fin de vie en France et au Royaume-Uni. Au 30 juin 2025, ce poste correspondait principalement aux mesures d'adaptation des effectifs mises en œuvre en Allemagne.

- D. Au 30 juin 2026, les autres charges concernent essentiellement les coûts de remise en état au Brésil.

NOTE 7 – RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier se présente ainsi :

(en millions €)	Notes	Au 30 juin	
		2026	2025
Charges d'intérêts hors dette de loyer	A	(52,0)	(43,8)
Charges d'intérêts liées à la dette de loyer		(1,7)	(1,8)
Amortissement des frais d'émission d'emprunt, et autres	B	(6,3)	(7,6)
Produits financiers de la trésorerie et autres	C	9,4	12,4
Coût de l'endettement financier net		(50,6)	(40,8)
Gains et pertes de change	D	(8,3)	(7,9)
Charge d'intérêt nette relative aux régimes de retraite et autres avantages		(1,5)	(1,5)
Profit (Perte) sur la situation monétaire nette en Argentine (IAS 29)	2.3	(8,9)	(9,8)
Résultat financier		(69,3)	(59,9)

- A. Correspond aux charges d'intérêts sur les emprunts (décrits en [Note 16](#)).
- B. Correspondent principalement à l'amortissement des frais de financement et primes d'émission d'emprunt ainsi qu'aux commissions d'affacturage et autres frais bancaires.
- C. Correspond en 2026 et 2025 aux produits financiers de placement principalement en Argentine et chez Verallia Packaging.
- D. Correspond en 2026 et 2025 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

La charge d'impôt est déterminée sur la base du taux effectif d'impôt estimé pour l'ensemble de l'exercice, ajusté des effets ponctuels dont l'impact fiscal est reconnu au cours du semestre de leur survenance.

La loi de finances pour 2026, promulguée le 19 février 2026 en France a prorogé la contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les sociétés applicable aux entreprises dont le chiffre d'affaires consolidé réalisé en France était au titre de l'exercice 2025 supérieur ou égal à 1,0 milliard d'euros. Au titre de l'exercice 2026, cette contribution s'applique aux entreprises réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 1,5 milliard d'euros.

Au regard du niveau de chiffre d'affaires consolidé des filiales françaises, le Groupe considère ne pas être redevable de cette contribution au titre de l'exercice 2026.

En conséquence, au 30 juin 2026, aucune charge n'a été comptabilisée à ce titre contre 0,6 million d'euros au 30 juin 2025.

La charge d'impôt sur les résultats s'établit à 3,0 millions d'euros au 30 juin 2026 (soit un taux effectif d'impôt sur le semestre de 10,2%) contre 20,3 millions d'euros au 30 juin 2025 (soit un taux effectif d'impôt sur le semestre de 23,0%).

Cette variation s'explique principalement par la reconnaissance d'un produit d'impôt différé sur les pertes réalisées en Allemagne.

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
Au 31 décembre 2025				
Valeur brute	229,4	447,9	50,7	728,0
Valeur nette au 31 décembre 2025	229,4	447,9	50,7	728,0
Variations au cours de la période				
Écarts de conversion	1,6	—	4,5	6,1
Variation de périmètre	—	—	—	—
Total des variations	1,6	—	4,5	6,1
Au 30 juin 2026				
Valeur brute	231,0	447,9	55,2	734,1
Valeur nette au 30 juin 2026	231,0	447,9	55,2	734,1

NOTE 10 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles se décomposent de la manière suivante :

<i>(en millions €)</i>	Relations clients	Logiciels	Autres	Total
Au 31 décembre 2025				
Valeur brute	926,9	71,5	11,0	1 009,4
Amortissements et dépréciations cumulés	(643,3)	(52,1)	(5,3)	(700,8)
Valeur nette au 31 décembre 2025	283,6	19,4	5,6	308,6
Variations au cours de la période				
Acquisitions	—	0,7	0,8	1,5
Cessions	—	—	—	—
Transferts et autres	—	2,2	(2,1)	0,1
Écarts de conversion	2,3	0,1	—	2,4
Amortissements et dépréciations	(36,7)	(4,2)	(0,4)	(41,3)
Total des variations	(34,4)	(1,2)	(1,7)	(37,3)
Au 30 juin 2026				
Valeur brute	932,9	74,9	10,0	1 017,8
Amortissements et dépréciations cumulés	(683,8)	(56,7)	(6,0)	(746,5)
Valeur nette au 30 juin 2026	249,1	18,2	4,0	271,3

NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles se décomposent de la manière suivante :

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Immobilisations détenues en propre	A	1 827,6	1 832,2
Droit d'utilisation dans le cadre des contrats de location	B	59,9	60,0
Total valeur nette comptable		1 887,5	1 892,2

