Communiqué de presse
Paris, le 27 octobre 2026
Publié à 18h45 CET

Résultats du troisième trimestre 2026 : profitabilité en ligne avec le premier semestre malgré une activité en retrait, objectifs 2026 confirmés

FAITS MARQUANTS

- **Volumes en retrait au T3,** après un premier semestre stable, avec un été peu favorable en Europe. Sur 9 mois, les volumes restent en légère hausse en excluant la baisse attendue en Allemagne
- **Chiffre d'affaires de 829 M€ au T3** (846 M€ au T3 2025), en baisse de 2,1 % (-3,1 % à périmètre et taux de change constants[1]) en raison du recul des volumes. Sur 9 mois, il s'établit à 2 527 M€ (-1,6 % par rapport à 9M 2025)
- **Marge d'EBITDA ajusté[2] de 20,8 % au T3** (21,3 % au T3 2025) et de 20,7 % sur 9 mois, stable par rapport à 9M 2025. L'EBITDA ajusté s'élève à 172 M€ au T3 (181 M€ au T3 2025) et à 523 M€ sur 9 mois (531 M€ en 2025)
- **Poursuite du désendettement, avec un ratio d'endettement net ramené à 2,5x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois** à fin septembre (2,7x à fin décembre 2025 et 2,6x à fin juin 2026), soutenue par une génération de trésorerie toujours forte. La liquidité[3] augmente à 1 048 M€ au 30 septembre 2026
- **Verallia réaffirme ses perspectives 2026**, en particulier :
  - un EBITDA ajusté d'environ 700 M€
  - un *free cash-flow* d'environ 220 M€ (hors décaissements liés au projet d'adaptation de l'empreinte industrielle du Groupe)

Patrice Lucas, Directeur Général du Groupe, a déclaré : « Après un premier semestre stable, notre activité a été pénalisée par un été peu favorable en Europe, entraînant un recul des volumes au troisième trimestre. Dans un contexte d'inflation sur les coûts de l'énergie et des intrants, nous avons poursuivi nos efforts d'amélioration de la performance opérationnelle. Notre plan d'adaptation de l'empreinte industrielle est désormais mené à bien et commence à porter ses fruits, notamment en Allemagne. Combinées à une discipline rigoureuse sur les coûts, ces actions nous ont permis de préserver la rentabilité du premier semestre, tout en poursuivant nos efforts en matière de génération de trésorerie et de désendettement. Nous confirmons ainsi nos objectifs pour 2026 et notre *Capital Markets Day* du 18 novembre sera l'occasion de présenter nos orientations stratégiques à moyen terme. »

[1] Croissance du chiffre d'affaires à taux de change et à périmètre constants. Les revenus à taux de change constants sont calculés en appliquant les mêmes taux de change aux indicateurs financiers présentés dans les deux périodes faisant l'objet de comparaisons (en appliquant les taux de la période précédente aux indicateurs de la période en cours). La croissance du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants hors Argentine est de -3,9 % lors du T3 2026 par rapport au T3 2025.
[2] 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.
[3] Calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées – l'encours de titres de créances négociables (Neu CP).

CHIFFRE D'AFFAIRES

En millions d'euros	T3 2026	T3 2025
Chiffre d'affaires	**828,5**	**846,0**
Croissance reportée	**-2,1 %**	**-2,8 %**
Croissance organique	**-3,1 %** *(-3,9 % hors Argentine)*	**-0,6 %** *(-0,7 % hors Argentine)*

En millions d'euros	9M 2026	9M 2025
Chiffre d'affaires	**2 527,3**	**2 568,6**
Croissance reportée	**-1,6 %**	**-2,5 %**
Croissance organique	**-1,7 %** *(-2,3 % hors Argentine)*	**-2,4 %** *(-2,9 % hors Argentine)*

Le chiffre d'affaires au T3 s'élève à 829 M€, soit -2,1 % par rapport au T3 2025 en données publiées, et à 2 527 M€ sur 9 mois (-1,6 % par rapport à 9M 2025).

L'effet de change est positif de 9 M€ au T3, soit +1,0 %, essentiellement lié à l'appréciation du real brésilien (3 M€ sur 9M, soit +0,1 %). **Aucun effet périmètre** n'a été enregistré sur la période.

À taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires baisse de -3,1 % (-3,9 % hors Argentine) au T3 2026 et de -1,7 % (-2,3 % hors Argentine) sur 9 mois.

Sur le T3, les volumes sont en retrait, principalement dans les vins tranquilles et pétillants, alors que la bière progresse. Les spiritueux et les pots alimentaires marquent le pas mais restent en nette croissance depuis le début de l'année. Sur 9 mois, les volumes sont en léger retrait, essentiellement dans les vins alors que les spiritueux, les pots alimentaires et la bière progressent.

Le recul du chiffre d'affaires au T3 2026 résulte principalement de la baisse des volumes, concentrée sur juillet et août, avant une amélioration en fin de trimestre. L'effet prix, qui s'est progressivement atténué au fil des trimestres, est très limité au T3.

Par zone géographique :

- En Europe du Sud et de l'Ouest, les volumes sont en léger recul au T3 après un premier semestre en croissance, en raison d'un été morose en France et en Ibérie, notamment dans les vins. L'Italie maintient une dynamique soutenue, portée notamment par la montée en puissance du nouveau four de Pescia. Sur 9 mois, la région reste en légère croissance, soutenue par la bière et les pots alimentaires.
- En Europe du Nord et de l'Est, les volumes reculent comme attendu au T3, principalement en raison des réductions de capacités en Allemagne, mais avec une amélioration par rapport au premier semestre. En termes de segments, la baisse de la bière et des pots alimentaires a été partiellement compensée par la progression des vins. Sur 9 mois, le repli de la région reste essentiellement lié à l'Allemagne.
- En Amérique latine, les volumes sont stables au T3, la poursuite de la croissance au Brésil s'accompagnant d'une nette amélioration de l'activité dans les vins en Argentine et au Chili après un repli au S1. Au Brésil, l'activité accélère dans la bière et les vins tranquilles alors que les spiritueux, très dynamiques depuis le début de

l'année, sont en repli sur T3. Sur 9 mois, les volumes restent stables, la progression de la bière et des spiritueux contrebalançant la baisse des vins tranquilles en Argentine et au Chili.

EBITDA AJUSTÉ

En millions d'euros	T3 2026	T3 2025
EBITDA ajusté	**171,9**	**180,5**
Marge d'EBITDA ajusté	**20,8 %**	**21,3 %**

En millions d'euros	9M 2026	9M 2025
EBITDA ajusté	**523,5**	**531,3**
Marge d'EBITDA ajusté	**20,7 %**	**20,7 %**

L'EBITDA ajusté a atteint 172 M€ sur le T3 2026, soit une marge de 20,8 %, en ligne avec le premier semestre à 20,7 %. Sur les 9 premiers mois, l'EBITDA ajusté s'élève à 523 M€, soit une marge de 20,7 %, identique à 2025.

L'effet de change est légèrement positif, il s'établit à +1,6 % soit +3 M€ sur le T3 2026 (+0,5 % soit +2 M€ sur les 9 mois), soutenu par l'appréciation du real brésilien.

La contribution de l'activité s'élève à -27 M€ sur le T3, soit -15,0 %. Cette évolution reflète le recul des volumes vendus ainsi que la priorité donnée à la génération de trésorerie, avec une diminution des inventaires de produits finis plus marquée qu'au T3 2025. Sur 9 mois, l'impact sur l'EBITDA ajusté s'élève à -29 M€, impact essentiellement lié au T3.

Le *spread* d'inflation est négatif sur le trimestre (-15 M€), sous l'effet d'un impact prix légèrement négatif et d'un effet mix toujours défavorable. L'impact de l'inflation des coûts est neutre, la baisse des coûts d'énergie du Groupe (malgré la hausse des prix spot) compensant la hausse observée sur d'autres postes de coûts en lien avec les prix du pétrole (transport, emballage, etc.). Sur 9 mois, le *spread* d'inflation s'élève à -32 M€ (effets prix et mix).

Le Plan d'Amélioration de la Performance (PAP) continue de produire ses effets positifs au T3 avec une réduction nette des coûts de production *cash* de 11 M€ soit 2,2 %. Sur les 9 premiers mois de 2026, ces économies atteignent 37 M€, soit également 2,2 %.

