

**Communiqué de presse**

Paris, le 19 février 2025

Publié à 18h45 CET

**Résultats annuels 2024 :  
Rentabilité robuste avec une marge d'EBITDA supérieure  
à 24 % dans un marché difficile ; croissance organique  
des volumes confirmée au T4****FAITS MARQUANTS**

- **Maintien d'une solide rentabilité en 2024 malgré des volumes sous pression** (-1,3 % vs 2023) : chiffre d'affaires 2024 de 3 456 M€, en baisse de -11,5 % par rapport à 2023 en données publiées et à taux de change et périmètre constants<sup>1</sup>, avec un EBITDA ajusté<sup>2</sup> de 842,5 M€ (2023 : 1 108,0 M€) et une marge d'EBITDA ajusté à 24,4 % (2023 : 28,4 %).
- **Confirmation du redressement de l'activité au T4** : croissance organique des volumes et EBITDA ajusté en hausse de +4,3 % à 201,2 M€ (2023 : 192,9 M€) avec une marge de 24,5 % (2023 : 23,3 %).
- **Bilan financier robuste** : ratio d'endettement net au 31 décembre 2024 à 2,1x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois contre 2,3x au 30 septembre 2024 (1,2x au 31 décembre 2023) ; liquidité<sup>3</sup> de 953 M€ au 31 décembre 2024.
- **Proposition du versement d'un dividende** de 1,70 € par action<sup>4</sup> au titre de l'exercice 2024.
- **Poursuite de nos actions de décarbonation** : en 2024, réduction des émissions de CO<sub>2</sub> Scope 1 & 2<sup>5</sup> de -9,4 % vs. 2023 (-23,7 % vs. 2019)<sup>6</sup>, en ligne avec notre objectif 2030 validé par l'initiative SBTi.

---

<sup>1</sup> Croissance du chiffre d'affaires à taux de change et à périmètre constants. Les revenus à taux de change constants sont calculés en appliquant les mêmes taux de change aux indicateurs financiers présentés dans les deux périodes faisant l'objet de comparaisons (en appliquant les taux de la période précédente aux indicateurs de la période en cours). La croissance du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants hors Argentine est de -14,0 % lors de l'année 2024 par rapport à l'année 2023.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées – l'encours de titres de créances négociables (Neu CP).

<sup>4</sup> Sous réserve d'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires qui se tiendra le 25 avril 2025.

<sup>5</sup> Scope 1 « Émissions directes » = émissions de CO<sub>2</sub> au périmètre physique de l'usine, c'est-à-dire les matières premières carbonatées, le fuel lourd et domestique, le gaz naturel (fusion et hors fusion). Scope 2 « Émissions indirectes » = émissions liées aux consommations d'électricité nécessaires au fonctionnement de l'usine.

<sup>6</sup> Les émissions de CO<sub>2</sub> sont exprimées à périmètre constant et excluant pour des raisons de comparabilité par rapport au point de départ 2019 la contribution d'Allied Glass / Verallia UK et de Vidrala Italia / Verallia Corsico.

- **2025, retour à une solide génération de free cash-flow** : objectifs 2025 de générer un EBITDA ajusté proche de celui de 2024 et de plus que doubler la génération de free cash-flow (environ 200 M€) par rapport à 2024 dans un environnement de marché toujours incertain.
- **Organisation d'un Capital Markets Day en septembre** au cours duquel le Groupe présentera sa nouvelle feuille de route à moyen terme (stratégie, objectifs financiers et RSE et politique d'allocation du capital).

« Après une année 2023 exceptionnelle, Verallia a su s'adapter en 2024 à un marché incertain, marqué par la poursuite des effets de déstockage qui a pesé sur la reprise de la demande. Le Groupe continue d'afficher une rentabilité solide en s'appuyant sur des fondamentaux robustes. Nous avons maintenu une gestion rigoureuse de nos coûts et de nos investissements tout en poursuivant nos initiatives stratégiques avec l'inauguration du premier four 100 % électrique à Cognac et la réalisation d'une nouvelle opération de croissance externe en Italie. Dans un environnement de marché toujours incertain, la génération de trésorerie sera notre priorité en 2025 avec un strict contrôle de nos coûts et la contribution toujours positive du Plan d'Amélioration de la Performance (PAP) », a commenté Patrice Lucas, Directeur Général du Groupe.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

En millions d'euros	2024	2023	Variation en %	Dont croissance organique <sup>7</sup>
Europe du Sud et de l'Ouest	2 268,6	2 527,2	-10,2 %	-12,7 %
Europe du Nord et de l'Est	759,2	979,8	-22,5 %	-21,6 %
Amérique latine	428,3	396,8	+7,9 %	+21,1 % (-0,5 % hors Argentine)
<b>Total Groupe</b>	<b>3 456,1</b>	<b>3 903,8</b>	<b>-11,5 %</b>	<b>-11,5 %</b> <b>(-14,0 % hors Argentine)</b>

**En 2024, le groupe a généré un chiffre d'affaires de 3 456,1 M€, en baisse de -11,5 % en données publiées par rapport à l'année dernière.** Sur le seul T4 2024, le chiffre d'affaires s'élève à 820,9 M€, soit une baisse en données publiées de -1,0% par rapport au T4 2023.

**L'impact de l'effet de change** s'établit à -1,6% soit -61,1M€ en 2024 et +18,1 %, soit +149,9 M€ sur le T4 2024. Il est essentiellement lié sur 2024 à la dépréciation du peso argentin (même si son impact est bien inférieur à 2023), et dans une moindre mesure à celle du réal brésilien.

**L'effet périmètre**, lié à l'acquisition des activités verrières de Vidrala en Italie en juillet 2024 ainsi qu'à l'acquisition des centres de traitement de calcin en Ibérie au T4 2023, a contribué pour 61,1 M€ soit +1,6 % en 2024. Sur le T4, cette contribution s'élève à 23,3 M€ soit +2,8 %.

