



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL - 30 JUIN 2025

SOMMAIRE

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉS	4
2.1. FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2025	4
2.2. ANALYSE DES RÉSULTATS POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2025 ET 30 JUIN 2024	7
2.3. PRINCIPAUX INDICATEURS DE PERFORMANCE	14
2.4. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2025 ET 30 JUIN 2024	16
2.5. L'ÉVOLUTION ET LE COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER	19
2.6. LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE	20
2.7. LES INVESTISSEMENTS	20
2.8. LES ACQUISITIONS, CESSIONS ET CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE	21
2.9. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	21
2.10. ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DU GROUPE	21
2.11. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES	21
3. ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS	22
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2025	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 2025

Le premier semestre 2025 a été marqué par une baisse du chiffre d'affaires et de l'EBITDA ajusté. Cette variation s'est traduite par :

- une baisse de -2,4 % du chiffre d'affaires à 1 722,6 millions d'euros, (-3,3 % à taux de change et périmètre constants) et de -2,5 % sur le deuxième trimestre (-3,0 % à taux de change et périmètre constants) par rapport au deuxième trimestre 2024 ;
- une baisse de -18,7 % de l'EBITDA ajusté à 350,8 millions d'euros (-18,0 % à taux de change et périmètre constants) et une marge d'EBITDA ajusté à 20,4 % par rapport à une marge de 24,4 % au premier semestre 2024.

Le résultat net attribuable aux actionnaires de la société du premier semestre 2025 ressort à 67,5 millions d'euros (contre 124,1 millions d'euros au 30 juin 2024).

Le ratio d'endettement net du groupe (endettement financier net/EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois) est de 2,6x au 30 juin 2025 contre 2,1x au 31 décembre 2024. L'endettement financier net s'élève à 1 947,5 millions d'euros (contre 1 797,4 millions d'euros au 31 décembre 2024).

- **Verallia expérimente la combustion à l'hydrogène dans ses fours verriers à Essen en Allemagne**

Ce projet, en partenariat avec ArcelorMittal et Uniper, vise à réduire les émissions de CO₂ de 8 à 10 % par an sur le site Verallia d'Essen grâce à l'utilisation d'un gaz fortement enrichi en hydrogène.

L'usine d'Essen Karnap exploite désormais la plus grande capacité de fusion alimentée à l'hydrogène de l'industrie du verre. Verallia explore diverses solutions de décarbonation, notamment l'électrification des fours, les biocarburants et l'hydrogène vert, pour réduire l'empreinte carbone de ses activités.

- **Démarrage du nouveau four de Campo Bom au Brésil**

Le Groupe a démarré son second four sur le site de Campo Bom au Brésil à la fin du premier semestre. Ce four est équipé d'une technologie de pointe en matière d'oxy-combustion permettant de réduire les émissions de CO₂ de 18%. Cette innovation contribue de manière significative à nos objectifs environnementaux. Ce projet représente une avancée majeure dans notre stratégie globale de décarbonation, illustrant notre engagement à adopter des technologies durables et à réduire notre empreinte carbone.

- **Enquête de l'Autorité de la concurrence en France**

En France, des représentants de l'Autorité de la concurrence ont effectué le 27 mars 2025 des opérations de visites et saisies dans les locaux de la filiale Verallia France, dans le cadre d'une enquête dans le secteur de la fabrication et de la commercialisation d'emballages en verre. Verallia coopère pleinement avec l'Autorité de la concurrence. Le fait que l'Autorité de la concurrence ait mené une telle inspection ne signifie pas que Verallia soit impliqué dans quelque comportement anticoncurrentiel que ce soit, ni que l'on puisse préjuger de l'issue de la procédure.

- **Lancement d'un projet d'optimisation des ressources en Allemagne**

Afin d'adapter sa structure de coût aux conditions difficiles observées depuis plusieurs mois sur le marché allemand, Verallia a décidé d'engager un plan de réduction de ses effectifs et de ses coûts. Ce plan, qui concerne notamment les sites de Bad Wurzach et Essen, devrait se traduire par une centaine de départs pour un coût estimé de l'ordre de 10 millions d'euros.

- **Mise en place d'un contrat de crédit relais en « fonds certains » dans le cadre de l'offre initiée par BWGI**

Dans le cadre de l'offre publique d'acquisition (l'« Offre ») initiée par BWGI, Verallia a conclu le 23 avril 2025 un contrat de crédit relais en « fonds certains » avec un syndicat bancaire (le « Crédit Relais »), afin de couvrir le financement du remboursement éventuel des obligations¹ pour lesquelles le droit au remboursement anticipé (Put Option) serait exercé en cas de changement de contrôle lié la réalisation de l'Offre. Ce contrat de crédit d'un montant maximum en principal de 1 600 000 000 euros porte intérêt à un taux variable égal à l'Euribor augmenté d'une marge initiale de 60 points de base. Il dispose d'une maturité de 12 mois qui pourra être prolongée de deux fois six mois supplémentaires.

Dans l'hypothèse où tout ou partie des lignes de crédit mises à disposition au titre du Crédit Relais seraient tirées par Verallia, Verallia entendrait refinancer ces crédits le cas échéant par la mise en place d'un nouveau financement bancaire et/ou obligataire.

- **Obtention du consentement des prêteurs bancaires du Groupe dans le cadre de l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI**

Verallia a obtenu le 15 mai 2025 le consentement de ses prêteurs bancaires à une modification par voie d'avenant de la clause de changement de contrôle de ses financements bancaires existants² afin que la réalisation de l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI, déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 24 avril 2025 (l'« Offre »), ne déclenche pas leur exigibilité anticipée.

Concernant certains autres financements du Groupe, Verallia a par ailleurs obtenu la renonciation de Bpifrance à son droit de demander le remboursement anticipé d'un prêt amortissable³ en cas de déclenchement de la clause de changement de contrôle stipulée dans ce prêt en lien avec la réalisation de l'Offre et a en outre obtenu le consentement de Crédit Agricole Leasing & Factoring (CALF) à une modification par voie d'avenant de la clause de changement de contrôle stipulée dans les programmes d'affacturage pan-européen et anglais du Groupe⁴, afin que celle-ci ne soit pas déclenchée à raison de la réalisation de l'Offre. CALF a par ailleurs consenti dans ce cadre à une extension de la durée de ces programmes d'affacturage du 1er décembre 2025 au 1er juin 2026.

- **Extension du crédit renouvelable de 550 millions d'euros**

Verallia a exercé en mars 2025 la seconde option d'extension de 1 an du crédit renouvelable de 550 millions d'euros mis en place en avril 2023, portant ainsi la maturité à 2030.

¹ Obligations « sustainability-linked » d'un montant en principal de 500 millions d'euros avec une maturité 2028 et portant intérêt au taux fixe de 1,625 % par an et obligations « sustainability-linked » d'un montant en principal de 500 millions d'euros avec une maturité 2031 et portant intérêt au taux fixe de 1,875 % par an. Il est rappelé que les obligations à échéance 2032 émises en novembre 2024 par Verallia (les « Obligations 2032 ») prévoient que le droit au remboursement anticipé des porteurs obligataires en cas de changement de contrôle ne serait déclenché que dans l'hypothèse où le changement de contrôle consécutif à la réalisation de l'Offre s'accompagnerait d'un retrait ou d'une baisse sous la notation « investment grade » de la notation financière à long terme de Verallia par S&P et/ou Moody's (un « Événement relatif à la Notation de la Société »), étant précisé qu'un Événement relatif à la Notation de la Société sera réputé ne pas avoir eu lieu, si l'agence de notation concernée ne déclare pas ou ne confirme pas publiquement que cet Événement relatif à la Notation de la Société résulte, en tout ou partie, du changement de contrôle (effectif ou potentiel)

² Financements bancaires comprenant un (i) crédit syndiqué d'un montant de 1,1 milliard d'euros comprenant (a) un prêt à terme d'un montant initial en principal de 550 millions d'euros et dont le montant en principal restant dû au 30 juin 2025 s'élève à 200 millions d'euros, portant intérêt à l'Euribor + 1,75 % et (b) un crédit renouvelable (RCF) de 550 millions d'euros, non utilisé au 30 juin 2025, portant intérêt à l'Euribor + 1,25 % et (ii) crédit renouvelable d'un montant de 250 millions d'euros, tiré à hauteur de 60 millions d'euros au 30 juin 2025, portant intérêt à l'Euribor + 0,80%.

³ Montants restants dus de 20,5 millions d'euros au 30 juin 2025.

⁴ Programmes d'affacturage d'un montant maximum de 500 millions d'euros et 50 millions d'euros respectivement.

- **Résultats des votes de l'Assemblée Générale du 25 avril 2025**

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

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

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

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

- **Point de situation sur la proposition non sollicitée reçue pour l'acquisition de la participation du Groupe dans sa filiale argentine**

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

- **Résultat de l'offre publique d'acquisition lancée par BWGI sur les actions de Verallia**

Le 5 juin 2025, l'Autorité des marchés financiers (AMF) a déclaré conforme l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI, agissant par l'intermédiaire de Kaon V⁵ sur les actions de Verallia.

Cette décision fait suite à plusieurs étapes clés :

- 24 avril 2025 : Dépôt du projet d'offre publique auprès de l'AMF par BWGI.
- 26 avril 2025 : Mise à disposition du rapport de l'expert indépendant auprès de tous les membres du conseil d'administration
- 28 avril 2025 : Avis motivé du Conseil d'administration de Verallia, émis sur recommandation du comité ad hoc, favorable à l'offre.
- 15 mai 2025 : Détachement du dividende ordinaire de 1,70 € par action, conformément à la résolution approuvée lors de l'Assemblée Générale des actionnaires.
- 5 juin 2025 : Décision de conformité de l'AMF sur l'offre publique.
- 23 juin 2025 : ouverture de l'OPA

L'offre, au prix de 28,30 € par action (après détachement du dividende), n'est soumise à aucun seuil de réussite autre que l'atteinte du seuil réglementaire de 50 % du capital ou des droits de vote. BWGI a indiqué ne pas avoir l'intention de mettre en œuvre un retrait obligatoire à l'issue de l'offre.

Bpifrance Participations, deuxième actionnaire de Verallia avec environ 7,6 % du capital, a informé la société de son intention d'apporter à l'offre environ 50 % de sa participation, soit 4 594 943 actions.

⁵ Kaon V est un compartiment du fonds irlandais Kaon Investment Fund ICAV, un fonds géré par BWGI.

Le Conseil de Surveillance du FCPE Verallia a décidé à l'unanimité de ne pas apporter les actions détenues par le fonds à l'offre publique d'achat initiée par BWGI sur les actions de Verallia.

La période initiale de l'Offre initiée par BWGI, agissant par l'intermédiaire de Kaon V, visant les actions de Verallia qu'elle ne détient pas, s'est clôturée avec succès le 25 juillet 2025.

50 097 577 actions Verallia ont été apportées à l'Offre lors de sa période initiale, représentant 41,47 % du capital et 34,88 % des droits de vote de Verallia, permettant à BWGI de détenir 70,31 % du capital et 62,81 % des droits de vote de Verallia à compter du règlement-livraison de l'Offre initiale.

La date effective de prise de contrôle aura lieu le 1er août 2025, après le règlement-livraison de l'Offre initiale. BWGI deviendra ainsi l'actionnaire de contrôle de Verallia.

2.2 ANALYSE DES RÉSULTATS POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2025 ET 30 JUIN 2024

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé du Groupe pour chacun des semestres clos les 30 juin 2025 et 30 juin 2024.