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

(en millions €)	Terrains	Constructions	Machines et équipements	Immobilisations en cours	Total
Au 31 Décembre 2025					
Valeur brute	97,5	676,3	3 695,5	171,4	4 640,7
Amortissements et dépréciations cumulés	(1,7)	(408,9)	(2 396,5)	(1,5)	(2 808,5)
Valeur nette	95,8	267,4	1 299,0	169,9	1 832,2
Variations au cours de la période					
Acquisitions	—	0,3	19,9	68,9	89,2
Hyperinflation (IAS 29)	0,6	2,7	4,1	0,4	7,8
Cessions	—	—	(0,7)	—	(0,7)
Transferts et autres	—	4,9	74,6	(80,3)	(0,8)
Ecart de conversion	0,3	6,3	15,9	1,8	24,3
Amortissements et dépréciations	(0,1)	(9,8)	(114,4)	—	(124,3)
Total des variations	0,8	4,4	(0,6)	(9,2)	(4,5)
Au 30 juin 2026					
Valeur brute	98,5	721,6	3 810,9	162,4	4 793,4
Amortissements et dépréciations cumulés	(1,8)	(449,9)	(2 512,5)	(1,6)	(2 965,8)
Valeur nette au 30 juin 2026	96,7	271,7	1 298,4	160,8	1 827,6

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

(en millions d'€)	Constructions	Machines et équipements	Total
Valeur nette comptable au 31 décembre 2025	33,5	26,5	60,0
Augmentations de la période	14,0	6,0	20,0
Diminutions de la période	(0,4)	(0,4)	(0,7)
Écart de conversion	0,1	0,2	0,4
Amortissement	(13,3)	(6,3)	(19,7)
Valeur nette comptable au 30 juin 2026	34,0	25,9	59,9

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.

Dans un contexte caractérisé par une visibilité limitée liée aux tensions géopolitiques et commerciales persistantes, les fondamentaux du groupe ne sont pas remis en cause, de même que les perspectives à long terme. Ainsi, dans ce contexte et au regard des niveaux de headroom au 31 décembre 2025, nous n'identifions aucun indice de perte de valeur au 30 juin 2026.

Les projets d'adaptation de notre empreinte industrielle en Europe, anticipés dès 2025 et ayant notamment conduit à l'absence de dépréciation des UGT France et Allemagne ainsi qu'à l'absence d'identification d'indices de perte de valeur sur l'UGT Royaume-Uni au 31 décembre 2025, sont mis

en œuvre conformément à nos attentes. En conséquence, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié sur ces trois UGT au 30 juin 2026.

Nous considérons par ailleurs que la situation géopolitique au Moyen Orient n'est pas de nature à affecter directement le plan d'affaires de nos UGT à moyen terme dans la mesure où le Groupe n'a aucune présence industrielle ou commerciale dans la région. L'impact du conflit sur les prix d'achat de nos énergies et autres intrants (matières premières, transport notamment) est par ailleurs resté limité au 30 juin 2026, grâce notamment à la forte protection offerte par notre politique de couverture. Nous demeurons toutefois attentifs à l'évolution de la situation et notamment aux incertitudes qu'une inscription dans la durée de ces tensions géopolitiques pourrait faire peser sur le climat général des affaires et la consommation.

NOTE 13 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET

La variation du besoin en fonds de roulement net au 30 juin 2026 et au 31 décembre 2025 se présente comme suit :

(en millions €)	Notes	31 décembre 2025	Impact des flux de trésorerie	Change et autres	30 juin 2026
Stocks	13.1	750,2	(3,7)	5,2	751,7
Créances d'exploitation	13.2	229,8	79,2	5,0	313,9
Dettes d'exploitation	13.3	(781,4)	(23,0)	(4,3)	(808,7)
Dettes fournisseurs d'immobilisations nettes des acomptes versés sur acquisitions d'immobilisations	13.3	(75,3)	33,2	(0,3)	(42,3)
Besoin en fonds de roulement opérationnel		123,3	85,6	5,6	214,5
Autres créances (hors exploitation)*	13.2	6,4	(1,2)	26,9	32,1
Autres dettes (hors exploitation)*	13.3	(78,7)	0,1	39,4	(39,2)
Actifs et passifs d'impôts exigibles		0,8	(16,7)	0,6	(15,2)
Total du besoin en fonds de roulement		51,8	67,8	72,5	192,2
Variation du besoin en fonds de roulement		9,2			140,4

Réconciliation au tableau résumé des flux de trésorerie consolidés :

Variations des stocks	3,7
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(54,9)
Charge d'impôt exigible	29,2
Impôts payés	(12,6)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	(33,2)
Total	(67,8)

*Autres créances et autres dettes (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 2026			31 décembre 2025		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières	201,5	(16,7)	184,8	200,5	(20,2)	180,3
Stock d'en-cours	2,6	(0,2)	2,4	2,7	(0,2)	2,5
Produits finis	581,8	(17,3)	564,5	583,3	(15,9)	567,4
Total des stocks	785,9	(34,2)	751,7	786,5	(36,3)	750,2

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>	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Créances clients	240,2	(12,9)	227,3	161,5	(11,9)	149,6

Le tableau suivant présente l'antériorité des créances clients au 30 juin 2026 et 31 décembre 2025 :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2026			31 décembre 2025		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Créances non échues	218,8	(2,3)	216,5	143,6	(1,0)	142,6
Créances échues	21,4	(10,6)	10,8	17,9	(10,9)	7,0
A moins de 30 jours	9,6	(0,7)	8,9	6,6	(0,6)	6,0
De 30 à 90 jours	1,7	(1,7)	—	1,7	(1,5)	0,2
Plus de 90 jours	10,2	(8,3)	1,9	9,5	(8,8)	0,7
Total des créances clients	240,2	(12,9)	227,3	161,5	(11,9)	149,6

Les actifs courants se répartissent comme suit :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2026	31 décembre 2025
Avances aux fournisseurs	8,4	14,7
Charges sociales payées d'avance	1,5	0,4
Autres impôts et taxes payés d'avance et récupérables (autres que les impôts sur les sociétés)	43,9	48,6
Autres créances d'exploitation	31,3	16,5
Dérivés actifs	27,0	0,3
Autres créances non commerciales	8,4	7,3
Autres actifs courants	120,5	87,8

Au 30 juin 2026, la variation des autres créances d'exploitation provient principalement des charges constatées d'avance à hauteur de 7,3 millions d'euros.