<sup>7</sup> Croissance du chiffre d'affaires à taux de change et à périmètre constants. Les revenus à taux de change constants sont calculés en appliquant les mêmes taux de change aux indicateurs financiers présentés dans les deux périodes faisant l'objet de comparaisons (en appliquant les taux de la période précédente aux indicateurs de la période en cours). La croissance du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants hors Argentine est de -14,0 % en 2024 par rapport à 2023.

**À taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires 2024 diminue de -11,5 %** (-14,0 % hors Argentine), et le chiffre d'affaires au T4 2024 de -21,9 % (impact significatif de la dévaluation du peso argentin en T4 2023) et de -9,1 % hors Argentine. Comme anticipé en juillet, la demande a été atone au niveau du groupe sur l'année 2024. Les volumes de bière sont en amélioration, bénéficiant de la fin progressive du déstockage et d'une base de comparaison assez faible sur l'année 2023. Les spiritueux affichent de leur côté la baisse la plus importante en volume. Les autres segments s'affichent en léger repli sur l'année malgré un rebond sur le deuxième semestre.

Sur le T4 2024, comme au T3, les volumes sont en croissance organique, portés par une bonne dynamique sur les vins tranquilles, la bière et les pots alimentaires.

Le chiffre d'affaires 2024 a également été impacté par la baisse des prix de vente en Europe, les négociations de prix du S1 prenant leur plein effet sur le S2. La contribution du mix est marginalement négative sur l'année avec une normalisation sur le deuxième semestre.

Par zone géographique :

- En Europe du Sud et de l'Ouest, le chiffre d'affaires est en baisse de -10,2 % en données publiées et de -12,7 % à taux de change et périmètre constants sur l'année 2024, essentiellement sous l'effet de prix de vente en baisse. Les volumes de ventes se maintiennent, soutenus par la contribution significative de l'Italie, qui bénéficie de l'acquisition stratégique de Vidrala Italia (site de Corsico) en juillet 2024. À périmètre comparable, le segment de la bière repart à la hausse après une année 2023 décevante. Les autres segments enregistrent des baisses modérées mais avec une meilleure dynamique sur le T4 pour les vins tranquilles et les spiritueux.
- En Europe du Nord et de l'Est, le chiffre d'affaires décroît de -22,5 % en données publiées et de -21,6 % à taux de change et périmètre constants sur l'année 2024. L'activité a connu un ralentissement significatif. Les segments les plus en difficulté sont les spiritueux au Royaume-Uni et la bière en Allemagne. Les volumes de pots alimentaires retrouvent de la croissance au T4 2024. La situation en Ukraine reste toujours incertaine ; la priorité de Verallia reste la sécurité de ses équipes et le service de ses clients locaux.
- En Amérique latine, le chiffre d'affaires est en croissance de +7,9 % en données publiées et de +21,1 % à taux de change et périmètre constants sur l'année 2024. Le segment de la bière est le plus dynamique sur l'année comme sur le T4, soutenu par un marché brésilien très dynamique et l'effet en année pleine de l'ouverture d'un nouveau four sur notre site de Jacutinga. Par ailleurs, les vins tranquilles bénéficient d'une tendance positive dans l'ensemble des pays de la région, compensant largement la baisse des volumes de vins pétillants.

## EBITDA AJUSTÉ

Répartition de l'EBITDA ajusté par zone géographique

En millions d'euros	2024	2023
<b>Europe du Sud et de l'Ouest</b>		
EBITDA ajusté <sup>8</sup>	547,8	725,2
Marge d'EBITDA ajusté	24,1 %	28,7 %
<b>Europe du Nord et de l'Est</b>		
EBITDA ajusté <sup>8</sup>	147,3	244,2
Marge d'EBITDA ajusté	19,4 %	24,9 %
<b>Amérique latine</b>		
EBITDA ajusté <sup>8</sup>	147,4	138,5
Marge d'EBITDA ajusté	34,4 %	34,9 %
<b>Total Groupe</b>		
<b>EBITDA ajusté<sup>8</sup></b>	<b>842,5</b>	<b>1 108,0</b>
<b>Marge d'EBITDA ajusté</b>	<b>24,4 %</b>	<b>28,4 %</b>

**L'EBITDA ajusté s'établit à 842 M€ en 2024, soit une marge d'EBITDA ajusté de 24,4% (28,4 % en 2023).** Sur le T4, l'EBITDA ajusté s'affiche à 201 M€ avec une marge de 24,5 % (24,3 % sur les 9 premiers mois de l'année).

**L'effet défavorable des taux de change a atteint -19 millions d'euros sur 2024** (+44 M€ au T4 2024) et est essentiellement imputable à la dépréciation de peso argentin et du real brésilien.

**L'effet périmètre** est positif et largement lié à la consolidation sur six mois de Vidrala Italia, acquis en juillet 2024.

**L'activité est en baisse sur l'année**, se traduisant par un impact sur l'EBITDA ajusté à hauteur de -165 M€ (malgré un impact positif de +34 M€ sur le T4). Sur l'année, cette diminution est essentiellement liée à des effets de stockage (non-récurrence de l'impact positif de la hausse des stocks observée sur 2023).

**La contribution du spread<sup>9</sup> d'inflation est négative à -165 M€ sur l'année (-200 M€ hors Argentine)**, impactée par un effet report (*carry-over*) sur les prix de ventes ajustés en 2023 et par les baisses de prix appliquées au cours de l'année. Le *spread* reste négatif sur le T4 à -90 M€ (-64 M€ hors Argentine).

**La réduction nette des coûts de production cash (PAP)** a de nouveau fortement contribué à l'amélioration de l'EBITDA à hauteur de 64 millions d'euros (soit 2,8 % des coûts de production cash), au-delà de l'objectif de 2 % fixé par le Groupe.