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Chiffre d'affaires	1 722,6	1 764,6
Coût des ventes	(1 423,9)	(1 377,4)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(97,2)	(93,6)
Éléments liés aux acquisitions	(42,1)	(36,7)
Autres produits et charges opérationnels	(11,1)	(12,6)
Résultat opérationnel	148,2	244,4
Résultat financier	(59,9)	(71,8)
Résultat avant impôts	88,3	172,6
Impôts sur le résultat	(20,3)	(49,4)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,4)	(0,4)
Résultat net	67,6	122,8
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>	<i>67,5</i>	<i>124,1</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>0,1</i>	<i>(1,3)</i>

2.2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le Groupe a réalisé sur le premier semestre 2025 un chiffre d'affaires de 1 722,6 millions d'euros, contre 1 764,6 millions d'euros sur le premier semestre 2024, en baisse de -2,4 %.

L'impact de l'effet de change s'établit à -2,0 % sur le premier semestre soit -34,8 millions d'euros, en grande partie lié la forte dépréciation du peso argentin et dans une moindre mesure du real brésilien.

• **Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros sur S1 2025**

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

À taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires a diminué de -3,3 % (et de -3,9 % hors Argentine).

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

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

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

<i>En millions d'euros</i>	T2		T1	
	2025	2024	2025	2024
Chiffre d'affaires	904,6	928,2	818,0	836,4
Croissance reportée	(2,5 %)		(2,2 %)	
Croissance organique	(3,0 %)		(3,6 %)	

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

(en millions d'euros)	Exercice clos le 30 juin 2025	Variation 2025 -2024		Exercice clos le 30 juin 2024
		En millions d'euros	En %	
Europe du Sud et de l'Ouest	1 181,5	(3,3)	(0,3 %)	1 184,9
Europe du Nord et de l'Est	357,3	(24,3)	(6,4 %)	381,6
Amérique latine	183,7	(14,4)	(7,3 %)	198,1
Chiffre d'affaires consolidé	1 722,6	(42,0)	(2,4 %)	1 764,6

• **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 2025 de 3,3 millions d'euros, soit -0,3 % en données publiées et -4,5 % à taux de change et périmètre constants, passant de 1 184,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à 1 181,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

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

• **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 2025 de 24,3 millions d'euros, soit -6,4 % en données publiées et de -6,8 % à taux de change et périmètre constants, passant de 381,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à 357,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

Les volumes s'affichent en légère progression sur le semestre malgré un T2 plus contrasté. La bière et les pots alimentaires restent les segments les plus porteurs, soutenus par une demande relativement résiliente. À l'inverse, les spiritueux au Royaume-Uni et les vins tranquilles en Allemagne continuent de pâtir d'un environnement de marché en repli.

• **Amérique latine**

Le chiffre d'affaires en Amérique latine a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2025, de 14,4 millions d'euros, soit -7,3 % en données publiées, mais a augmenté de +11,2 % en excluant l'effet de l'évolution des monnaies locales (et +9,1 % de croissance organique hors Argentine), passant de 198,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à 183,7 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

La dynamique de croissance des volumes se confirme, portée par une progression généralisée à l'ensemble des segments. Les catégories des pots alimentaires, des boissons non alcoolisées et des bières enregistrent les performances les plus soutenues.

2.2.2 COÛT DES VENTES

Le coût des ventes est passé de 1 377,4 millions d'euros au 30 juin 2024 à 1 423,9 millions d'euros au 30 juin 2025, soit une hausse de 46,5 millions d'euros (+3,4 %), principalement en lien avec une hausse des coûts de l'énergie.

En pourcentage du chiffre d'affaires, le coût des ventes a augmenté de 460 points de base par rapport à 2024 passant de 78,1 % à 82,7 %, impacté également 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 3,6 millions d'euros, soit 3,8 %, passant de 93,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à 97,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

En pourcentage du chiffre d'affaires, les frais commerciaux, généraux et administratifs ont augmenté de 34 points de base par rapport à 2024 passant de 5,3 % à 5,6 %.

2.2.4 ÉLÉMENTS LIÉS AUX ACQUISITIONS

Les éléments liés aux acquisitions ont augmenté de 5,4 millions d'euros passant d'une charge nette de 36,7 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à une charge nette de 42,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025. 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). Sur le S1 2025, les éléments liés aux acquisitions incluent aussi une charge imputable aux frais liés à la gestion de l'offre publique d'achat initiée par BWGI.

2.2.5 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels ont diminué sur le 1er semestre 2025, et sont passés d'une charge nette de 12,6 million d'euros au 30 juin 2024 à une charge nette de 11,1 millions d'euros au 30 juin 2025.

2.2.6 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel a diminué de 96,2 millions d'euros, soit -39,4 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2025, passant de 244,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à 148,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

La baisse du résultat opérationnel au cours du semestre clos le 30 juin 2025 résulte principalement de la génération d'un *spread* d'inflation fortement négatif sur la période malgré une contribution positive des volumes de vente. Le mix produit est négatif sur le semestre, notamment en France et en Italie. Enfin, le Performance Action Plan a permis une réduction de 2,3% des coûts de production cash sur la période. Son impact positif à hauteur de 25,6 millions d'euros n'a toutefois pu compenser l'impact cumulé des éléments précédents.

2.2.7 RÉSULTAT FINANCIER

Les frais financiers ont diminué de 11,9 millions d'euros, passant d'une charge nette de 71,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à une charge nette de 59,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

Cette diminution de la charge financière est principalement due aux effets liés à l'Argentine - en particulier l'impact de l'hyperinflation et la baisse des frais financiers partiellement atténués par le recul des produits financiers sur les dépôts. Par ailleurs ces éléments ont été partiellement compensés par une variation négative provenant (i) de la charge d'intérêt des financements d'acquisition de Verallia Corsico contrebalancée par la diminution des taux d'intérêts de référence sur les programmes de NEU CP et Factoring et (ii) des pertes de changes principalement au Brésil.

2.2.8 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

L'impôt sur le résultat a baissé de 29,1 millions d'euros, soit -58,9 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2025, passant de 49,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à 20,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

Globalement, le taux effectif d'impôt s'élève à 23,0 % au 1er semestre 2025 contre 28,6 % sur le 1er semestre de 2024.

Cette diminution s'explique principalement par le règlement favorable sur le premier semestre 2025 d'un litige fiscal en Espagne, ainsi que par une évolution favorable de la répartition géographique des résultats du Groupe.

2.2.9 RÉSULTAT NET

Le résultat net a baissé au cours du semestre clos le 30 juin 2025, passant de 122,8 millions d'euros soit 7,0 % du chiffre d'affaires au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à 67,6 millions d'euros soit 3,9 % du chiffre d'affaires au titre du semestre clos le 30 juin 2025. Cette diminution résulte principalement du recul de l'EBITDA ajusté, que la baisse des frais financiers et de l'impôt ne suffit pas à compenser.

Le résultat net du semestre clos le 30 juin 2025 comprend une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 21,9 millions d'euros et 0,19 euro par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net serait de 89,5 millions d'euros (dont 89,4 millions d'euros attribuable aux actionnaires du Groupe, et 0,76 euro par action). Cette charge était de 22,0 millions d'euros et 0,19 euro par action au titre du premier semestre 2024.

La part du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevée à 67,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 et 124,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024. Par ailleurs, la part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle était de 0,1 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025, contre -1,3 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

2.2.10 EBITDA AJUSTÉ

L'EBITDA ajusté a baissé de -18,7 % au S1 2025 (et -18,0 % à taux de change et périmètre constants) pour atteindre 350,8 millions d'euros. La marge d'EBITDA ajusté du groupe a diminué sur le semestre, atteignant 20,4 % au titre du semestre clos le 30 juin 2025 contre 24,4 % au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

L'effet défavorable des taux de change a atteint -11,0 millions d'euros sur le semestre et est imputable en quasi-totalité à la dépréciation du peso argentin et du réal brésilien.

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

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

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

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

• Comparaison entre le premier et le deuxième trimestre 2024 et 2025

En millions d'euros	T2		T1	
	2025	2024	2025	2024
EBITDA ajusté	203,8	227,4	147,0	203,9
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	<i>22,5 %</i>	<i>24,5 %</i>	<i>18,0 %</i>	<i>24,4 %</i>

• **Évolution par secteur opérationnel entre les premiers semestres 2024 et 2025**

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	Variation 2025 – 2024		30 Juin 2024
		En millions d'euros	En %/pb	
Europe du Sud et de l'Ouest				
EBITDA ajusté	243,1	(45,2)	-15,7 %	288,2
Marge d'EBITDA ajusté	20,6 %	—	-375 Pb	24,3 %
Europe du Nord et de l'Est				
EBITDA ajusté	48,5	(27,9)	-36,6 %	76,4
Marge d'EBITDA ajusté	13,6 %	—	-646 Pb	20,0 %
Amérique latine				
EBITDA ajusté	59,2	(7,4)	-11,1 %	66,6
Marge d'EBITDA ajusté	32,2 %	—	-139 Pb	33,6 %
EBITDA ajusté consolidé	350,8	(80,5)	-18,7 %	431,3
Marge d'EBITDA ajusté consolidé	20,4 %	—	-408 Pb	24,4 %

• **Europe du Sud et de l'Ouest**

En Europe du Sud et de l'Ouest, l'EBITDA ajusté a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2025 de 45,2 millions d'euros, soit une baisse de -15,7 %, passant de 288,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à 243,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

La marge d'EBITDA ajusté s'est établie à 20,6 % au premier semestre 2025 (24,3 % au premier semestre 2024). La marge a été impactée par la baisse des prix de vente et un mix défavorable mais l'activité s'est améliorée, entraînant une croissance organique des volumes sur le semestre.

• **Europe du Nord et de l'Est**

En Europe du Nord et de l'Est, l'EBITDA ajusté a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2025 de 27,9 millions d'euros, soit une baisse de -36,6 % passant de 76,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à 48,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025. La marge d'EBITDA ajusté a ainsi diminué de 646 points de base sur la période, passant de 20,0 % à 13,6 % au 30 juin 2025.

La baisse de l'EBITDA ajusté est principalement attribuable à un environnement de marché qui reste difficile en Allemagne et au Royaume-Uni, ce qui a entraîné une sous-utilisation de nos capacités et un spread d'inflation négatif. Notre base de coûts a été adaptée en conséquence.

• **Amérique latine**

En Amérique latine, l'EBITDA ajusté a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2024 de 7,4 millions d'euros, soit -11,1 %, passant de 66,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024 à 59,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025.

La marge d'EBITDA ajusté s'est établie à 32,2 % au premier semestre 2025 (33,6 % au premier semestre 2024). Le fort impact de l'activité, notamment au Brésil, a contribué positivement aux résultats.

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 2025	30 juin 2024	Variation
EBITDA ajusté	350,8	431,3	(80,5)
Marge d'EBITDA ajusté	20,4 %	24,4 %	-408 Pb
Cash Conversion	70,5 %	63,6 %	682 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 2025	30 juin 2024
Résultat opérationnel	148,2	244,4
Amortissements et dépréciations (1)	178,8	171,2
Coûts de restructuration (2)	10,6	11,7
IAS 29 Hyperinflation (Argentine)	1,3	(2,0)
Plan d'actionnariat du Management et coûts associés (3)	2,2	3,4
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix (4)	5,4	1,3
Autres	4,3	1,3
EBITDA ajusté	350,8	431,3
Capex (5)	(103,6)	(156,8)
Cash flow	247,1	274,5
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel (6)	(93,9)	(184,0)
Cash flow des opérations	153,2	90,5
Autres impacts d'exploitation (7)	(43,2)	(51,0)
Intérêts payés et autres coûts financiers	(23,8)	(47,5)
Impôts payés	(20,0)	(41,2)
Free Cash Flow	66,2	(49,2)

(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) Correspond principalement, au 30 juin 2025, aux mesures d'adaptation des effectifs 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 concernent 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 153 millions d'euros, en hausse par rapport au S1 2024 où il s'élevait à 90 millions d'euros. Cette hausse reflète des dépenses d'investissements contenues, une gestion stricte du besoin en fonds de roulement et une baisse des décaissements liés aux dépenses d'investissement engagées en fin d'année précédente.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, le Free Cash Flow est de 66,2 millions d'euros, en nette hausse par rapport au semestre clos le 30 juin 2024 (-49,2 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 2025	30 Juin 2024
EBITDA ajusté	350,8	431,3
Capex	(103,6)	(156,8)
Cash flows	247,1	274,5
Cash conversion	70,5 %	63,6 %

La Cash conversion du Groupe a augmenté passant de 63,6 % à 70,5 % au titre du semestre clos le 30 juin 2025 et demeure à un niveau élevé. L'EBITDA ajusté a diminué (-18,7 %) de même que les dépenses d'investissement (Capex) s'expliquant à la fois par le strict contrôle effectué par le Groupe sur ses dépenses et par un calendrier de maintenance de fours intrinsèquement limité au S1 2025.