13.3 DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

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

(en millions €)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Dettes fournisseurs	572,2	547,9
Acomptes clients	41,8	65,0
Dettes sur immobilisations	44,1	76,6
Subventions reçues	24,4	21,0
Charges de personnel à payer	118,2	109,9
Dettes fiscales (autres que les impôts sur les sociétés)	49,3	24,0
Dérivés passifs	3,7	40,4
Autres	38,3	51,9
Autres passifs courants	319,8	388,8
Total des dettes fournisseurs et autres passifs courants	892,0	936,7

Au 30 juin 2026, la rubrique Autres inclut principalement :

- des produits différés liés au programme d'incitation aux investissements numériques d'un montant de 11,2 millions d'euros ;
- des taxes opérationnelles à hauteur de 8,5 millions d'euros ; et
- des charges à payer relatives à la consommation d'électricité et de gaz pour 2,9 millions d'euros.

13.4 AFFACTURAGE

Conformément à IFRS 9, les créances cédées, dans le cadre du programme d'affacturage en place, 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 a procédé le 27 mai 2026 au refinancement de son programme d'affacturage pan-européen, succédant au programme précédemment en place avec, ce dernier arrivant à maturité.

Ce nouveau programme, d'un montant maximum porté à 600 millions d'euros, est effectif à compter du 1er juin 2026 pour une durée de 4 ans et 2 mois.

Ce programme s'applique à certaines filiales opérationnelles du Groupe situées en France, Allemagne, Italie, Espagne, Portugal et Royaume-Uni.

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 50 millions d'euros supplémentaires.

La filiale italienne acquise en 2024 a mis en place en 2024 un programme d'affacturage pouvant aller jusqu'à un total de 35 millions d'euros.

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2026	31 décembre 2025
Cession de créances sans recours	508,1	438,7
Cession de créances avec recours	7,6	12,0
Total des créances cédées	515,7	450,7

Pour rappel, le montant des créances cédées sans recours au 30 juin 2025 atteignait 493,8 millions d’euros.

Par ailleurs, le Groupe est entré dans plusieurs programmes d’affacturage proposés par certains de ses clients pour un montant de 53,8 millions d’euros au 30 juin 2026 et de 41,7 millions d’euros au 31 décembre 2025.

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 2026	31 décembre 2025
Trésorerie	363,3	342,6
Équivalents de trésorerie	50,5	55,3
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	413,9	397,8

Au 30 juin 2026, 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 413,9 millions d’euros (397,8 millions d’euros au 31 décembre 2025).

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 81,3 millions d’euros au 30 juin 2026 (75,9 millions d’euros au 31 décembre 2025).

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

- **Augmentation de capital au titre du paiement de dividende aux actionnaires en actions nouvelles**

Le 24 avril 2026, L'Assemblée Générale des actionnaires de la Société a approuvé le versement d'un dividende d'1 euro par action et décidé de proposer à chaque actionnaire, au titre du paiement du dividende de l'exercice clos le 31 décembre 2025, une option entre le paiement du dividende en numéraire ou en actions nouvelles de la Société, chacun de ces choix étant exclusif de l'autre.

Le 4 juin 2026, le Directeur-Général a constaté la réalisation de l'augmentation de capital d'un montant nominal de 20 611 990,36 euros par émission de 6 098 222 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 3,38 euros assortie d'une prime d'émission, soit un montant total de l'augmentation de capital de 107 389 689,42 euros.

- **Augmentation de capital réservée aux salariés et mandataires sociaux**

En date du 18 juin 2026, le Directeur-Général, a constaté la réalisation de l'augmentation de capital réservée aux salariés et mandataires sociaux d'un montant nominal total de 2 311 808,46 euros par émission de 683 967 actions ordinaires nouvelles assortie d'une prime d'émission de 10 197 964,97 euros.

La charge IFRS 2 correspondant à la décote de prix offerte aux salariés, évaluée par référence à la juste valeur de l'action au dernier jour de souscription, s'est élevée à 0,9 million d'euros au 30 juin 2026.

Au 30 juin 2026, le capital social d'un montant de 431 245 046,96 euros est composé de 127 587 292 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 2026, le Groupe détient 2 873 437 actions propres contre 2 976 036 actions propres au 31 décembre 2025 suite aux opérations suivantes :

- Attribution définitive de 102 219 actions à certains salariés (cadres) le 1er mars 2026 dans le cadre du plan d'actionnariat 2023-2025.

15.2.2 Contrat de liquidité

Le 18 mai 2026, le Groupe Verallia a finalisé la réduction du montant alloué au contrat de liquidité initialement conclu avec Rothschild Martin Maurel le 20 décembre 2019.