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> Le *spread* représente la différence entre (i) l'augmentation des prix de vente et du mix appliquée par le Groupe après avoir, le cas échéant, répercuté sur ces prix l'augmentation de ses coûts de production et (ii) l'augmentation de ses coûts de production. Le *spread* est positif lorsque l'augmentation des prix de vente appliquée par le Groupe est supérieure à l'augmentation de ses coûts de production. L'augmentation des coûts de production est constatée par le Groupe à volumes de production constants et avant écart industriel et prise en compte de l'impact du plan d'amélioration de la performance industrielle (Performance Action Plan (PAP)).

Par zone géographique, l'EBITDA ajusté 2024 se répartit de la manière suivante :

- En Europe du Sud et de l'Ouest, l'EBITDA ajusté atteint 548 M€ sur l'année (vs. 725 M€ en 2023) et une marge de 24,1 % contre 28,7 % en 2023. L'impact négatif de l'activité sur l'EBITDA ajusté de la région est lié à l'effet combiné de la baisse des volumes et à la non-réurrence en 2024 de l'effet positif sur 2023 de l'augmentation des stocks. Les baisses de prix de vente pèsent également sur la marge de la région avec un spread d'inflation négatif non compensé par le PAP. La consolidation de Vidrala Italia sur les 6 derniers mois a toutefois contribué à la stabilité des volumes sur la période.
- L'Europe du Nord et de l'Est, affiche un EBITDA ajusté de 147 M€ (vs. 244 M€ en 2023), portant sa marge à 19,4 %, contre 24,9 % en 2023. L'activité est en baisse sous l'effet des moindres volumes et le spread négatif n'est pas compensé par les actions de baisses de coûts.
- En Amérique latine, l'EBITDA ajusté a crû en 2024 pour atteindre 147 M€ (vs. 139 M€ en 2023), affichant une solide marge de 34,4 % comparée à 34,9 % en 2023. L'activité est positive, portée par des volumes dynamiques notamment au Brésil et le plan de réduction des coûts (PAP) contribue également.

**La baisse du résultat net à 239 M€** (EPS<sup>10</sup> : 2,01 € par action) résulte principalement de la baisse de l'EBITDA ajusté et dans une moindre mesure de la hausse des charges financières. Le résultat net 2024 comprend comme chaque année une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015 et qui s'éteindra en 2027, de 44 M€ et 0,37 € par action (montants nets d'impôts). **En excluant cette charge, le résultat net serait de 283 M€ et de 2,38 € par action.** Cette charge était de 45 M€ et 0,38 € par action en 2023.

**Les dépenses d'investissement enregistrées ont atteint 323 M€** (soit 9,4 % du chiffre d'affaires total), contre 418 M€ en 2023. Ces investissements sont constitués de **206 M€ d'investissements récurrents (contre 234 M€ en 2023) et 117 M€ d'investissements stratégiques (vs. 184 M€ en 2023)** correspondant principalement aux investissements liés à la construction des nouveaux fours de Campo Bom au Brésil et Pescia en Italie, du four électrique de Cognac en France, ainsi qu'aux investissements liés aux réductions des émissions de CO<sub>2</sub>.

**Le cash-flow des opérations<sup>11</sup> ressort en baisse à 399 M€** par rapport à 582 M€ en 2023. La réduction des dépenses d'investissement ne suffit pas à compenser la baisse de l'EBITDA ajusté et l'augmentation du besoin en fonds de roulement (incluant les forts décaissements en début d'année liés à des investissements engagés fin 2023).

**Le free cash-flow<sup>12</sup> s'élève à 82,6 M€**, en baisse par rapport à 2023 mais en amélioration constante au fil des trimestres grâce à un contrôle strict des dépenses.

---

<sup>10</sup> Résultat/(perte) attribuable aux porteurs d'actions ordinaires de la société mère divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, hors actions propres, au cours de la période.

<sup>11</sup> Le cash-flow des opérations représente l'EBITDA ajusté diminué des Capex, auquel est ajoutée la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel incluant la variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations.

<sup>12</sup> Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

## BILAN FINANCIER ROBUSTE

**A fin décembre 2024, l'endettement financier net de Verallia atteint 1 797 M€,** en hausse de 433 M€ par rapport à 2023 sous l'effet notamment de l'acquisition de Vidrala Italia en juillet 2024. **Le ratio d'endettement net s'élève ainsi à 2,1x l'EBITDA ajusté 2024** contre 2,3x à fin septembre 2024 et 1,2x à fin décembre 2023.

En novembre 2024, Verallia a procédé avec succès à l'émission de nouvelles obligations senior en Euros pour un montant total de 600 millions d'euros d'une maturité de 8 ans assorties d'un taux d'intérêt fixe annuel de 3,875 %. Ces obligations sont notées BBB- par S&P en ligne avec les notations long terme de Verallia (Baa3/BBB- perspective stable chez Moody's/S&P). Leur produit a été affecté (i) au remboursement intégral du prêt de 250 millions d'euros lié à l'acquisition de Vidrala Italia, (ii) au remboursement anticipé partiel à hauteur de 350 millions d'euros du prêt à terme mis en place en avril 2023 et (iii) au financement des besoins généraux du Groupe.

En décembre 2024, Verallia a mis en place un crédit renouvelable (RCF ou *Revolving Credit Facility*) d'un montant initial en principal de 250 millions d'euros, non utilisé au 31 décembre 2024. Ce crédit renouvelable dispose d'une maturité de trois ans qui pourra être prolongée de deux fois une année supplémentaire.

Ainsi, le Groupe bénéficie d'une **liquidité<sup>13</sup> de 953 M€** au 31 décembre 2024 et n'a aucune dette significative arrivant à maturité avant 2028.

## DÉMARRAGE DU FOUR 100% ÉLECTRIQUE DE COGNAC, UNE PREMIÈRE MONDIALE

Verallia a inauguré le four 100% électrique de Cognac le 10 septembre 2024. Ce four, possédant une capacité de 180 tonnes par jour, est une grande première mondiale dans l'industrie de l'emballage verrier.