2.4 FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2025 ET 30 JUIN 2024

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe au titre des semestres clos les 30 juin 2025 et 30 juin 2024 :

(en millions d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	249,9	249,3	0,6
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(149,8)	(245,5)	95,7
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(194,1)	(24,9)	(169,2)
Augmentation/Diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(93,9)	(21,2)	(72,7)
<i>Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</i>	<i>(4,8)</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(3,9)</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	470,0	474,6	(4,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de de l'exercice	371,3	452,5	(81,2)

Au 30 juin 2025, la trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 371,3 millions d'euros contre 452,5 millions d'euros au 30 juin 2024.

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 2025 et 30 juin 2024 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024	Variation
Résultat net	67,6	122,8	(55,2)
Quote-part du résultat net des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	0,4	0,4	—
Amortissements et pertes de valeur des actifs	176,8	171,2	5,6
Gains et pertes sur cessions d'actifs	1,6	(1,0)	2,6
Charges d'intérêts des dettes financières	34,2	32,6	1,6
Gains et pertes de change latent	10,6	(1,3)	11,9
Profit/perte sur la situation monétaire nette (IAS 29 – Hyperinflation)	9,2	25,6	(16,4)
Gains et pertes non réalisés découlant de variations de la juste valeur de dérivés	3,7	3,0	0,7
Variation des stocks	20,7	33,1	(12,4)
Variation des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(66,7)	(132,4)	65,7
Charge d'impôt exigible	51,2	47,7	3,5
Impôts payés	(20,0)	(41,2)	21,2
Variation d'impôts différés et des provisions	(39,4)	(11,3)	(28,1)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	249,9	249,3	0,6

Les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles du Groupe se sont élevés à 249,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 et à 249,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

La stabilité des flux de trésorerie générés au titre du semestre clos le 30 juin 2025 par rapport au S1 2024 résulte principalement de la baisse du résultat net compensée presque entièrement par la variation du besoin en fonds de roulement 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 2025 et 30 juin 2024 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 Juin 2025	30 Juin 2024	Variation
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(103,6)	(156,8)	53,2
Augmentation (diminution) des dettes sur immobilisations	(42,9)	(81,7)	38,8
Acquisitions de filiales, reprises d'activités, déduction faite de la trésorerie acquise	(0,3)	(0,4)	0,1
Païement différé lié à une acquisition de filiale	(0,1)	(0,4)	0,3
Investissements	(146,9)	(239,3)	92,4
Cessions d'immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles	0,6	—	0,6
Cessions de filiales, déduction faite de la trésorerie	—	5,8	(5,8)
Cessions	0,6	5,8	(5,2)
Augmentation des prêts, des dépôts et des prêts à court terme	(11,9)	(15,7)	3,8
Diminution des prêts, des dépôts et des prêts à court terme	8,4	3,6	4,8
Variations des prêts et des dépôts	(3,5)	(12,1)	8,6
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(149,8)	(245,5)	95,7

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 103,6 millions d'euros au 30 juin 2025 contre 156,8 millions d'euros au 30 juin 2024.

2.4.3. FLUX NETS DE TRÉSORERIE AFFECTÉS 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 2025 et 30 juin 2024 :

(en millions d'euros)	30 Juin 2025	30 Juin 2024	Variation
Augmentation (Réduction) de capital	—	18,1	(18,1)
Dividendes payés	(200,4)	(248,9)	48,5
(Augmentation) diminution des actions propres	0,8	(0,8)	1,6
Transactions avec les actionnaires	(199,6)	(231,6)	32,0
Augmentations de capital des filiales souscrites par des tiers	—	—	—
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les sociétés consolidées	(2,0)	(3,0)	1,0
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle	(2,0)	(3,0)	1,0
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	(5,6)	235,2	(240,8)
Augmentation de la dette à long terme	182,9	31,7	151,2
Diminution de la dette à long terme	(147,2)	(25,4)	(121,8)
Intérêts financiers payés	(22,5)	(31,9)	9,4
Variations de la dette brute	7,6	209,6	(202,0)
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(194,1)	(24,9)	(169,2)

Les flux nets de trésorerie affectés aux activités de financement du Groupe se sont élevés à -194,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2025 et à -24,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024.

Les principaux flux de la période close le 30 juin 2025 ont concerné :

- les transactions avec les actionnaires à hauteur de -199,6 millions d'euros, qui incluent le paiement de dividendes aux actionnaires pour -200,4 millions d'euros et la cession d'actions propres pour un montant de 0,8 million d'euros.
- La variation de la dette brute de 7,6 millions d'euros, comprenant principalement le tirage de 60 millions d'euros sur la RCF mise en place en décembre 2024, nette du remboursement de la dette de loyer, de l'amortissement du prêt BPI, des intérêts sur les dérivés financiers et des paiements d'intérêts correspondant à -22,5 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 2025).

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

Au 30 juin 2025, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 2 318,8 millions d'euros contre 2 267,4 millions d'euros au 31 décembre 2024. L'endettement financier net passe de 1 797,4 millions d'euros au 31 décembre 2024 à 1 947,5 millions d'euros au 30 juin 2025.

Au 30 juin 2025, l'encours de l'endettement financier à taux variable du Groupe après prise en compte des instruments dérivés s'élevait à 147,3 millions d'euros, soit 6,4 % de son endettement financier brut (94,5 millions d'euros au 31 décembre 2024).

Au titre du semestre clos le 30 juin 2025, le coût de l'endettement financier net s'est élevé à 40,8 millions d'euros (35,0 millions d'euros au 30 juin 2024).

Le ratio endettement net / EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois du Groupe s'élève à 2,6x au 30 juin 2025 contre 2,1x au 31 décembre 2024.

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 2025, l'impact net sur le chiffre d'affaires de l'hyperinflation en Argentine est de -5,5 millions d'euros contre 6,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2024. 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 2025 et 2024 a été respectivement de 103,6 millions d'euros (dont 58,0 millions d'euros d'investissements récurrents et 45,6 millions d'euros d'investissements stratégiques) et de 156,8 millions d'euros (dont 98,6 millions d'euros d'investissements récurrents et 58,2 millions d'euros d'investissements stratégiques)

Les dépenses d'investissement au premier semestre sont impactées par un nombre limité de maintenances de fours. Le Groupe poursuit par ailleurs la mise en place de sa politique de décarbonation qui se traduira notamment par l'ouverture du premier four hybride du Groupe à Saragosse sur le second semestre 2025.

2.8 LES ACQUISITIONS, CESSIONS ET CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE

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

2.9 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

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 20,5 millions d'euros à fin juin 2025.

La conclusion de cette convention réglementée, autorisée par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 24 avril 2024, a été ratifiée par l'assemblée générale des actionnaires de la Société en date du 25 avril 2025.

En outre, le 14 mai 2025, Verallia a obtenu la renonciation de Bpifrance à son droit de demander le remboursement anticipé du prêt amortissable en cas de déclenchement de la clause de changement de contrôle stipulée dans ce prêt en lien avec la réalisation de l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI.

2.10 ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DU GROUPE

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

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

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

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 2024.

3. ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

SOMMAIRE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE	24
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	25
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	26
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	27
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	28
NOTE 1 – INFORMATIONS SUR LE GROUPE	29
1.1 Constitution et création	29
1.2 Faits marquants	29
1.3 Activités	32
NOTE 2 – BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CONDENSÉS	32
2.1 Déclaration de conformité et référentiel applicable	32
2.2 Estimations et jugements	33
2.3 Transactions en devises étrangères	33
NOTE 3 – VARIATION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	34
3.1 Changements survenus au cours du 1er semestre 2025	34
3.2 Changements survenus au cours du 1er semestre 2024	34
NOTE 4 – INFORMATIONS SECTORIELLES	34
4.1 Base de sectorisation	34
4.2 Indicateurs clés de performance	35
4.3 Informations sur les secteurs	36
4.4 Répartition du chiffre d'affaires par « marchés finaux »	37
4.5 Informations au niveau de l'entité	37
4.6 Informations relatives aux principaux clients	37
NOTE 5 – ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	38
5.1 Chiffre d'affaires	38
5.2 Charges par fonction et par nature	38
NOTE 6 – AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	39
6.1 Éléments liés aux acquisitions	39
6.2 Autres produits et charges opérationnels	39
NOTE 7 – RÉSULTAT FINANCIER	40
NOTE 8 – IMPOT SUR LE RÉSULTAT	40
NOTE 9 – GOODWILL	41

NOTE 10 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	41
NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES	41
NOTE 12 – DÉPRÉCIATION DES GOODWILL ET DES IMMOBILISATIONS	43
NOTE 13 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET	43
13.1 Stocks	44
13.2 Créances clients et autres actifs courants	44
13.3 Dettes fournisseurs et autres passifs courants	45
13.4 Affacturage	45
NOTE 14 – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	46
NOTE 15 – CAPITAUX PROPRES	47
15.1 Capital social	47
15.2 Actions auto-détenues	47
15.3 Réserve de conversion	47
15.4 Résultat par action	48
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	55
16.4 Calendrier de remboursement de la dette	55
16.5 Évolution de la dette	55
NOTE 17 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	56
NOTE 18 – PROVISIONS POUR RETRAITES ET ENGAGEMENTS ASSIMILÉS	57
18.1 Engagements de retraite et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	57
18.2 Autres avantages à long terme	58
18.3 Plans d'actionnariat	58
NOTE 19 – INSTRUMENTS FINANCIERS	59
NOTE 20 – PARTIES LIÉES	61
NOTE 21 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN	61
NOTE 22 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE	61

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(en millions €)	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
ACTIF			
Goodwill	9	730,9	733,5
Autres immobilisations incorporelles	10	349,0	390,9
Immobilisations corporelles	11	1 919,0	1 956,7
Participations dans des entreprises associées		6,3	6,4
Impôt différé		26,5	21,0
Autres actifs non courants		49,1	49,4
Actifs non courants		3 080,8	3 157,9
Part à court terme des actifs non courants		1,6	7,5
Stocks	13.1	700,3	727,0
Créances clients	13.2	230,5	175,3
Créances d'impôts exigibles	13	20,1	23,1
Autres actifs courants	13.2	101,6	114,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	371,3	470,0
Actifs courants		1 425,4	1 517,2
Total Actifs		4 506,2	4 675,1
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital social	15.1	408,3	408,3
Réserves consolidées		442,0	588,5
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		850,3	996,8
Intérêts ne donnant pas le contrôle		64,9	70,2
Capitaux propres		915,2	1 067,0
Dette financière et dérivés non courants	16	1 924,1	1 885,5
Provisions pour retraites et avantages assimilés	18	85,8	90,1
Impôt différé		127,4	162,6
Provisions et autres passifs financiers non-courants	17	29,3	30,4
Passifs non-courants		2 166,6	2 168,6
Dette financière et dérivés courants	16	398,9	393,8
Part à court terme des provisions et autres passifs financiers non-courants	17	43,2	48,6
Dettes fournisseurs	13.3	584,7	590,6
Passifs d'impôts exigibles	13	34,2	7,9
Autres passifs courants	13.3	363,4	398,6
Passifs courants		1 424,4	1 439,5
Total Capitaux propres et passifs		4 506,2	4 675,1