Dans le cadre de cet amendement, la somme allouée au compte de liquidité a été portée de 5,0 millions d'euros à 1,2 million d'euros. Cette réduction reflète l'évolution du flottant et de la liquidité observée depuis la conclusion de l'offre publique volontaire initiée par BWGI.

Au 30 juin 2026, le montant du compte de liquidité est de 1,1 million d'euros et la Société détient 6 860 actions propres par le biais de ce contrat de liquidité.

15.3 RÉSERVE DE CONVERSION

Au cours du premier semestre 2026, l'augmentation de la réserve de conversion de 26,1 millions d'euros est principalement liée à l'appréciation du Real brésilien et à l'appréciation du Rouble russe.

Au cours du premier semestre 2025, la diminution de la réserve de conversion de 4,3 millions d'euros est principalement liée à la dépréciation du Peso argentin et à l'appréciation 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	
	2026	2025
Résultat net part Groupe (en millions €)	25,3	67,5
Nombre d'actions	118 319 834	117 757 973
Résultat de base par action (en €)	0,21	0,57

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	
	2026	2025
Résultat net part Groupe (en millions €)	25,3	67,5
Nombre dilué d'actions	118 928 525	118 235 635
Résultat dilué par action (en €)	0,21	0,57

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 :

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Dettes financières - Non courant	16.2	1 850,2	1 860,4
Dettes financières - Courant	16.2	326,9	392,0
Instruments financiers dérivés - net	16.2	15,7	6,1
Endettement financier brut		2 192,8	2 258,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	(413,9)	(397,8)
Endettement financier net		1 778,9	1 860,8

16.2 ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT

16.2.1 Emprunts obligataires “sustainability-linked”

Au 30 juin 2026, 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 initial de 500 millions d'euros avec une maturité à 7 ans (au 14 mai 2028) et un coupon initial de 1,625 % per annum¹ et un montant total initial de 500 millions d'euros avec une maturité à 10 ans (au 10 novembre 2031) et un coupon initial de 1,875 % per annum¹.

À la suite du changement de contrôle intervenu en 2025, une partie significative des obligations a été remboursée par anticipation le 8 septembre 2025, à la suite de l'exercice par les porteurs de leur option de remboursement.

Ainsi, au 30 juin 2026, les montants nominaux restant en circulation, inchangés sur le semestre, s'élèvent à 100,3 millions d'euros pour les obligations à échéance 2028 et à 70,2 millions d'euros pour les obligations à échéance 2031.

Ces obligations intègrent des mécanismes d'ajustement de coupon en fonction de l'atteinte de deux objectifs de performance liés au développement durable portant sur les émissions de CO₂ (scopes 1 et 2) et le taux d'utilisation de calcin externe.

À l'issue de la période d'observation, l'objectif relatif aux émissions de CO₂ a été atteint, tandis que celui relatif au taux d'utilisation de calcin externe n'a pas été atteint. En conséquence, les coupons des obligations ont été révisés à la hausse, pour atteindre respectivement 1,750 % pour l'émission de mai 2021 et 1,975 % pour l'émission de novembre 2021, applicables à compter des paiements d'intérêts intervenant à partir du 14 mai 2027 et du 10 novembre 2027, conformément à leurs modalités

Ces obligations sont notées BB+ par Standard and Poor's.

16.2.2 Emprunts obligataires

Au 30 juin 2026, le Groupe dispose :

- d'un emprunt obligataire senior émis le 4 novembre 2024, pour un montant total de 600,0 millions d'euros d'une maturité de 8 ans assortie d'un taux d'intérêt fixe annuel de 3,875 %²,
- d'un emprunt obligataire émis le 14 novembre 2025 pour un montant total de 850 millions d'euros³, en deux tranches :
 - 500 millions d'euros d'obligations à taux fixe, échéance novembre 2033, portant intérêt au taux annuel de 4,375 %,

¹ Prospectus 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.

² Prospectus approuvé par l'Autorité des marchés financiers le 30 octobre 2024 sous le visa 24-454.

³ Prospectus approuvé par l'Autorité des marchés financiers le 12 novembre 2025 sous le visa 25-437.

- 350 millions d'euros d'obligations à taux fixe, échéance novembre 2029, portant intérêt au taux annuel de 3,500 %.

Ces obligations sont notées BB+ par S&P.

16.2.3 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.

Le prêt à terme avait une maturité de quatre ans prolongeables d'une année supplémentaire, le crédit renouvelable avait une maturité de cinq ans prolongeables de deux fois une année supplémentaire. Verallia a exercé en mars 2024 l'option d'extension de 1 an du crédit syndiqué de 1,1 milliard d'euros, portant ainsi les maturités à 2028 pour le prêt à terme et 2029 pour le crédit renouvelable.

Verallia a exercé en mars 2025 la seconde option d'extension de 1 an du crédit renouvelable de 550 millions d'euros, portant ainsi la maturité à 2030.

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 6 mois.

Les conditions de ces facilités sont indexées sur des indicateurs RSE. Ces indicateurs peuvent 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 CO2 du scope 1 & 2, l'optimisation de la consommation d'eau dans nos usines et la promotion de la diversité et de l'inclusion.

Au 30 juin 2026, Verallia SA dispose ainsi d'un prêt à terme (Term Loan) de 200 millions d'euros après remboursement anticipé partiel en novembre et décembre 2024 à hauteur de 350 millions d'euros, et d'un crédit renouvelable (RCF ou Revolving Credit Facility) de 550 millions d'euros, non utilisé.