Le poste « Autres » a impacté l'EBITDA à hauteur de 19 M€ au T3 2026. Les économies générées par les restructurations industrielles engagées en Europe en début d'année contribuent notamment à hauteur de 10 M€. Sur les neuf premiers mois de l'année, la contribution du poste « Autres » s'élève à 14 M€, les effets positifs des mesures de restructuration récentes ayant été compensés au S1 par les coûts liés aux nouveaux fours de Pescia et Campo Bom ainsi que ceux du four hybride de Saragosse.

BILAN FINANCIER ROBUSTE

A fin septembre 2026, l'endettement financier net de Verallia s'établit à 1 736 M€, en baisse par rapport à fin septembre 2025 (1 920 M€). **Le ratio d'endettement net poursuit son amélioration à 2,5x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois,** contre 2,7x à fin décembre 2025 et 2,6x à fin juin 2026. La forte génération de trésorerie, conjuguée à un décaissement limité à 11 M€ au titre des dividendes versés sur le résultat 2025, permettent au Groupe de poursuivre sa trajectoire de désendettement.

Le Groupe bénéficie d'une **liquidité[4] robuste de 1 048 M€** au 30 septembre 2026 et ne fait face à aucune échéance de dette significative avant 2028.

PARTENARIAT STRATEGIQUE AVEC MOËT HENNESSY AU SERVICE DE L'INNOVATION DANS LES EMBALLAGES EN VERRE DE NOUVELLE GÉNÉRATION

En septembre 2026, le Groupe a annoncé la signature d'un partenariat stratégique de recherche et développement avec Moët Hennessy, dédié à la conception de nouvelles solutions verrières conciliant sobriété, circularité et performance.

Ce partenariat s'inscrit pleinement dans la stratégie d'innovation et la démarche environnementale du Groupe, au cœur desquelles figurent l'allègement des emballages, le développement de nouvelles technologies et la décarbonation des procédés industriels. Il vise notamment à poursuivre les travaux sur la réduction du poids des bouteilles et le mix énergétique.

En unissant leurs forces, les deux groupes ambitionnent de développer une nouvelle génération d'emballages verriers alliant allègement maximal et résistance, contribuant ainsi à poursuivre la décarbonation de la filière.

GOUVERNANCE : NOMINATION DE NOUVEAUX ADMINISTRATEURS

Suite à la décision de Michel Giannuzzi de ne pas renouveler son mandat après 10 ans en tant que Président du Conseil d'administration de Verallia à l'issue de l'Assemblée des actionnaires du 30 avril 2027, Verallia a mené un processus de sélection avec l'appui d'un cabinet de recrutement externe et a le plaisir d'annoncer que Stefan Borgas sera nommé Président du Conseil, sous réserve de l'approbation de sa nomination en qualité d'administrateur par l'Assemblée générale des actionnaires 2027.

Stefan Borgas apportera une solide expérience du leadership et de la gouvernance internationale acquise dans des entreprises industrielles et de matériaux à l'échelle mondiale. Son parcours dans la direction d'organisations internationales et leur transformation renforcera davantage l'expertise du Conseil et soutiendra Verallia dans la poursuite de sa stratégie à long terme et de ses ambitions de développement durable.

Stefan Borgas (62 ans), de nationalité allemande et suisse, titulaire d'un diplôme en administration des affaires de l'Université de Sarre et d'un MBA de l'Université de Saint-Gall (HSG), possède plus de trente ans d'expérience internationale à des fonctions de direction dans les secteurs de la chimie, des sciences de la vie et des matériaux.

Il a commencé sa carrière au sein du groupe BASF, où il a occupé des postes dans le domaine des ventes, du marketing et de la direction générale aux États-Unis, en Allemagne, en Irlande et en Chine. En 2004, il a été nommé PDG du groupe Lonza, dont il a piloté la transformation en leader mondial des sciences de la vie. De 2012 à

[4] Calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées – l'encours de titres de créances négociables (Neu CP).