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
Chiffre d'affaires	5.1	1 722,6	1 764,6
Coût des ventes	5.2	(1 423,9)	(1 377,4)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	5.2	(97,2)	(93,6)
Éléments liés aux acquisitions	6.1	(42,1)	(36,7)
Autres produits et charges opérationnels	6.2	(11,1)	(12,6)
Résultat opérationnel		148,2	244,4
Résultat financier	7	(59,9)	(71,8)
Résultat avant impôts		88,3	172,6
Impôt sur le résultat	8	(20,3)	(49,4)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		(0,4)	(0,4)
Résultat net		67,6	122,8
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>		<i>67,5</i>	<i>124,1</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>		<i>0,1</i>	<i>(1,3)</i>
Résultat de base par action (en €)	15.4	0,57	1,06
Résultat dilué par action (en €)	15.4	0,57	1,06

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net	67,6	122,8
<u>Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat</u>		
Écarts de conversion	(15,4)	(15,6)
Variations de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	(31,2)	54,8
Impôt différé sur les éléments susceptibles d'être reclassés par la suite en résultat	8,2	(15,1)
Total	(38,4)	24,1
<u>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat</u>		
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	3,7	2,2
Impôt différé sur les éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	(1,0)	(0,6)
Total	2,7	1,6
Autres éléments du résultat global	(35,7)	25,7
Résultat global total (perte) de l'exercice	31,9	148,5
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>	<i>42,9</i>	<i>151,9</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(11,0)</i>	<i>(3,4)</i>

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions €)	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat net		67,6	122,8
Quote-part du résultat net des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus		0,4	0,4
Amortissements et pertes de valeur des actifs		176,8	171,2
Gains et pertes sur cession d'actifs		1,6	(1,0)
Charges d'intérêts des dettes financières		34,2	32,6
Gains et pertes de change latents		10,6	(1,3)
Profit/perte sur la situation monétaire nette (IAS 29 - Hyperinflation)		9,2	25,6
Gains et pertes non réalisés découlant de variations de la juste valeur de dérivés		3,7	3,0
Variations des stocks		20,7	33,1
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs		(66,7)	(132,4)
Charge d'impôt exigible		51,2	47,7
Impôts payés		(20,0)	(41,2)
Variations d'impôts différés et des provisions		(39,4)	(11,3)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles		249,9	249,3
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	10 & 11 & 4.3	(103,6)	(156,8)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	13	(42,9)	(81,7)
Acquisitions de filiales, reprises d'activités, déduction faite de la trésorerie acquise		(0,3)	(0,4)
Paieement différé lié à une acquisition de filiale		(0,1)	(0,4)
Investissements		(146,9)	(239,3)
Cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles dont frais connexes		0,6	—
Cessions de filiales, déduction faite de la trésorerie		—	5,8
Cessions		0,6	5,8
Augmentation des prêts, des dépôts et des prêts à court terme		(11,9)	(15,7)
Diminution des prêts, des dépôts et des prêts à court terme		8,4	3,6
Variations des prêts et des dépôts		(3,5)	(12,1)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement		(149,8)	(245,5)
Augmentation (Réduction) de capital	15	—	18,1
Dividendes payés		(200,4)	(248,9)
(Augmentation) diminution des actions propres		0,8	(0,8)
Transactions avec les actionnaires de la société mère		(199,6)	(231,6)
Augmentations de capital des filiales souscrites par des tiers		—	—
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les sociétés consolidées		(2,0)	(3,0)
Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle		(2,0)	(3,0)
Augmentation (Diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	16	(5,6)	235,2
Augmentation de la dette à long terme		182,9	31,7
Diminution de la dette à long terme		(147,2)	(25,4)
Intérêts financiers payés		(22,5)	(31,9)
Variations de la dette brute		7,6	209,6
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement		(194,1)	(24,9)
Augmentation (Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(93,9)	(21,2)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(4,8)	(0,9)
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		470,0	474,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		371,3	452,5

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 2023		122 289 183	413,3	132,7	(166,5)	(211,0)	(147,6)	886,9	907,9	50,6	958,5
Autres éléments du résultat global			—	—	—	(13,5)	54,8	(13,5)	27,8	(2,1)	25,7
Résultat net de l'exercice			—	—	—	—	—	124,1	124,1	(1,3)	122,8
Résultat global total (perte) de l'exercice			—	—		(13,5)	54,8	110,6	151,9	(3,4)	148,5
Augmentation de Capital du Plan Epargne Groupe_ Verallia SA		611 445	2,1	16,1	—	—	—	—	18,1	—	18,1
Distribution de Dividendes (par action : 2,15 euros)					—	—	—	(251,8)	(251,8)	(3,0)	(254,8)
Rachat d'actions					(0,8)	—	—	—	(0,8)	—	(0,8)
Annulation d'actions auto-détenues		(2 095 525)	(7,1)	(60,4)	67,5	—	—	—	—	—	—
Cession / livraison d'actions			—	—	6,6	—	—	(6,6)	—	—	—
Rémunérations à base d'actions			—	—	—	—	—	7,2	7,2	—	7,2
IAS 29 Hyperinflation			—	—	—	—	—	30,1	30,1	20,1	50,2
Autres			—	—	—	—	—	0,1	0,1	(0,1)	—
Au 30 juin 2024		120 805 103	408,3	88,3	(93,2)	(224,5)	(92,8)	776,4	862,7	64,2	926,9
Autres éléments du résultat global			—	—	—	(55,4)	128,9	(36,4)	37,1	(4,9)	32,2
Résultat net de l'exercice			—	—	—	—	—	235,7	235,7	2,9	238,6
Résultat global total (perte) de l'exercice			—	—	—	(55,4)	128,9	199,3	272,8	(2,0)	270,8
Augmentation de Capital du Plan Epargne Groupe_ Verallia SA		611 445	2,1	16,1	—	—	—	—	18,1	—	18,1
Distribution de Dividendes (par action : 2,15 euros)					—	—	—	(251,8)	(251,8)	(5,2)	(257,0)
Rachat d'actions					(1,0)	—	—	—	(1,0)	—	(1,0)
Annulation d'actions auto-détenues		(2 095 525)	(7,1)	(60,4)	67,5	—	—	—	—	—	—
Cession / livraison d'actions			—	—	6,6	—	—	(6,6)	—	—	—
Rémunérations à base d'actions			—	—	—	—	—	6,5	6,5	—	6,5
IAS 29 Hyperinflation			—	—	—	—	—	39,8	39,8	26,5	66,3
Autres			—	—	—	—	—	4,5	4,5	0,3	4,8
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

NOTE 1 – INFORMATIONS SUR LE GROUPE

1.1 CONSTITUTION ET CRÉATION

1.1.1 DÉNOMINATION SOCIALE

Au 30 juin 2025, 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 2025, 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**

Verallia évolue dans un environnement économique volatile dans ses principaux pays d'opération, après un cycle marqué d'inflation et de hausse de taux d'intérêt, qui se normalise marqué par des positions prises par le gouvernement américain, ainsi que par la montée des tensions géopolitiques et de l'instabilité politique.

Dans ce contexte, le Groupe a poursuivi sa gestion rigoureuse des risques de liquidité, de taux et de change, tout en renforçant sa vigilance et son suivi du risque de crédit.

- **Offre publique d'acquisition volontaire initiée par BWGI sur les actions de Verallia**

Bw Gestao de Investimentos Ltda (« BWGI ») a déposé le 24 avril 2025 auprès de l'AMF le projet de note d'information relatif à une offre publique d'acquisition volontaire visant les actions de Verallia.

Le 5 juin 2025, l'Autorité des marchés financiers (AMF) a déclaré conforme l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI, agissant par l'intermédiaire de Kaon V⁶ sur les actions de Verallia.

⁶ Kaon V est un compartiment du fonds irlandais Kaon Investment Fund ICAV, un fonds géré par BWGI.

Cette décision fait suite à plusieurs étapes clés :

- 24 avril 2025 : Dépôt du projet d'offre publique auprès de l'AMF par BWGI.
- 26 avril 2025 : Mise à disposition du rapport de l'expert indépendant auprès de tous les membres du conseil d'administration.
- 28 avril 2025 : Avis motivé du Conseil d'administration de Verallia, émis sur recommandation du comité ad hoc, favorable à l'offre.
- 15 mai 2025 : Détachement du dividende ordinaire de 1,70 € par action, conformément à la résolution approuvée lors de l'Assemblée Générale des actionnaires.
- 5 juin 2025 : Décision de conformité de l'AMF sur l'offre publique.
- 23 juin 2025 : ouverture de l'OPA.

L'offre, au prix de 28,30 € par action (après détachement du dividende), n'est soumise à aucun seuil de réussite autre que l'atteinte du seuil réglementaire de 50 % du capital ou des droits de vote. BWGI a indiqué ne pas avoir l'intention de mettre en œuvre un retrait obligatoire à l'issue de l'offre.

Bpifrance Participations, deuxième actionnaire de Verallia avec environ 7,6 % du capital, a informé la société de son intention d'apporter à l'offre environ 50 % de sa participation, soit 4 594 943 actions.

Le Conseil de Surveillance du FCPE Verallia a décidé à l'unanimité de ne pas apporter les actions détenues par le fonds à l'offre publique d'achat initiée par BWGI sur les actions de Verallia.

• **Mise en place d'un contrat de crédit relais en « fonds certains » dans le cadre de l'offre initiée par BWGI**

Dans le cadre de l'offre publique d'acquisition (l'« Offre ») initiée par BWGI, Verallia a conclu le 23 avril 2025 un contrat de crédit relais en « fonds certains » avec un syndicat bancaire (le "Crédit Relais"), afin de couvrir le financement du remboursement éventuel des obligations⁷ pour lesquelles le droit au remboursement anticipé (Put Option) serait exercé en cas de changement de contrôle lié la réalisation de l'Offre.

Ce contrat de crédit d'un montant maximum en principal de 1,6 milliard d'euros porte intérêt à un taux variable égal à l'Euribor augmenté d'une marge initiale de 60 points de base. Il dispose d'une maturité de 12 mois qui pourra être prolongée de deux fois six mois supplémentaires.

Dans l'hypothèse où tout ou partie des lignes de crédit mises à disposition au titre du Crédit Relais seraient tirées par Verallia, Verallia entendrait refinancer ces crédits le cas échéant par la mise en place d'un nouveau financement bancaire et/ou obligataire.

⁷ Obligations « sustainability-linked » d'un montant en principal de 500 millions d'euros avec une maturité 2028 et portant intérêt au taux fixe de 1,625 % par an et obligations « sustainability-linked » d'un montant en principal de 500 millions d'euros avec une maturité 2031 et portant intérêt au taux fixe de 1,875 % par an.

Il est rappelé que les obligations à échéance 2032 émises en novembre 2024 par Verallia (les « Obligations 2032 ») prévoient que le droit au remboursement anticipé des porteurs obligataires en cas de changement de contrôle ne serait déclenché que dans l'hypothèse où le changement de contrôle consécutif à la réalisation de l'Offre s'accompagnerait d'un retrait ou d'une baisse sous la notation « investment grade » de la notation financière à long terme de Verallia par S&P et/ou Moody's (un « Événement relatif à la Notation de la Société »), étant précisé qu'un Événement relatif à la Notation de la Société sera réputé ne pas avoir eu lieu, si l'agence de notation concernée ne déclare pas ou ne confirme pas publiquement que cet Événement relatif à la Notation de la Société résulte, en tout ou partie, du changement de contrôle (effectif ou potentiel).

- **Obtention du consentement des prêteurs bancaires du Groupe dans le cadre de l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI**

Verallia a obtenu le 15 mai 2025 le consentement de ses prêteurs bancaires à une modification par voie d'avenant de la clause de changement de contrôle de ses financements bancaires existants⁸ afin que la réalisation de l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI, déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 24 avril 2025 (l'« Offre »), ne déclenche pas leur exigibilité anticipée.