Il produit des bouteilles de verre blanc et les premières livraisons ont été effectuées.

Ce four permettra, grâce à une réduction de 60 % de ses émissions de CO<sub>2</sub>, de contribuer à la décarbonation industrielle de Verallia France. Avec cet investissement, Verallia assume un rôle de leader au sein de la filière, dans un objectif de décarbonation de l'industrie.

## ACQUISITION DES ACTIVITÉS VERRIÈRES DU GROUPE VIDRALA EN ITALIE

Le 28 février 2024, Verallia avait conclu un accord en vue de l'acquisition des activités verrières du groupe Vidrala en Italie.

Verallia a finalisé l'acquisition de l'intégralité des titres de la filiale le 4 juillet 2024 après l'accord des Autorités de la Concurrence, pour un prix de 142,5 millions d'euros (230 M€ en valeur d'entreprise).

L'acquisition de Vidrala Italia, a été financée par un contrat de prêt à terme d'une maturité de trois ans pour un montant total en principal de 250,0 millions d'euros. Le prêt a été intégralement mis à disposition de la société le 1er juillet 2024. Ce dernier a été intégralement refinancé le 7 novembre 2024 avec la nouvelle émission obligataire de 600 millions d'euros d'une maturité de 8 ans.

Dotée de deux fours récemment rénovés, l'usine, basée à Corsico, bénéficie d'un outil de production moderne et jouit d'un fort positionnement notamment sur le marché de

---

<sup>13</sup> Calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées – l'encours de titres de créances négociables (Neu CP).

la bière, de l'alimentation et des spiritueux. Cette acquisition permet au Groupe d'étendre son empreinte industrielle sur un marché italien stratégique et de renforcer son offre d'emballages en verre pour les boissons et les produits alimentaires au bénéfice de l'ensemble de ses clients.

## INDICATEURS DÉVELOPPEMENT DURABLE

**Les émissions de CO<sub>2</sub> de Scope 1 et 2 se sont élevées à 2 357 kt CO<sub>2</sub> pour l'année 2024, une baisse de -9,4 %** par rapport aux émissions 2023 de 2 603 kt CO<sub>2</sub> (soit -23,7 % vs. 2019). Verallia reste aligné avec sa trajectoire de réduction de ses émissions de CO<sub>2</sub> Scope 1 et 2<sup>14</sup> de 46 % d'ici 2030 en termes absolus (année de référence 2019)<sup>15</sup>. **L'intensité des émissions de Scope 1 et 2 a également baissé** cette année passant de 0,47 tCO<sub>2</sub>/TVE<sup>16</sup> en 2023 à 0,44 tCO<sub>2</sub>/TVE<sup>16</sup> en 2024.

Par ailleurs, notre **taux d'utilisation de calcin<sup>15</sup> externe a atteint 56,7 % en 2024**, en hausse de 2,6 points par rapport à 2023 (54,1 %).

Dans le cadre du déploiement de sa stratégie de décarbonation, le Groupe a démarré son premier four 100 % électrique à Cognac (France) courant mars, avec une réduction confirmée de 60 % des émissions de CO<sub>2</sub> comparé à un four traditionnel. En 2025, nous poursuivrons la mise en œuvre de notre feuille de route RSE avec le démarrage de notre premier four hybride à Saragosse (Espagne).

## DIVIDENDE 2024

Lors de sa réunion tenue le 19 février 2025, le Conseil d'administration de Verallia a décidé de proposer le versement d'un dividende de 1,70 euros par action en numéraire au titre de l'exercice 2024. Ce montant sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires qui se tiendra le 25 avril 2025.

---

<sup>14</sup> Scope 1 « Émissions directes » = émissions de CO<sub>2</sub> au périmètre physique de l'usine, c'est-à-dire les matières premières carbonatées, le fuel lourd et domestique, le gaz naturel (fusion et hors fusion). Scope 2 « Émissions indirectes » = émissions liées aux consommations d'électricité nécessaires au fonctionnement de l'usine.

<sup>15</sup> Calcin = verre recyclé ; le taux de calcin externe comme les émissions de CO<sub>2</sub> sont exprimés à périmètre constant et excluant pour des raisons de comparabilité par rapport au point de départ 2019 la contribution d'Allied Glass / Verallia UK et de Vidrala Italia.

<sup>16</sup> TVE : Tonne de Verre Emballée.

## **PERSPECTIVES 2025**

L'année 2025 débute dans un environnement incertain, marqué par une consommation européenne toujours atone et une recrudescence des tensions géopolitiques et commerciales susceptibles d'affecter les exportations de nos clients.

Nous prévoyons une demande en Europe en très légère hausse comme observé ces derniers trimestres et toujours soutenue en Amérique Latine.

Dans ce contexte, Verallia se fixe pour objectifs :

- d'atteindre en 2025 un EBITDA ajusté proche de celui de 2024 en compensant l'impact négatif lié à l'effet report (*carry-over*) des baisses de prix 2024 par une maîtrise continue de ses coûts et un impact positif renouvelé du PAP
- de plus que doubler sa génération de *free cash-flow* (environ 200 M€).

Verallia prévoit de présenter sa stratégie et les perspectives du Groupe à moyen terme ainsi que sa politique d'allocation du capital à l'occasion d'un *Capital Markets Day* (CMD) en septembre 2025.

## **PROPOSITION NON SOLLICITÉE REÇUE POUR L'ACQUISITION DE LA PARTICIPATION DU GROUPE DANS SA FILIALE ARGENTINE**

Le Groupe a reçu une proposition non sollicitée pour l'acquisition de sa participation de 59,9 % dans la société argentine Rayen-Cura, qui a réalisé en 2024 un chiffre d'affaires de 144 M€<sup>17</sup> et exploite un site industriel doté de deux fours. Verallia examine actuellement cette proposition, à laquelle il ne sera donné suite que si celle-ci valorise pleinement les activités argentines du Groupe.