2016, il a été président et directeur général d'Israel Chemicals Ltd., où il a supervisé le redressement de l'entreprise. Depuis 2016, il est PDG du RHI Magnesita Group, qu'il a établi comme un leader mondial des matériaux réfractaires.

M. Borgas est actuellement président du conseil d'administration d'AFYREN S.E. et a précédemment occupé des postes au sein de Syngenta Group et Sibelco Group, entre autres.

Verallia annonce également le remplacement d'Oliver Spaeth, qui a démissionné de ses fonctions au sein de Verallia, par Jaime Liria Montanes en tant que représentant des salariés au conseil d'administration élu par le Comité d'entreprise européen. Il rejoindra le Comité des rémunérations. Didier Debrosse rejoindra également les Comités des rémunérations et des nominations.

PERSPECTIVES 2026

Fort des premiers effets de son plan d'adaptation des capacités, du strict contrôle de ses coûts et de l'attention portée à sa génération de trésorerie, Verallia confirme ses objectifs 2026. Le Groupe vise ainsi :

- un EBITDA ajusté d'environ 700 M€
- un *free cash-flow* d'environ 220 M€ 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 de 8 % des ventes.

CAPITAL MARKETS DAY

Le Groupe organisera un *Capital Markets Day* le **mercredi 18 novembre 2026 à Paris**.

Une conférence analystes aura lieu le mercredi 28 octobre 2026 à **9h00**, heure de Paris, par un service de webcast audio (en direct puis en différé) et la présentation des résultats sera disponible sur www.verallia.com.

CALENDRIER FINANCIER

- 18 novembre 2026 : *Capital Markets Day*.
- 27 janvier 2027 : début de la *quiet period*.
- 17 février 2027 : résultats financiers du T4 et de l'année 2026 - communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.
- 7 avril 2027 : début de la *quiet period*.
- 28 avril 2027 : résultats financiers du T1 2027 - communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.
- 30 avril 2027 : Assemblée Générale Annuelle des actionnaires.
- 6 juillet 2027 : début de la *quiet period*.
- 27 juillet 2027 : résultats financiers semestriels 2027 - communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.
- 6 octobre 2027 : début de la *quiet period*.
- 27 octobre 2027 : résultats financiers du T3 2027 - communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.

À propos de Verallia

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

Avec près de 11 000 collaborateurs et 34 usines verrières dans 12 pays, nous sommes le leader européen et le troisième producteur mondial de l'emballage en verre pour les boissons et les produits alimentaires et offrons des solutions innovantes, personnalisées et respectueuses de l'environnement à plus de 11 000 entreprises dans le monde. Verallia produit près de 18 milliards de bouteilles et pots en verre et a réalisé 3,3 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2025.

La stratégie RSE de Verallia a été récompensée par la médaille Platinum Ecovadis, ce qui place le Groupe dans le Top 1 % des entreprises évaluées par Ecovadis. En septembre 2025, la SBTi valide officiellement l'objectif long-terme Net Zero 2040 de Verallia selon son Net-Zero Standard. Verallia s'engage, à horizon 2040, à réduire ses émissions de CO2 de scopes 1&2 de 90 % et à compenser les 10 % restantes comparé à l'année de référence 2019. Cet objectif est aligné à la trajectoire de limitation du réchauffement climatique à 1,5 °C fixé par l'accord de Paris.

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

Contacts presse

Lucas Hoffet | +33 (0)6 16 04 64 61 | verallia@shan.fr

Contacts relations investisseurs

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

Benoit Grange et Tristan Roquet-Montégon
verallia@brunswickgroup.com

Avertissement
Certaines informations incluses dans le présent communiqué de presse ne constituent pas des données historiques mais sont des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont fondées sur des estimations, des prévisions et des hypothèses en ce inclus, notamment, des hypothèses concernant la stratégie présente et future de Verallia et l'environnement économique dans lequel Verallia exerce ses activités. Elles impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, qui peuvent avoir pour conséquence une différence significative entre la performance et les résultats réels de Verallia et ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations prospectives. Ces risques et incertitudes incluent ceux détaillés et identifiés au Chapitre 4 « Facteurs de risques » du document d'enregistrement universel de Verallia déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (« AMF ») le 26 mars 2026 et disponible sur le site Internet de la Société (www.verallia.com) et celui de l'AMF (www.amf-france.org). Ces déclarations et informations prospectives ne constituent pas des garanties de performances futures. Le présent communiqué de presse inclut uniquement des informations résumées et ne prétend pas être exhaustif.