Concernant certains autres financements du Groupe, Verallia a par ailleurs obtenu la renonciation de Bpifrance à son droit de demander le remboursement anticipé d'un prêt amortissable⁹ en cas de déclenchement de la clause de changement de contrôle stipulée dans ce prêt en lien avec la réalisation de l'Offre et a en outre obtenu le consentement de Crédit Agricole Leasing & Factoring (CALF) à une modification par voie d'avenant de la clause de changement de contrôle stipulée dans les programmes d'affacturage pan-européen et anglais du Groupe¹⁰, afin que celle-ci ne soit pas déclenchée à raison de la réalisation de l'Offre. CALF a par ailleurs consenti dans ce cadre à une extension de la durée de ces programmes d'affacturage du 1er décembre 2025 au 1er juin 2026.

- **Extension du crédit renouvelable de 550 millions d'euros**

Verallia a exercé en mars 2025 la seconde option d'extension de 1 an du crédit renouvelable de 550 millions d'euros mis en place en avril 2023, portant ainsi la maturité à 2030.

- **Suivi de l'acquisition des activités verrières du groupe Vidrala en Italie réalisée en 2024**

Verallia avait acquis le 4 juillet 2024 l'intégralité des titres de la filiale italienne du Groupe Vidrala. Le prix d'acquisition était de 142,5 millions d'euros. Aucun complément de prix n'est prévu.

Au 30 juin 2025, le bilan d'ouverture a été finalisé, sans aucun ajustement significatif.

⁸ Financements bancaires comprenant un (i) crédit syndiqué d'un montant de 1,1 milliard d'euros comprenant (a) un prêt à terme d'un montant initial en principal de 550 millions d'euros et dont le montant en principal restant dû au 30 juin 2025 s'élève à 200 millions d'euros, portant intérêt à l'Euribor + 1,75 % et (b) un crédit renouvelable (RCF) de 550 millions d'euros, non utilisé au 30 juin 2025, portant intérêt à l'Euribor + 1,25 % et (ii) crédit renouvelable d'un montant de 250 millions d'euros, tiré à hauteur de 60 millions d'euros au 30 juin 2025, portant intérêt à l'Euribor + 0,80%.

⁹ Montant restant dû de 20,5 millions d'euros au 30 juin 2025.

¹⁰ Programmes d'affacturage d'un montant maximum de 500 millions d'euros et 50 millions d'euros respectivement.

1.3 ACTIVITÉS

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

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

Ses principales filiales sont situées dans les pays suivants : France, Italie, Allemagne, Royaume-Uni, Espagne, Portugal, Argentine et Brésil. Verallia emploie près de 11 000 collaborateurs dans le monde et dispose de 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 2025 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 2025.

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 2024.

Ces états financiers semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 juillet 2025.

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 2025, les normes, amendements et interprétations suivants, entrés en vigueur à compter du 1er janvier 2025 :

Amendements à IAS 21 – Absence d'échangeabilité

1er janvier 2025

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

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

Amendements à 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
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

2.2 ESTIMATIONS ET JUGEMENTS

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

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

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

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

2.3 TRANSACTIONS EN DEVISES ÉTRANGÈRES

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

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

	Au 30 juin 2025		Au 31 décembre 2024		Au 30 juin 2024	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Real brésilien (EUR/BRL)	6,41	6,29	6,42	5,82	5,92	5,49
Livre Sterling (EUR/GBP)	0,86	0,84	0,83	0,85	0,85	0,85
Peso argentin (EUR/ARS)*	1 412,14	1 205,51	1 072,56	989,17	976,30	928,94
Rouble russe (EUR/RUB)	91,99	95,23	114,84	100,26	90,99	98,14
Hryvnia ukrainienne (EUR/UAH)	48,78	45,47	43,93	43,46	43,35	42,20

* 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 2025

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

3.2 CHANGEMENTS SURVENUS AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2024

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

NOTE 4 – INFORMATIONS SECTORIELLES

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

4.1 BASE DE SECTORISATION

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

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

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

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

4.2 INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE

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

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

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

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

(en millions €)	Notes	Au 30 juin	
		2025	2024
Résultat net		67,6	122,8
Résultat financier		59,9	71,8
Impôt sur les sociétés		20,3	49,4
Quote part du résultat net des entreprises mises en équivalence		0,4	0,4
Résultat opérationnel		148,2	244,4
Amortissements et dépréciations	A	178,8	171,2
Coûts de restructuration	B	10,6	11,7
IAS 29 Hyperinflation (Argentine)		1,3	(2,0)
Plan d'actionnariat du Management et coûts associés	C	2,2	3,4
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix	D	5,4	1,3
Autres	E	4,3	1,3
EBITDA ajusté		350,8	431,3

- 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. Correspond principalement, au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024, aux mesures d'adaptation des effectifs 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 concernent principalement les frais liés à la gestion de l'offre publique d'achat initiée par "BWGI". Au 30 juin 2024, ils correspondaient essentiellement aux dépenses engagées dans le cadre de l'acquisitions des activités verrières de Vidrala en Italie. (**Note 6.1**).
- E. Inclut 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 2025				Total Groupe
		Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Eliminations	
Chiffre d'affaires des activités avec des clients externes	5.1	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
EBITDA ajusté	4.2	48,5	243,1	59,2	—	350,8
Dépenses d'investissement*		23,6	72,1	7,9	—	103,6

*Hors droits d'utilisation liés à IFRS16

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

*Hors droits d'utilisation liés à IFRS16

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

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

(en millions €)	Au 30 juin	
	2025	2024
Vins tranquilles	545,9	581,1
Vins pétillants	212,4	231,0
Spiritueux	254,3	258,4
Bières	208,8	190,9
Produits alimentaires	279,5	285,8
Boissons non alcoolisées	192,7	174,8
Autres	29,0	42,6
Chiffre d'affaires	1 722,6	1 764,6

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 2025	31 décembre 2024
France	345,9	356,6
Italie	546,7	553,5
Espagne	255,7	253,8
Allemagne	197,1	207,3
Brésil	221,2	221,1
Autres pays	352,3	364,6
Total	1 918,9	1 956,9

4.6 INFORMATIONS RELATIVES AUX PRINCIPAUX CLIENTS

Aucun client du Groupe ne représente individuellement plus de 10 % des ventes des premiers semestres 2025 et 2024.

NOTE 5 – ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions €)	Au 30 juin	
	2025	2024
France	457,3	479,2
Italie	389,6	365,5
Espagne	273,3	280,7
Allemagne	202,1	226,4
Brésil	99,1	105,5
Autres pays	301,2	307,3
Total chiffre d'affaires	1 722,6	1 764,6

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

5.2 CHARGES PAR FONCTION ET PAR NATURE

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

(en millions €)	Notes	Au 30 juin	
		2025	2024
Matières premières, énergie, transport et autres coûts de production		(1 048,3)	(997,2)
Frais de personnel	A	(330,9)	(341,1)
Amortissements	B	(141,9)	(132,7)
Total des Coûts des ventes et Frais commerciaux, généraux et administratifs*		(1 521,1)	(1 471,0)

*Comme au 30 juin 2024, cette rubrique inclut des frais de recherche et développement nets des crédits d'impôts non significatifs.

A. Les frais de personnel incluent :

- 1,2 million d'euros au 30 juin 2025 et 1,0 million d'euros au 30 juin 2024 de coûts liés aux avantages postérieurs à l'emploi (**Notes 18.1 et 18.2**),
- 2,2 millions d'euros au 30 juin 2025 et 3,4 millions d'euros au 30 juin 2024 de coûts relatifs aux plans de rémunération en actions,
- au 30 juin 2024, 4,7 millions 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	
		2025	2024
Coûts d'acquisition et M&A	A	(5,4)	(1,3)
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprises	B	(36,7)	(35,4)
Éléments liés aux acquisitions		(42,1)	(36,7)

- A. Au 30 juin 2025, ces coûts concernent principalement les frais liés à la gestion de l'offre publique d'achat initiée par "BWGI". Au 30 juin 2024, ils correspondaient essentiellement aux dépenses engagées dans le cadre de l'acquisition des activités verrières de Vidrala en Italie.
- B. Représente l'amortissement des relations clients sur une durée d'utilité de 12 ans du Groupe Verallia reconnues en 2015 (740 millions d'euros de valeur brute), 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 Italie 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	
		2025	2024
Gains sur cessions d'actifs	A	1,2	0,3
Reprise des dépréciations d'actifs		1,9	0,2
Autres produits		3,1	0,5
Coûts de restructuration	B	(10,6)	(11,7)
Pertes sur cessions d'actifs et actifs mis au rebut		(2,9)	(0,2)
Dépréciation d'actifs		—	(3,4)
Autres charges		(0,7)	2,1
Autres charges		(14,1)	(13,1)
Autres produits et charges - net		(11,1)	(12,6)

- A. Au 30 juin 2025, ce montant correspond au remboursement de l'assurance lié au sinistre survenu en 2024, en Italie.
- B. Au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024, les coûts des restructurations correspondent principalement aux mesures d'adaptation des effectifs en Allemagne.

NOTE 7 – RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier se présente ainsi :

(en millions €)	Notes	Au 30 juin	
		Juin 2025	Juin 2024
Charges d'intérêts hors dette de loyer	A	(43,8)	(41,9)
Charges d'intérêts liées à la dette de loyer		(1,8)	(1,8)
Amortissement des frais d'émission d'emprunt, et autres	B	(7,6)	(9,3)
Produits financiers de la trésorerie et autres	C	12,4	18,1
Coût de l'endettement financier net		(40,8)	(35,0)
Gains et pertes de change	D	(7,9)	(6,8)
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)	E	(9,8)	(28,4)
Résultat financier		(59,9)	(71,8)

- 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 2025 et 2024 aux produits financiers de placement principalement en Argentine.
- D. Correspond en 2025 et 2024 principalement aux effets de change en devises des filiales brésilienne et argentine, et aux effets de variation des dérivés de change.
- E. La variation au 30 juin 2025 versus le 30 juin 2024 s'explique par l'application de la norme IAS 29 et la forte dépréciation du Peso argentin (**Note 2.3**).

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 2025, promulguée le 14 février 2025 en France a instauré une contribution exceptionnelle sur l'impôt sur les sociétés applicable aux entreprises dont le chiffre d'affaires annuel réalisé en France est supérieur ou égal à 1 milliard d'euros.

Au 30 juin 2025, cette contribution, temporaire et applicable au titre du premier exercice clos à compter du 31 décembre 2025, est calculée sur la moyenne de l'impôt sur les sociétés dû au titre des exercices 2024 et 2025, avant imputation des crédits et réductions d'impôt.

La quote-part de la contribution basée sur l'impôt sur les sociétés de l'exercice 2024 est comptabilisée en intégralité dans les comptes au 30 juin pour un montant de 0,6 million d'euros.

La quote-part de la contribution basée sur l'impôt sur les sociétés de l'exercice 2025 est comptabilisée via l'application du taux effectif d'impôt.

La charge d'impôt sur les résultats s'établit à 20,3 millions d'euros au 30 juin 2025 (soit un taux effectif d'impôt sur le semestre de 23,0%) contre 49,4 millions d'euros au 30 juin 2024 (soit un taux effectif d'impôt sur le semestre de 28,6%).

Cette diminution s'explique principalement par le règlement favorable sur le premier semestre 2025 d'un litige fiscal en Espagne, ainsi que par une évolution favorable de la répartition géographique des résultats du Groupe.