## **SUITE DONNÉE AU COMMUNIQUÉ DE BW GESTÃO DE INVESTIMENTOS LTDA (« BWGI »)<sup>18</sup> ET CONSTITUTION D'UN COMITÉ AD HOC**

Le 3 février 2025, BWGI a publié un communiqué de presse confirmant qu'il examine une potentielle offre publique d'achat sur les actions Verallia (sans retrait de la cote)<sup>19</sup>. A ce jour, cette intention n'a pas été confirmée.

Aux fins d'assurer le suivi des travaux du Conseil d'administration de la Société dans le cadre de ce projet et dans l'attente de la soumission d'une proposition incluant les termes détaillés de l'offre, le Conseil s'est réuni le 4 février et a constitué un comité ad hoc en son sein, composé exclusivement de membres indépendants du Conseil d'administration au sens du Code AFEP-Medef de gouvernement d'entreprise, à savoir :

- Madame Marie-José Donsion en qualité de Présidente dudit comité ad hoc,
- Monsieur Didier Debrosse, et
- Monsieur Pierre Vareille.

Ce comité ad hoc sera chargé de (i) proposer au Conseil d'administration la désignation d'un expert indépendant, (ii) suivre les travaux de l'expert indépendant qui sera désigné par le Conseil d'administration, et (iii) émettre une recommandation au

<sup>17</sup> Le chiffre d'affaires est ici calculé sur la base de la conversion peso argentin/euro en utilisant le taux de clôture de 2024.

<sup>18</sup> BWGI, dont l'actionnaire de contrôle est Brasil Warrant Administração de Bens e Empresas S.A., agit en tant que société de gestion de Kaon V, compartiment de Kaon Investment Fund ICAV et actionnaire direct de Verallia.

<sup>19</sup> Voir communiqué de presse du 3 février 2025 publié par BWGI.

Conseil d'administration sur l'intérêt pour l'ensemble des parties prenantes de la Société de l'offre qui pourrait être soumise par BWGI.

Le Conseil d'administration, lors de sa réunion du 19 février 2025 a, dans ce cadre et sur recommandation du comité ad hoc, décidé d'approuver la désignation du cabinet Ledouble en qualité d'expert indépendant<sup>20</sup>.

Actionnaire de Verallia depuis son introduction en bourse en 2019, BWGI, contrôlée par la famille brésilienne Moreira Salles, est l'actionnaire de référence de Verallia, en détenant à ce jour 28,8 % du capital et 27,9 % des droits de vote.

---

<sup>20</sup> Il est précisé que BWGI, représenté par M. João Salles, et BWSA, représenté par Mme Marcia Freitas, n'ont pas pris part à la délibération et au vote concernés et M. Guilherme Bottura n'a pas pris part à la délibération concernée.

Les états financiers consolidés du groupe Verallia pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 19 février 2025. Les états financiers consolidés ont fait l'objet d'un audit par les Commissaires aux Comptes.

Une conférence analystes aura lieu le jeudi 20 février 2025 à **9h00**, heure de Paris, par un service de webcast audio (en direct puis en différé) et la présentation des résultats sera disponible sur [www.verallia.com](http://www.verallia.com).

## CALENDRIER FINANCIER

- 2 avril 2025 : début de la *quiet period*.
- 23 avril 2025 : résultats financiers du T1 2025 - Communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.
- 25 avril 2025 : Assemblée Générale Annuelle des actionnaires.
- 8 juillet 2025 : début de la *quiet period*.
- 29 juillet 2025 : résultats semestriels 2025 - Communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.
- Septembre 2025 : *Capital markets day*.
- 1<sup>er</sup> octobre 2025 : début de la *quiet period*.
- 22 octobre 2025 : résultats financiers T3 2025 - Communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.

## À propos de Verallia

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

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

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

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

## Contacts presse

Benoît Grange | +33 (0)6 14 45 09 26  
Tristan Roquet-Montégon | +33 (0)6 37 00 52 57  
[verallia@brunswickgroup.com](mailto:verallia@brunswickgroup.com)

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

## Contact relations investisseurs

David Placet | [david.placet@verallia.com](mailto:david.placet@verallia.com)  
Michele Degani | [michele.degani@verallia.com](mailto:michele.degani@verallia.com)

**Avertissement**

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

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

**Protection des données à caractère personnel**

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

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

**ANNEXES - Chiffres clés**

En millions d'euros	2024	2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 456,1</b>	<b>3 903,8</b>
<i>Croissance reportée</i>	-11,5 %	+16,5 %
<i>Croissance organique</i>	-11,5 %	+21,4 %
dont Europe du Sud et de l'Ouest	2 268,6	2 527,2
dont Europe du Nord et de l'Est	759,2	979,8
dont Amérique latine	428,3	396,8
Coût des ventes	(2 739,4)	(2 853,5)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(168,7)	(212,4)
Éléments liés aux acquisitions	(75,6)	(71,3)
Autres produits et charges opérationnels	(13,1)	(5,2)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>459,2</b>	<b>761,3</b>
Résultat financier	(135,3)	(119,0)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>324,0</b>	<b>642,4</b>
Impôt sur le résultat	(84,5)	(167,4)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,9)	0,3
<b>Résultat net<sup>21</sup></b>	<b>238,6</b>	<b>475,3</b>
<b>Résultat net hors PPA</b>	<b>282,6</b>	<b>520,2</b>
<b>Résultat net part du Groupe<sup>21</sup></b>	<b>235,7</b>	<b>470,0</b>
<b>Résultat net part du Groupe hors PPA</b>	<b>279,7</b>	<b>514,9</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>2,01 €</b>	<b>4,02 €</b>
<b>Résultat par action hors PPA</b>	<b>2,38 €</b>	<b>4,40 €</b>
<b>EBITDA ajusté<sup>22</sup></b>	<b>842,5</b>	<b>1 108,0</b>
<b>Marge Groupe</b>	<b>24,4 %</b>	<b>28,4 %</b>
dont Europe du Sud et de l'Ouest	547,8	725,2
<i>marge Europe du Sud et de l'Ouest</i>	24,1 %	28,7 %
dont Europe du Nord et de l'Est	147,3	244,2
<i>marge Europe du Nord et de l'Est</i>	19,4 %	24,9 %
dont Amérique latine	147,4	138,5
<i>marge Amérique latine</i>	34,4 %	34,9 %
<b>Dettes nettes en fin de période</b>	<b>1 797,4</b>	<b>1 364,5</b>
<b>EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois</b>	<b>842,5</b>	<b>1 108,0</b>
<i>Dettes nettes / EBITDA ajusté des 12 derniers mois</i>	2,1x	1,2x
<b>Capex totaux<sup>23</sup></b>	<b>323,4</b>	<b>418,0</b>
Cash conversion <sup>24</sup>	61,6 %	62,3 %
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(120,2)	(108,3)
<b>Cash-flow des opérations<sup>25</sup></b>	<b>398,9</b>	<b>581,7</b>
<b>Free cash-flow<sup>26</sup></b>	<b>82,6</b>	<b>365,3</b>
<b>Investissements stratégiques<sup>27</sup></b>	<b>117,2</b>	<b>183,6</b>
<b>Investissements récurrents<sup>28</sup></b>	<b>206,2</b>	<b>234,4</b>