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

Protection des données à caractère personnel

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

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

ANNEXES - Chiffres clés

En millions d'euros	T3 2026	T3 2025
Chiffre d'affaires	**828,5**	**846,0**
Croissance reportée	-2,1 %	-2,8 %
Croissance organique	-3,1 %	-0,6 %
Croissance organique hors Argentine	-3,9 %	-0,7 %
EBITDA ajusté[5]	**171,9**	**180,5**
Marge Groupe	**20,8 %**	**21,3 %**
Dette nette en fin de période	**1 736,2**	**1 920,4**
EBITDA ajusté des 12 derniers mois	**684,4**	**732,5**
Dette nette/EBITDA ajusté des 12 derniers mois	*2,5x*	*2,6x*

En millions d'euros	9M 2026	9M 2025
Chiffre d'affaires	**2 527,3**	**2 568,6**
Croissance reportée	-1,6 %	-2,5 %
Croissance organique	-1,7 %	-2,4 %
Croissance organique hors Argentine	-2,3 %	-2,9 %
EBITDA ajusté[6]	**523,5**	**531,3**
Marge Groupe	**20,7 %**	**20,7 %**
Dette nette en fin de période	**1 736,2**	**1 920,4**
EBITDA ajusté des 12 derniers mois	**684,4**	**732,5**
Dette nette/EBITDA ajusté des 12 derniers mois	*2,5x*	*2,6x*

Nouvelle présentation des tableaux de passage (Impact Argentine)

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

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

[5] 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.
[6] 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.

Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros au T3 2026

En millions d'euros		Analyse groupe	Analyse hors Argentine[7]
Chiffre d'affaires T3 2025	**846,0**		
Volumes		*-24,5*	*-25,0*
Prix / Mix		*-1,7*	*-6,8*
Taux de change		*+8,6*	*+4,3*
Périmètre		*+0,0*	*+0,0*
Argentine			*+9,9*
Chiffre d'affaires T3 2026	**828,5**		

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

En millions d'euros		Analyse groupe	Analyse hors Argentine[7]
Chiffre d'affaires 9M 2025	**2 568,6**		
Volumes		*-29,8*	*-27,2*
Prix / Mix		*-14,1*	*-30,2*
Taux de change		*+2,6*	*+7,5*
Périmètre		*+0,0*	*+0,0*
Argentine			*+8,5*
Chiffre d'affaires 9M 2026	**2 527,3**		

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

Évolution de l'EBITDA ajusté par nature en millions d'euros au T3 2026

En millions d'euros		Analyse groupe	Analyse hors Argentine[8]
EBITDA ajusté T3 2025	**180,5**		
Contribution de l'activité		*-27,1*	*-24,7*
Spread prix-mix / coûts		*-15,0*	*-16,2*
Productivité nette		*+11,3*	*+11,0*
Taux de change		*+2,9*	*+1,7*
Autres		*+19,2*	*+20,9*
Argentine			*-1,3*
EBITDA ajusté T3 2026	**171,9**		

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

En millions d'euros		Analyse groupe	Analyse hors Argentine[8]
EBITDA ajusté 9M 2025	**531,3**		
Contribution de l'activité		*-29,4*	*-25,8*
Spread prix-mix / coûts		*-31,8*	*-36,3*
Productivité nette		*+36,8*	*+35,3*
Taux de change		*+2,5*	*+3,6*
Autres		*+14,1*	*+18,3*
Argentine			*-2,9*
EBITDA ajusté 9M 2026	**523,5**		

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

Tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté

En millions d'euros	9M 2026	9M 2025
Résultat opérationnel	**171,0**	**230,2**
Amortissements et dépréciations[9]	278,9	268,1
Coûts de restructuration	60,9	14,6
IAS 29 Hyperinflation (Argentine)[10]	(0,9)	2,7
Plan d'actionnariat du management et coûts associés	4,0	3,5
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix	0,4	7,1
Autres	9,2	5,2
EBITDA ajusté	**523,5**	**531,3**

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

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

IAS 29 : hyperinflation en Argentine

Depuis 2018, le Groupe applique la norme IAS 29 en Argentine. L'application de cette norme impose la réévaluation des actifs et passifs non monétaires et du compte de résultat pour refléter les modifications de pouvoir d'achat dans la monnaie locale. Ces réévaluations peuvent conduire à un profit ou une perte sur la position monétaire nette intégrée au résultat financier.