NOTE 9 – GOODWILL

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

(en millions €)	Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Total
Au 31 décembre 2024				
Valeur brute	236,3	446,4	50,9	733,5
Valeur nette au 31 décembre 2024	236,3	446,4	50,9	733,5
Variations au cours de la période				
Écarts de conversion	(4,3)	0,0	0,1	(4,2)
Variation de périmètre *	—	1,5	0,0	1,5
Total des variations	(4,3)	1,5	0,1	(2,7)
Au 30 Juin 2025				
Valeur brute	232,0	447,9	51,0	730,9
Valeur nette au 30 Juin 2025	232,0	447,9	51,0	730,9

*Le Groupe Verallia a acquis le 4 juillet 2024, l'intégralité des titres de la filiale italienne du Groupe Vidrala. Le Groupe a finalisé l'identification des actifs acquis et passifs repris pendant la période d'affectation du prix de l'acquisition. Les ajustements, pris individuellement, ne sont pas significatifs.

NOTE 10 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles se décomposent de la manière suivante :

(en millions €)	Relations clients	Logiciels	Autres	Total
Au 31 décembre 2024				
Valeur brute	936,3	60,8	15,0	1 012,1
Amortissements et dépréciations cumulés	(571,5)	(44,9)	(4,7)	(621,1)
Valeur nette au 31 décembre 2024	364,7	15,9	10,3	390,9
Variations au cours de la période				
Acquisitions	—	0,1	3,0	3,1
Transferts et autres	—	1,1	(1,0)	0,1
Écarts de conversion	(4,9)	—	—	(4,9)
Amortissements et dépréciations	(36,7)	(3,2)	(0,4)	(40,3)
Total des variations	(41,6)	(2,0)	1,6	(42,0)
Au 30 juin 2025				
Valeur brute	930,7	61,6	17,1	1 009,4
Amortissements et dépréciations cumulés	(607,6)	(47,7)	(5,1)	(660,4)
Valeur nette au 30 juin 2025	323,1	13,9	11,9	349,0

NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles se décomposent de la manière suivante :

(en millions €)	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Immobilisations détenues en propre	A	1 854,6	1 883,6
Droit d'utilisation dans le cadre des contrats de location	B	64,4	73,1
Total valeur nette comptable		1 919,0	1 956,7

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 2024					
Valeur brute	97,2	585,8	3 298,0	346,6	4 327,5
Amortissements et dépréciations cumulés	(0,9)	(352,4)	(2 089,5)	(1,1)	(2 443,9)
Valeur nette	96,3	233,4	1 208,5	345,5	1 883,6
Variations au cours de la période					
Acquisitions	0,1	0,3	22,9	77,2	100,5
Hyperinflation (IAS 29)	0,4	2,3	3,8	(0,8)	5,7
Cessions	—	—	(2,3)	—	(2,3)
Transferts et autres	0,2	25,1	119,8	(144,4)	1,0
Écarts de conversion	(0,4)	(4,1)	(11,1)	2,5	(13,1)
Amortissements et dépréciations	(0,1)	(9,9)	(110,6)	—	(120,7)
Total des variations	0,2	13,7	22,5	(65,5)	(29,0)
Au 30 juin 2025					
Valeur brute	97,6	624,4	3 456,7	281,1	4 459,8
Amortissements et dépréciations cumulés	(1,1)	(377,3)	(2 225,7)	(1,1)	(2 605,2)
Valeur nette au 30 juin 2025	96,5	247,1	1 231,0	280,0	1 854,6

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 2024	46,7	26,5	73,1
Augmentations de la période	4,3	3,5	7,7
Diminutions de la période	—	(0,1)	(0,1)
Écarts de conversion	(0,3)	(0,3)	(0,6)
Amortissement	(10,5)	(5,3)	(15,8)
Valeur nette comptable au 30 juin 2025	40,2	24,2	64,4

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 nos perspectives à long terme. Ainsi, dans ce contexte et au regard de nos niveaux de headroom, nous n'identifions aucun indice de perte de valeur au 30 juin 2025.

NOTE 13 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET

La variation du besoin en fonds de roulement net au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 se présente comme suit :

(en millions €)	Notes	31 décembre 2024	Impact des flux de trésorerie	Change et autres	30 juin 2025
Stocks	13.1	727,0	(20,7)	(6,0)	700,3
Créances d'exploitation		253,3	68,0	(4,9)	316,4
Dettes d'exploitation	13.3	(818,7)	1,2	8,2	(809,3)
Dettes fournisseurs d'immobilisations		(90,4)	42,9	1,1	(46,4)
Besoin en fonds de roulement opérationnel		71,2	91,4	(1,6)	160,9
Autres créances (hors exploitation)		33,1	(1,7)	(20,2)	11,3
Autres dettes (hors exploitation) *		(76,9)	(3,3)	(7,7)	(87,9)
Actifs et passifs d'impôts exigibles		15,2	(28,6)	(0,6)	(14,1)
Total du besoin en fonds de roulement		42,6	57,7	(30,1)	70,1
Variation du besoin en fonds de roulement		372,1			27,5

Réconciliation au tableau résumé des flux de trésorerie consolidés :

Variations des stocks	20,7
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(66,7)
Charge d'impôt exigible	51,2
Impôts payés	(20,0)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	(42,9)
Total	(57,7)

*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 :

(en millions €)	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières	214,5	(23,6)	190,9	218,5	(24,8)	193,7
Stock d'en-cours	2,8	(0,3)	2,5	2,7	(0,4)	2,3
Produits finis	522,9	(16,1)	506,9	546,6	(15,6)	531,0
Total des stocks	740,2	(40,0)	700,3	767,8	(40,8)	727,0

13.2 CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

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

(en millions €)	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Créances clients	248,5	(18,0)	230,5	192,7	(17,4)	175,3

Le tableau suivant présente l'antériorité des créances clients au 30 juin 2025 et 31 décembre 2024 :

(en millions €)	30 juin 2025			31 décembre 2024		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Créances non échues	225,7	(5,3)	220,3	169,6	(4,5)	165,1
Créances échues	22,8	(12,7)	10,2	23,1	(12,9)	10,2
A moins de 30 jours	10,2	(1,0)	9,2	9,5	(1,5)	8,0
De 30 à 90 jours	3,1	(2,2)	0,9	2,1	(0,9)	1,2
Plus de 90 jours	9,6	(9,5)	0,1	11,5	(10,5)	1,0
Total des créances clients	248,5	(18,0)	230,5	192,7	(17,4)	175,3

Les actifs courants se répartissent comme suit :

(en millions €)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Avances aux fournisseurs	11,9	6,9
Charges sociales payées d'avance	1,6	0,7
Autres impôts et taxes payés d'avance et récupérables (autres que les impôts sur les sociétés)	48,1	48,0
Autres créances d'exploitation	24,3	20,1
Dérivés actifs	5,2	25,1
Autres créances non commerciales	10,5	13,5
Autres actifs courants	101,6	114,3

13.3 DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

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

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dettes fournisseurs	584,7	590,6
Acomptes clients	44,4	67,9
Dettes sur immobilisations	50,9	93,6
Subventions reçues	19,0	15,0
Charges de personnel à payer	108,0	108,4
Dettes fiscales (autres que les impôts sur les sociétés)	43,8	17,6
Dérivés passifs	55,3	45,7
Autres	42,0	50,4
Autres passifs courants	363,4	398,6
Total des dettes fournisseurs et autres passifs courants	948,1	989,2

13.4 AFFACTURAGE

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

Le Groupe dispose d'un programme d'affacturage pan-européen d'un montant maximum de 500 millions d'euros auprès de Crédit Agricole Leasing et Factoring (CALF), mis en place le 1er décembre 2022 pour une durée de 3 ans.

Dans le cadre de l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI, Verallia a obtenu le consentement de CALF à une modification par voie d'avenant de la clause de changement de contrôle stipulée dans les programmes d'affacturage pan-européen et anglais du Groupe afin que celle-ci ne soit pas déclenchée à raison de la réalisation de l'Offre. CALF a par ailleurs consenti dans ce cadre à une extension de la durée de ces programmes d'affacturage du 1er décembre 2025 au 1er juin 2026

Le programme, basé sur le Sustainability-Linked Financing Framework du Groupe, intègre des critères environnementaux. Les deux objectifs de performance liés au développement durable sont (i) réduire les émissions annuelles de CO2 de Verallia (Scopes 1 et 2) à 2 625 kt CO2 pour l'année 2025 ; et (ii) atteindre un taux d'utilisation de calcin externe de 59 % dans ses productions d'ici 2025.

Conformément aux stipulations contractuelles, en cas de non-atteinte d'un ou plusieurs de ces objectifs au 31 décembre 2025, le Groupe s'engage à effectuer un don à l'association Reforest'Action, ou à toute autre organisation agréée préalablement.

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.

En 2024, la filiale anglaise acquise en 2022 et la filiale italienne acquise en 2024, ont mis en place des programmes d'affacturage pouvant aller jusqu'à un total de 85 millions d'euros.

(en millions €)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Cession de créances sans recours	493,8	419,6
Cession de créances avec recours	20,8	14,8
Total des créances cédées	514,6	434,4

Pour rappel, le montant des créances cédées sans recours au 30 juin 2024 atteignait 471,3 millions d'euros.

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

Les montants ainsi enregistrés en « Autres actifs non courants » au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024 s'élèvent respectivement à 17,0 millions d'euros et 12,6 millions d'euros.

Par ailleurs, le Groupe est entré dans plusieurs programmes d'affacturage proposés par certains de ses clients pour un montant de 64,3 millions d'euros au 30 juin 2025 et de 60,0 millions d'euros au 31 décembre 2024.

NOTE 14 – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

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

(en millions €)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Trésorerie	296,7	356,4
Équivalents de trésorerie	74,5	113,6
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	371,3	470,0

Au 30 juin 2025, 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 371,3 millions d'euros (470,0 millions d'euros au 31 décembre 2024).

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 91,3 millions d'euros au 30 juin 2025 (86,1 millions d'euros au 31 décembre 2024).

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

Au 30 juin 2025, le capital social d'un montant de 408 321 248,14 euros est composé de 120 805 103 actions ordinaires d'une valeur nominale de 3,38 euros chacune.

15.2 ACTIONS AUTO-DETENUES

15.2.1. Rachat d'actions propres

Au 30 juin 2025, le Groupe détient 2 968 796 actions propres contre 3 089 363 actions propres au 31 décembre 2024 suite aux opérations suivantes :

- attribution définitive de 92 067 actions à certains salariés (cadres) le 1er mars 2025 dans le cadre du plan d'actionnariat,
- cession de 28 500 actions propres au cours du semestre au titre du contrat de liquidité.

15.2.2 Contrat de liquidité

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

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

Au 30 juin 2025, le montant du compte de liquidité est de 4,7 millions d'euros et la Société ne détient pas d'actions propres par le biais de ce contrat de liquidité. Le contrat de liquidité a été arrêté pendant la période de l'offre publique d'achat initiée par BWGI.

15.3 RÉSERVE DE CONVERSION

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.

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

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	
	2025	2024
Résultat net part Groupe (en millions €)	67,5	124,1
Nombre d'actions	117 757 973	116 990 775
Résultat de base par action (en €)	0,57	1,06

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	
	2025	2024
Résultat net part Groupe (en millions €)	67,5	124,1
Nombre dilué d'actions	118 235 635	117 321 899
Résultat dilué par action (en €)	0,57	1,06

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

NOTE 16 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

16.1 ENDETTEMENT FINANCIER NET

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

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

(en millions €)	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dette financière - Non courant	16.2	1 912,6	1 864,3
Dette financière - Courant	16.2	390,4	390,6
Instruments financiers dérivés - net	16.2	15,8	12,5
Endettement financier brut		2 318,8	2 267,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	(371,3)	(470,0)
Endettement financier net		1 947,5	1 797,4

16.2 ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT

16.2.1 Obligations “sustainability-linked”

Au 30 juin 2025, le Groupe dispose de deux emprunts obligataires « Sustainability-Linked », émis en 2021, en ligne avec les « Sustainability-Linked Bond Principles » de l'International Capital Markets Association, respectivement pour un montant total de 500 millions d'euros avec une maturité à 7 ans (au 14 mai 2028) et un coupon de 1,625 % per annum¹¹ et un montant total de 500 millions d'euros avec une maturité à 10 ans (au 10 novembre 2031) et un coupon de 1,875 % per annum¹¹(**Note 16.2.5**).