<sup>21</sup> Le résultat net et le résultat net part du Groupe incluent une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 44 M€ et 0,37 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net serait de 283 M€ et 2,38 € par action. Cette charge était de 45 M€ et 0,38 € par action en 2023.

<sup>22</sup> 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.

<sup>23</sup> Ces Capex représentent les achats d'immobilisations corporelles et incorporelles nécessaires pour maintenir la valeur d'un actif et/ou s'adapter aux demandes du marché ainsi qu'aux contraintes environnementales, de santé et de sécurité ; ou pour augmenter les capacités du Groupe. L'acquisition de titres en est exclue.

<sup>24</sup> Le cash conversion est défini comme l'EBITDA ajusté diminué des capex, rapporté à l'EBITDA ajusté.

<sup>25</sup> Le cash-flow des opérations représente l'EBITDA ajusté diminué des Capex, auquel est ajoutée la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel incluant la variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations.

<sup>26</sup> Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

<sup>27</sup> Les investissements stratégiques représentent les acquisitions stratégiques d'actifs qui augmentent les capacités du Groupe ou son périmètre de manière significative (par exemple, acquisition d'usines ou équivalent, investissements « greenfield » ou « brownfield »), incluant la construction de nouveaux fours additionnels. Ils incluent également depuis 2021, les investissements liés à la mise en œuvre du plan de réduction des émissions de CO<sub>2</sub>.

<sup>28</sup> Les investissements récurrents représentent les achats d'immobilisations corporelles et incorporelles nécessaires pour maintenir la valeur d'un actif et/ou s'adapter aux demandes du marché ainsi qu'aux contraintes environnementales, de santé et de sécurité. Ils incluent principalement les rénovations de fours et la maintenance des machines IS.



#### Nouvelle présentation des tableaux de passage (Impact Argentine)

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

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

## Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros au T4 2024

En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine <sup>29</sup>
<b>Chiffre d'affaires Q4 2023</b>	<b>829,2</b>	
Volumes	-11,6	+18,3
Prix / Mix	-169,9	-94,4
Taux de change	+149,9	-11,1
Périmètre	+23,3	+23,3
Argentine		+55,6
<b>Chiffre d'affaires Q4 2024</b>	<b>820,9</b>	

## Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros en 2024

En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine <sup>29</sup>
<b>Chiffre d'affaires 2023</b>	<b>3 903,8</b>	
Volumes	-173,2	-166,7
Prix / Mix	-274,5	-366,3
Taux de change	-61,1	-32,4
Périmètre	+61,1	+61,1
Argentine		+56,7
<b>Chiffre d'affaires 2024</b>	<b>3 456,1</b>	

## Évolution de l'EBITDA ajusté par nature en millions d'euros au T4 2024

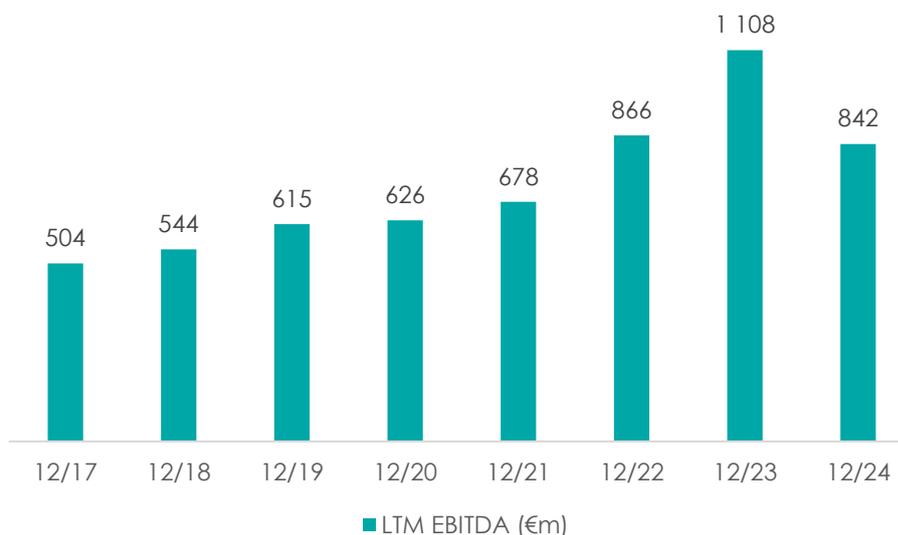
En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine <sup>29</sup>
<b>EBITDA ajusté Q4 2023</b>	<b>192,9</b>	
Contribution de l'activité	+34,0	+35,6
Spread prix-mix / coûts	-90,3	-63,7
Productivité nette	+14,9	+17,2
Taux de change	+43,6	-4,5
Autres	+6,0	+6,3
Argentine		+17,4
<b>EBITDA ajusté Q4 2024</b>	<b>201,2</b>	

<sup>29</sup> La colonne « Analyse hors Argentine » présente l'ensemble des données du tableau de passage excluant l'Argentine, son impact net sur la période étant reporté dans la seule ligne « Argentine ».