16.2.4 Crédit renouvelable

Le 5 décembre 2024, Verallia a mis en place un crédit renouvelable (RCF ou Revolving Credit Facility) de 250 millions d'euros, non utilisé au 30 juin 2026.

Le crédit disposait d'une maturité de trois ans prolongeables de deux fois une année supplémentaire.

Verallia a exercé en octobre 2025 la première option d'extension portant ainsi sa maturité à 2028.

Le contrat de crédit renouvelable intègre un taux d'intérêts composé de l'EURIBOR auquel est ajouté une marge indexée sur la notation du Groupe par S&P et Moody's. Suite au changement de la notation du Groupe, la marge a été augmentée de 12,5 bps.

16.2.5 Négociable European Commercial Paper (NEU CP)

Au 30 juin 2026, l'encours des émissions s'élevait à 237,9 millions d'euros.

Au 31 décembre 2025, l'encours des émissions s'élevait à 328,1 millions d'euros.

16.2.6 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, porte intérêt à un taux variable égal à l'Euribor 3 mois augmenté d'une marge de 104 points de base et a une maturité de 3 ans.

L'encours est de 10,5 millions d'euros au 30 juin 2026.

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 a été ratifiée par l'assemblée générale des actionnaires de la Société le 25 avril 2025.

16.2.7 Notations : Moody's et Standard & Poor's

Le 13 mars 2026, S&P a abaissé la note de crédit long terme de Verallia de BBB- à BB+, assortie d'une perspective stable.

Le 03 novembre 2025, Moody's a confirmé la note de crédit à long terme Baa3 et a révisé la perspective de stable à négative.

Groupe Verallia - Rapport Financier semestriel Juin 2026

Au 30 juin 2026

(en millions €)	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 2026		Total au 30 juin 2026
								Non courant	Courant	
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Novembre 2021	70,2	EUR	1,875 %	2,27 %	10/11/2031	Échéance	0,7	69,5	0,8	70,4
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Mai 2021	100,3	EUR	1,750 %	1,77 %	14/05/2028	Échéance	0,2	100,1	0,2	100,4
Emprunt Obligataire Novembre 2024 - 8Y	600,0	EUR	3,875 %	4,08 %	04/11/2032	Échéance	6,6	593,4	15,2	608,6
Emprunt Obligataire Novembre 2025 - 4Y	350,0	EUR	3,500 %	3,72 %	14/11/2029	Échéance	2,3	347,7	7,7	355,3
Emprunt Obligataire Novembre 2025 - 8Y	500,0	EUR	4,375 %	4,57 %	14/11/2033	Échéance	6,0	494,0	13,7	507,8
Prêt à terme B	200,0	EUR	Euribor+2.00%	4,32 %	18/04/2028	Échéance	0,3	198,3	4,0	202,3
Ligne de crédit renouvelable RCF Avril 2023	550,0	EUR	Euribor+1.50%	3,84 %	17/04/2030	Renouvelable	1,4	—	—	—
Ligne de crédit renouvelable RCF Décembre 2024	250,0	EUR	Euribor+0.925%	3,38 %	05/12/2028	Renouvelable	0,5	—	—	—
Dette de loyers								29,3	31,6	60,9
Autres emprunts								17,9	13,8	31,7
Total de la dette à long terme								1 850,2	87,2	1 937,4
Titres de créances négociables (NeuCP)	500,0	EUR							237,9	237,9
Autres emprunts	—								1,8	1,8
Total de la dette à court terme	—							—	239,7	239,7
Total de dette financière	—							1 850,2	326,9	2 177,1
Dérivés sur financement passif								7,1	12,0	19,1
Dette financière et dérivés passifs								1 857,3	338,9	2 196,2
Dérivés sur financement actif								(1,6)	(1,8)	(3,4)
Endettement financier brut								1 855,7	337,1	2 192,8

Groupe Verallia - Rapport Financier semestriel Juin 2026

Au 31 décembre 2025

(en millions €)	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 2025		Total au 31 décembre 2025
								Non courant	Courant	
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Novembre 2021	70,2	EUR	1,875 %	2,27 %	10/11/2031	Échéance	1,0	69,2	0,2	69,4
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Mai 2021	100,3	EUR	1,625 %	1,77 %	14/05/2028	Échéance	0,2	100,1	1,0	101,1
Emprunt Obligataire Novembre 2024 - 8Y	600,0	EUR	3,875 %	4,08 %	04/11/2032	Échéance	7,1	592,9	3,7	596,6
Emprunt Obligataire Novembre 2025 - 4Y	350,0	EUR	3,500 %	3,72 %	14/11/2029	Échéance	2,7	347,3	1,6	348,9
Emprunt Obligataire Novembre 2025 - 8Y	500,0	EUR	4,375 %	4,57 %	14/11/2033	Échéance	6,4	493,6	2,9	496,5
Prêt à terme B	200,0	EUR	Euribor+2.00%	4,39 %	18/04/2028	Échéance	(0,2)	198,4	4,1	202,5
Ligne de crédit renouvelable RCF Avril 2023	550,0	EUR	Euribor+1.50%	3,64 %	17/04/2030	Renouvelable	1,8	—	—	—
Ligne de crédit renouvelable RCF Décembre 2024	250,0	EUR	Euribor+0.80%	3,01 %	05/12/2028	Renouvelable	0,8	—	—	—
Dette de loyers								31,3	30,6	61,9
Autres emprunts								27,6	14,5	42,1
Total de la dette à long terme								1 860,4	58,6	1 919,0
Titres de créances négociables (NeuCP)	500,0	EUR							328,1	328,1
Autres emprunts	—								5,4	5,4
Total de la dette à court terme	—							—	333,5	333,5
Total de dette financière	—							1 860,4	392,0	2 252,5
Dérivés sur financement passif								4,3	7,4	11,8
Dette financière et dérivés passifs								1 864,7	399,5	2 264,2
Dérivés sur financement actif								(2,1)	(3,5)	(5,6)
Endettement financier brut								1 862,7	395,9	2 258,6