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

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

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

Ces obligations sont notées BBB- par Standard and Poor's.

16.2.2 Emprunt obligataire

Au 30 juin 2025, 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 %¹². Ces obligations sont notées BBB- par Standard and Poor's.

¹¹ 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.

¹² Prospectus approuvé par l'Autorité des marchés financiers le 30 octobre 2024 sous le visa 24-454.

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 pourront faire varier les marges à la hausse comme à la baisse ($\pm 1\frac{2}{3}$ pb par indicateur), et sont liés aux trois domaines suivants : la réduction des émissions de 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.

Verallia a obtenu le 15 mai 2025 le consentement de ses prêteurs bancaires à une modification par voie d'avenant de la clause de changement de contrôle du prêt à terme et du crédit renouvelable afin que la réalisation de l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI, déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 24 avril 2025, ne déclenche pas leur exigibilité anticipée.

Au 30 juin 2025, 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, utilisé à hauteur de 60 millions d'euros au 30 juin 2025.

Le crédit dispose d'une maturité de trois ans qui pourra être prolongée de deux fois une année supplémentaire.

Verallia a obtenu le 15 mai 2025 le consentement de ses prêteurs bancaires à une modification par voie d'avenant de la clause de changement de contrôle du crédit renouvelable afin que la réalisation de l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI, déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 24 avril 2025, ne déclenche pas son exigibilité anticipée.

16.2.5 Mise en place d'un contrat de crédit relais en « fonds certains » dans le cadre de l'offre initiée par BWGI

Dans le cadre de l'offre publique d'acquisition (l'« Offre ») initiée par BWGI, Verallia a conclu le 23 avril 2025 un contrat de crédit relais en « fonds certains » avec un syndicat bancaire (le "Crédit Relais"), afin de couvrir le financement du remboursement éventuel des obligations¹³ pour lesquelles le droit au remboursement anticipé (Put Option) serait exercé en cas de changement de contrôle lié la réalisation de l'Offre.

Ce contrat de crédit d'un montant maximum en principal de 1,6 milliard d'euros porte intérêt à un taux variable égal à l'Euribor augmenté d'une marge initiale de 60 points de base. Il dispose d'une maturité de 12 mois qui pourra être prolongée de deux fois six mois supplémentaires.

Dans l'hypothèse où tout ou partie des lignes de crédit mises à disposition au titre du Crédit Relais seraient tirées par Verallia, Verallia entendrait refinancer ces crédits le cas échéant par la mise en place d'un nouveau financement bancaire et/ou obligataire.

16.2.6 Négociable European Commercial Paper (NEU CP)

Au 30 juin 2025, l'encours des émissions s'élevait à 301,9 millions d'euros.

Au 31 décembre 2024, l'encours des émissions s'élevait à 317,3 millions d'euros.

16.2.7 Emprunt amortissable auprès de Bpifrance, actionnaire Verallia (convention réglementée)

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

Ce prêt, intégralement tiré, porte intérêt à un taux fixe annuel de 0,40 % et a une maturité de 3 ans. Ce prêt a été intégralement remboursé en janvier 2025.

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 20,5 millions d'euros à fin juin 2025.

Verallia a par ailleurs obtenu le 14 mai 2025 la renonciation de Bpifrance à son droit de demander le remboursement anticipé du prêt en cas de déclenchement de la clause de changement de contrôle

¹³ Obligations « sustainability-linked » d'un montant en principal de 500 millions d'euros avec une maturité 2028 et portant intérêt au taux fixe de 1,625 % par an et obligations « sustainability-linked » d'un montant en principal de 500 millions d'euros avec une maturité 2031 et portant intérêt au taux fixe de 1,875 % par an.

Il est rappelé que les obligations à échéance 2032 émises en novembre 2024 par Verallia (les « Obligations 2032 ») prévoient que le droit au remboursement anticipé des porteurs obligataires en cas de changement de contrôle ne serait déclenché que dans l'hypothèse où le changement de contrôle consécutif à la réalisation de l'Offre s'accompagnerait d'un retrait ou d'une baisse sous la notation « investment grade » de la notation financière à long terme de Verallia par S&P et/ou Moody's (un « Événement relatif à la Notation de la Société »), étant précisé qu'un Événement relatif à la Notation de la Société sera réputé ne pas avoir eu lieu, si l'agence de notation concernée ne déclare pas ou ne confirme pas publiquement que cet Événement relatif à la Notation de la Société résulte, en tout ou partie, du changement de contrôle (effectif ou potentiel).

stipulée dans ce prêt en lien avec la réalisation de l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI, déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers le 24 avril 2025.

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.

16.2.8 Notations : Moody's et Standard & Poor's confirment la note de crédit Investment Grade du groupe.

Le 13 mars 2025, Moody's a confirmé la note de crédit à long terme Baa3 avec une perspective stable.

Le 4 juin 2025, S&P a confirmé la note de crédit long terme BBB- avec une perspective stable.

Au 30 juin 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 30 juin 2025		Total au 30 juin 2025
								Non courant	Courant	
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Novembre 2021	500,0	EUR	1,875 %	2,07 %	10/11/2031	Échéance	5,5	494,5	6,0	500,5
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Mai 2021	500,0	EUR	1,625 %	1,72 %	14/05/2028	Échéance	1,3	498,7	1,1	499,8
Emprunt Obligataire Novembre 2024	600,0	EUR	3,875 %	4,08 %	04/11/2032	Échéance	7,6	592,4	15,2	607,6
Prêt à terme B	200,0	EUR	Euribor+1.75%	4,58 %	18/04/2028	Échéance	0,3	197,6	4,0	201,6
Ligne de crédit renouvelable RCF Avril 2023	550,0	EUR	Euribor+1.25%	3,48 %	17/04/2030	Renouvelable	2,1	—	—	—
Ligne de crédit renouvelable RCF Décembre 2024	250,0	EUR	Euribor+0.80%	2,86 %	03/12/2027	Renouvelable	0,7	59,3	0,1	59,4
Crédit Relais en fonds certains	1 600,0	EUR	Euribor+0.60%	3,29 %	23/04/2026	Échéance	3,5	—	—	—
Dette de loyers								36,7	29,6	66,3
Autres emprunts								33,4	13,1	46,6
Total de la dette à long terme								1 912,6	69,2	1 981,8
Titres de créances négociables (NeuCP)	500,0	EUR							301,9	301,9
Autres emprunts									19,3	19,3
Total de la dette à court terme								—	321,2	321,2
Total de dette financière								1 912,6	390,4	2 303,0
Dérivés sur financement passif								11,5	8,5	20,0
Dette financière et dérivés passifs								1 924,1	398,9	2 323,0
Dérivés sur financement actif								(2,1)	(2,1)	(4,2)
Endettement financier brut								1 922,0	396,8	2 318,8

Au 31 décembre 2024

(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 2024		Total au 31 décembre 2024
								Non courant	Courant	
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Novembre 2021	500,0	EUR	1,875 %	2,07 %	10/11/2031	Échéance	5,9	494,1	1,3	495,5
Emprunt Obligataire "Sustainability-Linked" Mai 2021	500,0	EUR	1,625 %	1,72 %	14/05/2028	Échéance	1,6	498,4	5,2	503,6
Emprunt Obligataire Novembre 2024	600,0	EUR	3,875 %	4,08 %	04/11/2032	Échéance	8,1	591,9	3,7	595,6
Prêt à terme B	200,0	EUR	Euribor+1.50%	4,39 %	18/04/2028	Échéance	0,7	197,1	4,7	201,9
Ligne de crédit renouvelable RCF Avril 2023	550,0	EUR	Euribor+1.00%	3,93 %	17/04/2029	Renouvelable	2,2	—	—	—
Ligne de crédit renouvelable RCF Décembre 2024	250,0	EUR	Euribor+0.80%	3,51 %	03/12/2027	Renouvelable	0,9	—	—	—
Dette de loyers								46,1	28,9	75,0
Autres emprunts								36,6	15,9	52,5
Total de la dette à long terme								1 864,3	59,7	1 924,0
Titres de créances négociables (NeuCP)	500,0	EUR							317,3	317,3
Autres emprunts									13,6	13,6
Total de la dette à court terme									330,9	330,9
Total de dette financière								1 864,3	390,6	2 254,8
Dérivés sur financement passif								21,2	3,3	24,5
Dette financière et dérivés passifs								1 885,5	393,8	2 279,3
Dérivés sur financement actif								(3,3)	(8,6)	(11,9)
Endettement financier brut								1 882,2	385,2	2 267,4

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 2025	31 décembre 2024
Endettement financier à taux fixe	2 171,5	2 172,9
Endettement financier à taux variable	147,3	94,5
Endettement brut	2 318,8	2 267,4

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 2025	31 décembre 2024
Moins d'un an	390,4	384,3
Entre deux et cinq ans	831,0	788,1
Plus de cinq ans	1 097,4	1 095,0
Endettement brut	2 318,8	2 267,4

Au 30 juin 2025, les emprunts à moins d'un an incluent principalement les titres de créances négociables Neu CP pour 301,9 millions d'euros, contre 317,3 millions d'euros au 31 décembre 2024.

16.5 ÉVOLUTION DE LA DETTE

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

(en millions €)	31 décembre 2024	Flux de trésorerie entrants	Flux de trésorerie sortants	Effets d'actualisation et autres*	Charges d'intérêt	Ecart de conversion de devises	30 juin 2025
Dettes financières et dérivés non courants	1 885,5	182,6	(130,9)	(12,3)	—	(0,7)	1 924,1
Dette financière et dérivés courants (Hors intérêts)	378,6	(5,3)	(23,0)	15,5	6,4	0,1	372,3
Intérêts sur la dette à long terme	15,3	—	(15,8)	—	27,1	—	26,6
Dette financière et dérivés courants	393,8	(5,3)	(38,8)	15,5	33,6	0,1	398,9
Dette financière et dérivés passifs	2 279,3	177,3	(169,7)	3,2	33,6	(0,6)	2 323,0
Dérivés sur financement actif	(11,9)	—	—	7,1	0,6	—	(4,2)
Endettement brut	2 267,4	177,3	(169,7)	10,3	34,2	(0,6)	2 318,8

* 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	(5,6)
Augmentation de la dette à long terme	182,9
Diminution de la dette à long terme	(147,2)
Intérêts financiers payés	(22,5)
Total	177,3

NOTE 17 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS

La variation des provisions sur le premier semestre 2025 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 risques liés aux entreprises associées	Autres risques	Total Provisions	Passifs liés aux placements	Total des provisions et autres passifs
Au 31 décembre 2024								
Part courante	5,0	5,9	13,8	—	23,9	48,6	—	48,6
Part non courante	0,9	13,9	0,5	—	14,8	30,1	0,3	30,4
Total Provisions	5,9	19,8	14,3	—	38,7	78,7	0,3	79,0
Variations au cours de la période								
Dotations	0,7	—	10,8	—	14,0	25,5	—	25,5
Reprises non utilisées	(0,8)	(0,2)	(0,3)	—	(1,7)	(3,0)	—	(3,0)
Reprises utilisées	(1,2)	(1,0)	(9,4)	—	(18,9)	(30,5)	—	(30,5)
Autres (reclassements et écarts de change)	—	1,5	(0,1)	—	0,3	1,7	(0,1)	1,6
Variations au cours de la période	(1,4)	0,3	1,1	—	(6,3)	(6,4)	(0,1)	(6,5)
Au 30 juin 2025								
Part courante	4,0	4,7	15,0	—	19,5	43,2	—	43,2
Part non courante	0,5	15,4	0,3	—	12,9	29,1	0,1	29,3
Total Provisions	4,5	20,1	15,3	—	32,4	72,3	0,1	72,5

La variation de la provision pour restructuration et coûts de personnel correspond principalement aux mesures d'adaptation des effectifs en Allemagne.