### Évolution de l'EBITDA ajusté par nature en millions d'euros en 2024

En millions d'euros	Analyse groupe	Analyse hors Argentine <sup>30</sup>
<b>EBITDA ajusté 2023</b>	<b>1 108,0</b>	
Contribution de l'activité	-164,9	-165,7
Spread prix-mix / coûts	-165,1	-200,4
Productivité nette	+64,3	+61,9
Taux de change	-19,3	-10,8
Autres	+19,6	+38,1
Argentine		+11,4
<b>EBITDA ajusté 2024</b>	<b>842,5</b>	

### Évolution de l'EBITDA ajusté des douze derniers mois depuis 2017



### Chiffres clés sur le quatrième trimestre

En millions d'euros	T4 2024	T4 2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>820,9</b>	<b>829,2</b>
Croissance reportée	-1,0 %	-0,6 %
Croissance organique	-21,9 % (-9,1 % hors Argentine)	+18,1 % (+1,6 % hors Argentine)
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>201,2</b>	<b>192,9</b>
Marge d'EBITDA ajusté	24,5 %	23,3 %

<sup>30</sup> La colonne « Analyse hors Argentine » présente l'ensemble des données du tableau de passage excluant l'Argentine, son impact net sur la période étant reporté dans la seule ligne « Argentine ».

## Tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté

En millions d'euros	2024	2023
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>459,2</b>	<b>761,3</b>
Amortissements et dépréciations <sup>31</sup>	356,6	326,7
Coûts de restructuration	14,1	3,4
IAS 29 Hyperinflation (Argentine) <sup>32</sup>	(4,4)	5,8
Plan d'actionnariat du management et coûts associés	2,5	6,2
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix	3,5	0,7
Autres	11,0	3,9
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>842,5</b>	<b>1 108,0</b>

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

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

#### IAS 29 : hyperinflation en Argentine

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

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

**Sur l'année 2024, l'impact net sur le chiffre d'affaires est de 14,3 M€.** L'impact de l'hyperinflation est exclu de l'EBITDA ajusté consolidé tel que présenté dans le « tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté ».

<sup>31</sup> Inclut les amortissements liés aux immobilisations incorporelles et corporelles, les amortissements des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprise et les dépréciations d'immobilisations corporelles.

<sup>32</sup> Le Groupe applique la norme IAS 29 (Hyperinflation) depuis 2018.

## Structure financière

<i>En millions d'euros</i>	<b>Montant nominal ou max. tirable</b>	<b>Taux nominal</b>	<b>Maturité finale</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> mai 2021 <sup>33</sup>	500	1,625 %	Mai 2028	503,6
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> novembre 2021 <sup>33</sup>	500	1,875 %	Nov. 2031	495,5
Emprunt obligataire novembre 2024 <sup>33</sup>	600	3,875 %	Nov. 2032	595,6
Prêt à terme B – TLB <sup>33</sup>	200	Euribor +1,50 %	Avr. 2028	201,9
Ligne de crédit renouvelable RCF 2023	550	Euribor +1,00 %	Avr. 2029 + extension d'un an	-
Ligne de crédit renouvelable RCF 2027	250	Euribor +0,80 %	Dec. 2027 + extension de 2x un an	-
Titres de créances négociables (Neu CP) <sup>33</sup>	500			317,3
Autres dettes <sup>34</sup>				153,6
<b>Dettes totales</b>				<b>2 267,4</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie				(470,0)
<b>Dettes nettes</b>				<b>1 797,4</b>

Au 31/12/2024, le total des dettes financières<sup>35</sup> s'élève à 2 254,8 millions d'euros, contre 2 380,2 millions d'euros au 30/09/2024 et 1 838,7 millions d'euros au 31/12/2023.

<sup>33</sup> Incluant les intérêts courus.

<sup>34</sup> Dont loyers IFRS16 (75,0 M€).

<sup>35</sup> La dette totale de 2 267,4m€ intègre 12,5m€ de dérivés sur financement, soit un total de dettes financières de 2 254,8m€.

## Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	2024	2023
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3 456,1</b>	<b>3 903,8</b>
Coût des ventes	(2 739,4)	(2 853,5)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(168,7)	(212,4)
Éléments liés aux acquisitions	(75,6)	(71,3)
Autres produits et charges opérationnels	(13,1)	(5,2)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>459,2</b>	<b>761,3</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(135,3)</b>	<b>(119,0)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>324,0</b>	<b>642,4</b>
Impôt sur le résultat	(84,5)	(167,4)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,9)	0,3
<b>Résultat net<sup>36</sup></b>	<b>238,6</b>	<b>475,3</b>
Attribuables aux actionnaires de la société	235,7	470,0
Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle	2,9	5,3
<b>Résultat net hors PPA</b>	<b>282,6</b>	<b>520,2</b>
Attribuables aux actionnaires de la société	279,7	514,9
Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle	2,9	5,3
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>2,01</b>	<b>4,02</b>
<b>Résultat de base par action hors PPA (en €)</b>	<b>2,38</b>	<b>4,40</b>
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	<b>2,00</b>	<b>4,01</b>
<b>Résultat dilué par action hors PPA (en €)</b>	<b>2,37</b>	<b>4,39</b>

<sup>36</sup> Le résultat net et le résultat net part du Groupe incluent une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 44 M€ et 0,37 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net serait de 283 M€ and 2,38 € par action. Cette charge était de 45 M€ et 0,38 € par action en 2023.