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 :

(en millions €)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Endettement financier à taux fixe	2 115,1	2 175,3
Endettement financier à taux variable	77,7	83,3
Endettement brut	2 192,8	2 258,6

16.4 CALENDRIER DE REMBOURSEMENT DE LA DETTE

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

(en millions €)	30 juin 2026	31 décembre 2025
Moins d'un an	337,1	396,0
Entre deux et cinq ans	692,0	700,2
Plus de cinq ans	1 163,7	1 162,5
Endettement brut	2 192,8	2 258,6

Au 30 juin 2026, les emprunts à moins d'un an incluent principalement les titres de créances négociables Neu CP pour 237,9 millions d'euros, contre 328,1 millions d'euros au 31 décembre 2025.

16.5 ÉVOLUTION DE LA DETTE

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

(en millions €)	31 décembre 2025	Flux de trésorerie entrants	Flux de trésorerie sortants	Effets d'actualisation et autres*	Charges d'intérêt	Ecart de conversion de devises	30 juin 2026
Dettes financières et dérivés non courants	1 864,7	152,0	(152,3)	(7,5)	—	0,3	1 857,3
Dettes financières et dérivés courants (Hors intérêts)	385,8	(96,4)	(30,3)	32,6	5,2	0,2	297,0
Intérêts sur la dette à long terme	13,7	—	(8,4)	—	36,6	—	41,9
Dettes financières et dérivés courants	399,5	(96,4)	(38,7)	32,6	41,8	0,2	338,9
Dettes financières et dérivés passifs	2 264,2	55,6	(191,0)	25,0	41,8	0,5	2 196,2
Dérivés sur financement actif	(5,6)	—	—	2,2	—	—	(3,4)
Endettement brut	2 258,6	55,6	(191,0)	27,2	41,8	0,5	2 192,8

* 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	(96,4)
Augmentation de la dette à long terme	152,0
Diminution de la dette à long terme	(177,3)
Intérêts financiers payés	(13,7)
Total	55,6

NOTE 17 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS

La variation des provisions sur le premier semestre 2026 s'analyse de la manière suivante :

(en millions €)	Provisions pour réclamations, litiges et autres	Provisions pour risques environnementaux, santé et sécurité	Provisions pour restructuration et coûts de personnel	Provisions pour déficits des quotas CO2	Autres risques	Total Provisions	Passifs liés aux placements	Total des provisions et autres passifs
Au 31 décembre 2025								
Part courante	4,5	5,3	19,7	29,4	2,0	60,9	—	60,9
Part non courante	0,5	17,0	0,3	—	9,7	27,5	0,1	27,6
Total Provisions	5,1	22,3	20,0	29,4	11,7	88,5	0,1	88,5
Variations au cours de la période								
Dotations	1,0	0,4	59,4	17,5	4,6	82,9	—	82,9
Reprises non utilisées	(0,8)	—	(1,1)	(3,3)	(1,3)	(6,5)	—	(6,5)
Reprises utilisées	(1,2)	(3,3)	(13,6)	(23,6)	(0,4)	(42,1)	—	(42,1)
Autres (reclassements et écarts de change)	—	2,0	0,0	—	(0,3)	1,7	—	1,7
Variations au cours de la période	(1,0)	(1,0)	44,7	(9,4)	2,6	35,9	—	36,0
Au 30 juin 2026								
Part courante	4,1	5,5	57,0	20,0	3,6	90,2	—	90,2
Part non courante	—	15,8	7,8	—	10,6	34,2	0,1	34,3
Total Provisions	4,1	21,3	64,8	20,0	14,2	124,4	0,1	124,5

La variation de la provision pour restructuration et coûts de personnel correspond principalement aux mesures d'adaptation de l'empreinte industrielle du Groupe en Allemagne et en France.

La variation de la provision "Provisions pour déficits des quotas CO2" 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 17,5 millions d'euros au titre des déficits qui couvre le premier semestre 2026 et une reprise de 26,9 millions d'euros au titre de la restitution des quotas provisionnés au 31 décembre 2025.

Enquête de l'Autorité en France

L'inspection menée par l'Autorité de la concurrence en France, en mars 2025, n'a donné lieu à aucune provision, et la situation demeure inchangée au 30 juin 2026.

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 2026	31 décembre 2025
Annuités de retraite des actifs du régime		48,6	49,0
Indemnités forfaitaires		28,1	28,0
Avantages médicaux postérieurs à l'emploi		3,9	3,8
Provisions pour retraites et autres obligations	18.1	80,6	80,9
Autres avantages à long terme	18.2	3,6	3,0
Provisions pour retraites et autres avantages du personnel		84,2	83,9

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.