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

- la provision couvrant la situation déficitaire du Groupe en termes de quotas de CO2 (phase IV du plan européen), avec une dotation de 13,5 millions d'euros au titre des déficits qui couvre le premier semestre 2025 et une reprise de 17,6 millions d'euros au titre de la restitution des quotas provisionnés au 31 décembre 2024.

Enquêtes de l'Autorité de la concurrence en Italie et en France

La filiale italienne du Groupe Verallia fait l'objet d'une enquête de l'Autorité italienne de la concurrence, concernant des comportements anticoncurrentiels présumés dans la production et la commercialisation de bouteilles de vin en verre en Italie pour l'année 2022. Le Groupe a fourni toutes les informations demandées et coopère pleinement avec l'Autorité dans le cadre de cette enquête. Le Groupe nie tout comportement inapproprié et est convaincu que cette enquête n'aboutira à aucune constatation d'actes répréhensibles.

En France, des représentants de l'Autorité de la concurrence ont effectué le 27 mars 2025 des opérations de visites et saisies dans les locaux de la filiale Verallia France, dans le cadre d'une enquête dans le secteur de la fabrication et de la commercialisation d'emballages en verre. Verallia coopère pleinement avec l'Autorité de la concurrence. Le fait que l'Autorité de la concurrence ait mené une telle inspection ne signifie pas que Verallia soit impliqué dans quelque comportement anticoncurrentiel que ce soit, ni que l'on puisse préjuger de l'issue de la procédure.

En conséquence, aucune provision n'a été comptabilisée au titre des enquêtes en cours.

NOTE 18 – PROVISIONS POUR RETRAITES ET ENGAGEMENTS ASSIMILÉS

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

(en millions €)	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Annuités de retraite des actifs du régime		50,5	53,6
Indemnités forfaitaires		28,2	29,4
Avantages médicaux postérieurs à l'emploi		4,1	4,0
Provisions pour retraites et autres obligations	18.1	82,8	87,0
Autres avantages à long terme	18.2	3,0	3,1
Provisions pour retraites et autres avantages du personnel		85,8	90,1

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 :

En %	30 juin 2025	31 décembre 2024
Taux d'actualisation	3,6% à 3,8%	3,3% à 3,4%
Augmentations de salaires y compris inflation long terme	1,5% à 2,0%	1,5% à 2,0%
Taux d'inflation long terme	2,0 %	2,0 %

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

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

(en millions €)	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
Provisions pour retraites et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	18	82,8	87,0
Excédents des régimes de retraite		(2,7)	(2,3)
Engagements de retraite nets et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi		80,1	84,7

18.2 AUTRES AVANTAGES A LONG TERME

Au 30 juin 2025, les provisions pour autres avantages du personnel à long terme comprennent principalement les médailles du travail dues par les filiales en France pour 1,8 million d'euros (1,7 million d'euros au 31 décembre 2024) et les primes pour 1,0 million d'euros en Allemagne (1,0 million d'euros au 31 décembre 2024).

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

18.3 PLANS D'ACTIONNARIAT

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

Le 19 février 2025 le Conseil d'administration a décidé, conformément à la délégation consentie par l'assemblée générale mixte des actionnaires du 26 avril 2024, la mise en place d'un nouveau plan d'attribution d'actions de performance sur une période de trois ans courant de 2025 à 2027 (le « Plan 2025-2027 »).

L'attribution définitive des actions attribuées dans le cadre de ce Plan 2025/2027 se fera (a) sous condition de présence du salarié ou dirigeant concerné ainsi que (b) sous condition de critères de performance. Le Plan 2025-2027 est aligné avec l'évolution des pratiques de marché, notamment en termes de critères de performance retenus.

Au 30 juin 2025, le nombre d'actions ordinaires potentielles lié à ce nouveau plan est de 377 149 actions.

Les actions attribuées au titre du plan 2022-2024 ont été définitivement acquises le 1er mars 2025, avec la livraison de 92 067 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 :

Au 30 juin 2025											
(en millions €)	Notes	Coût amorti	Catégories d'écriture			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	Valeur comptable	Niveau 1 : prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 : données observables importantes	Niveau 3 : données non observables importantes	Total des instruments financiers à la juste valeur
Investissements en actions - non Groupe			6,1				6,1			6,1	6,1
Prêts, dépôts et encaissements		37,7					37,7		37,7		37,7
Créances clients et comptes rattachés (sans créances fiscales courantes)	13.2	326,3					326,3		326,3		326,3
Instruments dérivés sur risque financier						4,2	4,2		4,2		4,2
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.2					5,8	5,8		5,8		5,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	296,7			74,5		371,3	351,0	20,3		371,3
Total des actifs financiers		660,7	6,1	—	74,5	10,1	751,4	351,0	394,3	6,1	751,4
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Novembre 2021	16	(500,5)					(500,5)	(496,1)			(496,1)
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Mai 2021	16	(499,8)					(499,8)	(495,7)			(495,7)
Emprunt obligataire Novembre 2024	16	(607,6)					(607,6)	(597,8)			(597,8)
Prêt à terme B	16	(201,6)					(201,6)		(201,6)		(201,6)
Ligne de crédit renouvelable RCF Avril 2023	16	—					—		—		—
Ligne de crédit renouvelable RCF Décembre 2024	16	(59,4)					(59,4)		(59,4)		(59,4)
Crédit Relais en fonds certains	16	—					—		—		—
Dettes de loyer	16	(66,3)					(66,3)		(66,3)		(66,3)
Autres dettes à long terme	16	(46,6)		—			(46,6)		(46,6)		(46,6)
Total de la dette à long terme		(1 981,8)	—	—	—	—	(1 981,8)	(1 589,6)	(373,9)	—	(1 963,5)
Instruments dérivés sur risque financier (**)						(20,0)	(20,0)		(20,0)		(20,0)
Total de la dette à long terme et des dérivés passifs		(1 981,8)	—	—	—	(20,0)	(2 001,9)	(1 589,6)	(394,0)		(1 983,6)
Titres de créances négociables Neu CP	16	(301,9)					(301,9)		(301,9)		(301,9)
Autres dettes à court terme	16	(19,3)		—			(19,3)		(19,3)		(19,3)
Total de la dette à court terme		(321,2)	—	—	—	—	(321,2)	—	(321,2)		(321,2)
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.3					(55,3)	(55,3)		(55,3)		(55,3)
Fournisseurs et comptes rattachés	13.3	(584,7)					(584,7)		(584,7)		(584,7)
Autres créiteurs et charges à payer	13.3	(308,1)					(308,1)		(308,1)		(308,1)
Total des passifs financiers		(3 195,9)	—	—	—	(75,3)	(3 271,2)	(1 589,6)	(1 663,3)	—	(3 252,9)
Total		(2 535,2)	6,1	—	74,5	(65,3)	(2 519,8)	(1 238,6)	(1 269,0)	6,1	(2 501,5)

(*) 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 2025

		Au 31 décembre 2024									
(en millions €)	Notes	Coût amorti	Catégories d'écriture			Juste valeur - instruments de couverture	Valeur comptable	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	Obligatoire ment à la juste valeur par le compte de résultat			Niveau 1 : prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 : données observables importantes	Niveau 3 : données non observables importantes	
Investissements en actions - non Groupe			6,6				6,6			6,6	6,6
Prêts, dépôts et encaissements		36,0					36,0		36,0		36,0
Créances clients et comptes rattachés (sans créances fiscales courantes)	13.2	263,5					263,5		263,5		263,5
Instruments dérivés sur risque financier						11,9	11,9		11,9		11,9
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.2					26,1	26,1		26,1		26,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	356,4			113,6		470,0	445,5	24,5		470,0
Total des actifs financiers		655,9	6,6	—	113,6	38,0	814,2	445,5	362,0	6,6	814,2
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Novembre 2021	16	(495,5)					(495,5)	(447,8)			(447,8)
Emprunt obligataire Sustainability-Linked Mai 2021	16	(503,6)					(503,6)	(476,8)			(476,8)
Emprunt obligataire Novembre 2024	16	(595,6)					(595,6)	(597,9)			(597,9)
Prêt à terme B	16	(201,9)					(201,9)		(201,9)		(201,9)
Ligne de crédit renouvelable RCF Avril 2023	16	—					—				—
Ligne de crédit renouvelable RCF Décembre 2024	16	—					—				—
Dettes de loyer	16	(75,0)					(75,0)		(75,0)		(75,0)
Autres dettes à long terme	16	(52,5)		—			(52,5)		(52,5)		(52,5)
Total de la dette à long terme		(1 924,0)			—	—	(1 924,0)	(1 522,5)	(329,3)		(1 851,9)
Instruments dérivés sur risque financier (**)							(24,5)		(24,5)		(24,5)
Total de la dette à long terme et des dérivés passifs		(1 924,0)		—			(24,5)	(1 522,5)	(353,8)		(1 876,4)
Titres de créances négociables Neu CP	16	(317,3)					(317,3)		(317,3)		(317,3)
Autres dettes à court terme	16	(13,6)		—			(13,6)		(13,6)		(13,6)
Total de la dette à court terme		(330,9)		—		—	(330,9)	—	(330,9)		(330,9)
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.3					(45,7)	(45,7)		(45,7)		(45,7)
Fournisseurs et comptes rattachés	13.3	(590,6)					(590,6)		(590,6)		(590,6)
Autres créiteurs et charges à payer	13.3	(352,9)					(352,9)		(352,9)		(352,9)
Total des passifs financiers		(3 198,3)	—	—	—	(70,2)	(3 268,5)	(1 522,5)	(1 673,9)	—	(3 196,4)
Total		(2 542,4)	6,6	—	113,6	(32,2)	(2 454,3)	(1 077,0)	(1 311,9)	6,6	(2 382,2)

(*) 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.

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 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 20,5 millions d'euros à fin juin 2025.

La conclusion de cette convention réglementée, autorisée par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 24 avril 2024, a été ratifiée par l'assemblée générale des actionnaires de la Société en date du 25 avril 2025.

En outre, le 14 mai 2025, Verallia a obtenu la renonciation de Bpifrance à son droit de demander le remboursement anticipé du prêt amortissable en cas de déclenchement de la clause de changement de contrôle stipulée dans ce prêt en lien avec la réalisation de l'offre publique d'acquisition initiée par BWGI.

NOTE 21 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les principaux changements intervenus au cours du 1er semestre 2025 correspondent essentiellement à la baisse de nos engagements d'achats d'immobilisations corporelles et de matières premières due à la baisse de l'activité.

NOTE 22 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Succès de l'offre publique d'achat de BWGI

La période initiale de l'Offre initiée par BWGI, agissant par l'intermédiaire de Kaon V, visant les actions de Verallia qu'elle ne détient pas, s'est clôturée avec succès le 25 juillet 2025.

50 097 577 actions Verallia ont été apportées à l'Offre lors de sa période initiale, représentant 41,47 % du capital et 34,88 % des droits de vote de Verallia, permettant à BWGI de détenir 70,31 % du capital et 62,81 % des droits de vote de Verallia à compter du règlement-livraison de l'Offre initiale.

La date effective de prise de contrôle aura lieu le 1er août 2025, après le règlement-livraison de l'Offre initiale. BWGI deviendra ainsi l'actionnaire de contrôle de Verallia

Aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis la date de clôture.

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2025

Période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025

Aux Actionnaires

VERALLIA SA

Tour Carpe Diem

31, Place des Corolles - Esplanade Nord

92400 Courbevoie

En exécution de la mission qui nous a été confiée par 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 2025 au 30 juin 2025, 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 oeuvre 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 29 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

BM&A

Pierre-Olivier Etienne

Eric Seyvos