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

Sur les 9 premiers mois de 2026, l'impact net sur le chiffre d'affaires est de 3,7 M€. L'impact de l'hyperinflation est exclu de l'EBITDA ajusté consolidé tel que présenté dans le « tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté ».

[9] Inclut les amortissements liés aux immobilisations incorporelles et corporelles, les amortissements des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprise et les dépréciations d'immobilisations corporelles.
[10] Le Groupe applique la norme IAS 29 (Hyperinflation) depuis 2018.

Structure financière

En millions d'euros	Montant nominal ou max. tirable	Taux nominal	Maturité finale	30 sept. 2026
Emprunt obligataire *Sustainability-Linked* mai 2021 [11]	100,3	1,750 %	Mai 2028	100,8
Emprunt obligataire *Sustainability-Linked* novembre 2021[11]	70,2	1,875 %	Nov. 2031	70,7
Emprunt obligataire novembre 2025 – 4A [11]	350,0	3,500 %	Nov. 2029	358,6
Emprunt obligataire novembre 2024 – 8A [11]	600,0	3,875 %	Nov. 2032	614,8
Emprunt obligataire novembre 2025 – 8A [11]	500,0	4,375 %	Nov. 2033	513,5
Prêt à terme B – TLB [11]	200,0	Euribor +1,983 %[12]	Avril 2028	200,7
Ligne de crédit renouvelable RCF 2023	550,0	Euribor +1,483 %[12]	Avril 2030	-
Ligne de crédit renouvelable RCF 2027	250,0	Euribor +0,925 %[12]	Dec. 2028 + extension d'1 an	-
Titres de créances négociables (Neu CP) [11]	500,0			239,6
Autres dettes [13]				125,1
Dette totale				**2 223,8**
Trésorerie et équivalents de trésorerie				(487,6)
Dette nette				**1 736,2**

Au 30/09/2026, le total des dettes financières[14] s'élève à 2 205,2 millions d'euros, contre 2 177,1 millions d'euros au 30/06/2026.

Une description détaillée des principales caractéristiques des contrats de financement susvisés figure au paragraphe 5.2.8. du Document d'Enregistrement Universel 2025.

[11] Incluant les intérêts courus.
[12] Sur la base de la grille de marges selon le levier pour le Prêt à terme et le RCF 23, et de la grille de marges selon la notation pour le RCF 27.
[13] Dont loyers IFRS16 (61,6 M€).
[14] La dette totale de 2 223,8m€ intègre 18,7m€ de dérivés sur financement, soit un total de dettes financières de 2 205,2m€.

GLOSSAIRE

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

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

EBITDA ajusté : L'EBITDA ajusté est un indicateur non défini par les normes IFRS. Il s'agit d'un indicateur de suivi de la performance sous-jacente des activités après retraitement de certaines charges et/ou produits à caractère non récurrents ou de nature à fausser la lecture de la performance de l'entreprise. L'EBITDA ajusté est calculé sur la base du résultat opérationnel retraité des dépréciations et amortissements, des coûts liés aux restructurations, des coûts liés aux acquisitions et M&A, des effets d'hyperinflation, des plans d'actionnariat du management, des effets liés aux cessions et risques filiales, des frais de fermeture de sites et autres éléments.

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

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

Investissements stratégiques : Les investissements stratégiques représentent les acquisitions stratégiques d'actifs qui augmentent les capacités du Groupe ou son périmètre de manière significative (par exemple, acquisition d'usines ou équivalent, investissements « greenfield » ou « brownfield »), incluant la construction de nouveaux fours additionnels. Ils incluent également depuis 2021 les investissements liés à la mise en œuvre du plan de réduction des émissions de CO_2.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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