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 2026	31 décembre 2025
Taux d'actualisation	3,7% à 3,9%	3,7% à 3,9%
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 :

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2026	31 décembre 2025
Provisions pour retraites et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	18	80,6	80,9
Excédents des régimes de retraite		(1,1)	(2,3)
Engagements de retraite nets et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi		79,5	78,6

18.2 AUTRES AVANTAGES A LONG TERME

Au 30 juin 2026, les provisions pour autres avantages du personnel à long terme comprennent principalement les médailles du travail dues par les filiales en France pour 2,5 millions d'euros (1,6 million d'euros au 31 décembre 2025), les primes pour 0,6 million d'euros en Allemagne (1,0 million d'euros au 31 décembre 2025) et les primes pour 0,4 million d'euros en Pologne (0,4 million d'euros au 31 décembre 2025).

La loi de finances promulguée le 19 février 2026 en France, a supprimé l'exonération fiscale applicable aux gratifications versées à l'occasion de la remise des médailles d'honneur du travail. Cette évolution entraîne, à compter du 1er janvier 2027, l'assujettissement de ces primes aux cotisations sociales, après une période transitoire en 2026 durant laquelle une exonération est maintenue à titre de tolérance administrative.

Le Groupe a tenu compte de cette évolution réglementaire dans l'évaluation de ses engagements au titre des autres avantages à long terme.

L'impact sur les engagements au 30 juin 2026 s'élève à 0,8 million d'euros.

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'ATTRIBUTIONS GRATUITES D'ACTIONS

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 24 février 2026 le Conseil d'administration a décidé, en vertu de l'autorisation conférée par la 25e résolution de l'assemblée générale mixte des actionnaires du 25 avril 2025, la mise en place d'un nouveau plan d'attribution d'actions de performance sur une période de trois ans courant de 2026 à 2028 (le « Plan 2026-2028 »).

L'attribution définitive des actions attribuées dans le cadre de ce Plan 2026/2028 se fera (a) sous condition de présence du salarié ou dirigeant concerné ainsi que (b) sous condition de critères de performance. Le Plan 2026-2028 est aligné avec l'évolution des pratiques de marché, notamment en termes de critères de performance retenus.

Au 30 juin 2026, le nombre d'actions ordinaires potentielles lié à ce nouveau plan 2026/2028 est de 457 440 actions.

Le 24 avril 2026 le Conseil d'administration a décidé, en vertu de l'autorisation conférée par la 28e résolution de l'assemblée générale mixte des actionnaires du 24 avril 2026, la mise en place d'un nouveau plan d'attribution d'actions de performance sur une période de deux ans courant de 2026 à 2027 (le « Plan 2026-2027 »).

L'attribution définitive des actions attribuées dans le cadre de ce Plan 2026/2027 se fera (a) sous condition de présence du salarié ou dirigeant concerné ainsi que (b) sous condition de critères de performance. Le Plan 2026-2027 est aligné avec l'évolution des pratiques de marché, notamment en termes de critères de performance retenus.

Au 30 juin 2026, le nombre d'actions ordinaires potentielles lié à ce nouveau plan 2026/2027 est de 289 850 actions.

Les actions attribuées au titre du plan 2023-2025 ont été définitivement acquises le 1er mars 2026, avec la livraison de 102 219 actions, en fonction du taux de performance atteint à l'issue de la période de référence.

NOTE 19 – INSTRUMENTS FINANCIERS

Classement et évaluation à la juste valeur

Les actifs et passifs financiers sont classés comme suit :

Groupe Verallia - Rapport Financier semestriel Juin 2026

Au 30 juin 2026											
(en millions €)	Notes	Coût amorti	Catégories d'écriture				Valeur comptable	Evaluation à la juste valeur par:			
			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		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
Investissements en actions - non Groupe			6,1				6,1			6,1	6,1
Prêts, dépôts et encaissements		15,6					15,6		15,6		15,6
Créances clients et comptes rattachés (sans créances fiscales courantes)	13.2	320,8					320,8		320,8		320,8
Instruments dérivés sur risque financier (**)						3,4	3,4		3,4		3,4
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.2					27,0	27,0		27,0		27,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	363,3			50,5		413,9	403,2	10,6		413,9
Total des actifs financiers		699,7	6,1	—	50,5	30,4	786,8	403,2	377,4	6,1	786,8
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Novembre 2021	16	(70,4)					(70,4)	(65,3)			(65,3)
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Mai 2021	16	(100,4)					(100,4)	(97,3)			(97,3)
Emprunt obligataire Novembre 2024 - 8Y	16	(608,6)					(608,6)	(582,7)			(582,7)
Emprunt obligataire Novembre 2025 - 4Y	16	(355,3)					(355,3)	(345,8)			(345,8)
Emprunt obligataire Novembre 2025 - 8Y	16	(507,8)					(507,8)	(493,0)			(493,0)
Prêt à terme B	16	(202,3)					(202,3)		(202,3)		(202,3)
Ligne de crédit renouvelable RCF Avril 2023	16	—					—		—		—
Ligne de crédit renouvelable RCF Décembre 2024	16	—					—		—		—
Dettes de loyer	16	(60,9)					(60,9)		(60,9)		(60,9)
Autres dettes à long terme	16	(31,7)		—			(31,7)		(31,7)		(31,7)
Total de la dette à long terme		(1 937,4)	—	—	—	—	(1 937,4)	(1 584,1)	(294,9)	—	(1 879,1)
Instruments dérivés sur risque financier (**)						(19,1)	(19,1)		(19,1)		(19,1)
Total de la dette à long terme et des dérivés passifs		(1 937,4)	—	—	—	(19,1)	(1 956,5)	(1 584,1)	(314,0)	—	(1 898,2)
Titres de créances négociables Neu CP	16	(237,9)					(237,9)		(237,9)		(237,9)
Autres dettes à court terme	16	(1,8)		—			(1,8)		(1,8)		(1,8)
Total de la dette à court terme		(239,7)	—	—	—	—	(239,7)	—	(239,7)	—	(239,7)
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.3					(3,7)	(3,7)		(3,7)		(3,7)
Fournisseurs et comptes rattachés	13.3	(572,2)					(572,2)		(572,2)		(572,2)
Autres créiteurs et charges à payer	13.3	(316,1)					(316,1)		(316,1)		(316,1)
Total des passifs financiers		(3 065,5)	—	—	—	(22,8)	(3 088,3)	(1 584,1)	(1 445,8)	—	(3 030,0)
Total		(2 365,8)	6,1	—	50,5	7,6	(2 301,6)	(1 180,9)	(1 068,4)	6,1	(2 243,2)

(*) 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.

Groupe Verallia - Rapport Financier semestriel Juin 2026

Au 31 décembre 2025											
(en millions €)	Notes	Coût amorti	Catégories d'écriture			Évaluation 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			6,1				6,1			6,1	6,1
Prêts, dépôts et encaissements		36,8					36,8		36,8		36,8
Créances clients et comptes rattachés (sans créances fiscales courantes)	13.2	236,8					236,8		236,8		236,8
Instruments dérivés sur risque financier						5,6	5,6		5,6		5,6
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.2					0,6	0,6		0,6		0,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	342,6			55,3		397,8	373,4	24,5		397,8
Total des actifs financiers		616,2	6,1	—	55,3	6,2	683,8	373,4	304,3	6,1	683,8
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Novembre 2021	16	(69,4)					(69,4)	(66,3)			(66,3)
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Mai 2021	16	(101,1)					(101,1)	(96,8)			(96,8)
Emprunt obligataire Novembre 2024 - 8Y	16	(596,6)					(596,6)	(584,0)			(584,0)
Emprunt Obligataire Novembre 2025 - 4Y	16	(348,9)					(348,9)	(349,6)			(349,6)
Emprunt Obligataire Novembre 2025 - 8Y	16	(496,5)					(496,5)	(496,5)			(496,5)
Prêt à terme B	16	(202,5)					(202,5)		(202,5)		(202,5)
Ligne de crédit renouvelable RCF Avril 2023	16	—					—				—
Ligne de crédit renouvelable RCF Décembre 2024	16	—					—				—
Dettes de loyer	16	(61,9)					(61,9)		(61,9)		(61,9)
Autres dettes à long terme	16	(42,1)		—			(42,1)		(42,1)		(42,1)
Total de la dette à long terme		(1 919,0)	—	—	—	—	(1 919,0)	(1 593,2)	(306,5)	—	(1 899,7)
Instruments dérivés sur risque financier (**)						(11,8)	(11,8)		(11,8)		(11,8)
Total de la dette à long terme et des dérivés passifs		(1 919,0)	—	—	—	(11,8)	(1 930,7)	(1 593,2)	(318,2)	—	(1 911,4)
Titres de créances négociables Neu CP	16	(328,1)					(328,1)		(328,1)		(328,1)
Autres dettes à court terme	16	(5,4)		—			(5,4)		(5,4)	—	(5,4)
Total de la dette à court terme		(333,5)	—	—	—	—	(333,5)	—	(333,5)	—	(333,5)
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.3					(40,4)	(40,4)		(40,4)		(40,4)
Fournisseurs et comptes rattachés	13.3	(547,9)					(547,9)		(547,9)		(547,9)
Autres créditeurs et charges à payer	13.3	(348,4)					(348,4)		(348,4)		(348,4)
Total des passifs financiers		(3 148,7)	—	—	—	(52,2)	(3 200,9)	(1 593,2)	(1 588,4)	—	(3 181,6)
Total		(2 532,5)	6,1	—	55,3	(46,0)	(2 517,1)	(1 219,8)	(1 284,0)	6,1	(2 497,8)

(*) 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

Verallia n’a pas conclu de transaction avec les parties liées au premier semestre 2026.

NOTE 21 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les principaux changements intervenus au cours du 1er semestre 2026 correspondent essentiellement à la hausse des engagements d’achats d’immobilisations corporelles et de matières premières, partiellement compensée par la baisse des engagements énergie.

NOTE 22 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Aucun évènement significatif n’est intervenu depuis la date de clôture.

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

Période du 1er janvier 2026 au 30 juin 2026

VERALLIA SA

Tour Carpe Diem

31, Place des Corolles - Esplanade Nord

92400 Courbevoie

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, 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 semestriels consolidés condensés de la société Verallia, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, 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 semestriels consolidés 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 semestriels consolidés 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 semestriels consolidés condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris, le 28 juillet 2026

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

BM&A

Pierre-Olivier ETIENNE

Eric SEYVOS