## Bilan consolidé

En millions d'euros	31 déc. 2024	31 déc. 2023
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	733,5	687,8
Autres immobilisations incorporelles	390,9	416,2
Immobilisations corporelles	1 956,7	1 795,6
Participations dans des entreprises associées	6,4	6,7
Impôt différé	21,0	33,6
Autres actifs non courants	49,4	57,8
<b>Actifs non courants</b>	<b>3 157,9</b>	<b>2 997,7</b>
Part à court terme des actifs non courants et financiers	7,5	1,4
Stocks	727,0	711,5
Créances clients	175,3	144,3
Créances d'impôts exigibles	23,1	15,1
Autres actifs courants	114,3	115,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	470,0	474,6
<b>Actifs courants</b>	<b>1 517,2</b>	<b>1 462,6</b>
<b>Total actifs</b>	<b>4 675,1</b>	<b>4 460,3</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital social	408,3	413,3
Réserves consolidées	588,5	494,6
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>	<b>996,8</b>	<b>907,9</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle	70,2	50,6
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 067,0</b>	<b>958,5</b>
Dette financière et dérivés non courants	1 885,5	1 610,5
Provisions pour retraites et avantages assimilés	90,1	88,9
Impôt différé	162,6	141,9
Provisions et autres passifs financiers non-courants	30,4	45,5
<b>Passifs non-courants</b>	<b>2 168,6</b>	<b>1 886,8</b>
Dette financière et dérivés courants	393,8	249,2
Part à court terme des provisions et autres passifs financiers non-courants	48,6	49,8
Dettes fournisseurs	590,6	627,1
Passifs d'impôts exigibles	7,9	66,3
Autres passifs courants	398,6	622,6
<b>Passifs courants</b>	<b>1 439,5</b>	<b>1 615,0</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>4 675,1</b>	<b>4 460,3</b>

## Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En millions d'euros</i>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Résultat net</b>	<b>238,6</b>	<b>475,3</b>
Amortissements et pertes de valeur des actifs	356,6	326,7
Charges d'intérêts des dettes financières	74,0	53,2
Variations des stocks	20,9	(191,8)
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(67,2)	92,7
Charge d'impôt exigible	88,1	176,8
Impôts payés	(148,1)	(131,4)
Variations d'impôts différés et des provisions	(26,0)	0,2
Autres	50,7	56,2
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>587,6</b>	<b>857,9</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(323,4)	(418,0)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	(75,0)	(1,5)
Acquisitions de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	(137,8)	(35,5)
Autres	(4,2)	(4,6)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(540,4)</b>	<b>(459,6)</b>
Augmentation (réduction) de capital	18,1	18,6
Dividendes payés	(251,9)	(163,8)
Augmentation (réduction) des actions propres	(1,0)	(41,7)
<b>Transactions avec les actionnaires de la société mère</b>	<b>(234,8)</b>	<b>(186,9)</b>
<b>Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(3,1)</b>
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	142,2	34,5
Augmentation de la dette à long terme	889,3	569,7
Diminution de la dette à long terme	(761,4)	(565,0)
Intérêts financiers payés	(68,9)	(51,2)
<b>Variations de la dette brute</b>	<b>201,2</b>	<b>(12,0)</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(36,7)</b>	<b>(202,0)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>10,5</b>	<b>196,3</b>
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(15,1)	(52,6)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>474,6</b>	<b>330,8</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>470,0</b>	<b>474,6</b>

## Objectifs à moyen terme (2022-24) (annoncés en 2021)

	2022-2023-2024	Hypothèses	Situation à fin 2024
<b>Croissance organique des ventes<sup>37</sup></b>	<b>+4-6 % TCAM</b>	La moitié provenant des volumes et la moitié du prix/mix Inflation modérée des coûts des matières premières et de l'énergie après 2022	+18,4 % TCAM
<b>Marge d'EBITDA ajusté</b>	<b>28 %-30 % en 2024</b>	Spread d'inflation prix/coût positif PAP net > 2 % du coût de production cash i.e. > 35 millions d'euros par an	24,4 % en 2024 (2023: 28,4 %)
<b>Free cash-flow cumulé<sup>38</sup></b>	<b>c. 900 M€ sur 3 ans</b>	Capex récurrents et stratégiques à environ 10 % des ventes, y compris les investissements liés au CO2 et 3 nouveaux fours d'ici 2024	812 millions d'euros en cumulé depuis 2022
<b>Résultat par action excluant le PPA<sup>39</sup></b>	<b>c. 3 € en 2024</b>	Coût moyen de financement avant impôts à environ 2 % Taux d'imposition effectif à 27 % environ	2,38 € en 2024 (2023: 4,40 €)
<b>Politique de retour aux actionnaires</b>	<b>Croissance du DPA &gt; 10 % par an + rachats d'actions relatifs</b>	Croissance du résultat net > 10 % par an Trajectoire « Investment grade » (ratio d'endettement net < 2x)	Dividendes : TCAM +17 % <sup>40</sup> Rachat d'actions : 50 M€

<sup>37</sup> À taux de change et périmètre constants.

<sup>38</sup> Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

<sup>39</sup> Résultat net par action excluant une charge d'amortissement des relations clients constatés lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain, d'environ 0,37 € / action net d'impôts.

<sup>40</sup> Lors de sa réunion tenue le 19 février 2025, le Conseil d'administration de Verallia a décidé de proposer le versement d'un dividende de 1,70 euros par action en numéraire au titre de l'exercice 2024. Ce montant sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires qui se tiendra le 25 avril 2025.

## GLOSSAIRE

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

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

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

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

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

**Investissements stratégiques** : Les investissements stratégiques représentent les acquisitions stratégiques d'actifs qui augmentent les capacités du Groupe ou son périmètre de manière significative (par exemple, acquisition d'usines ou équivalent, investissements « greenfield » ou « brownfield »), incluant la construction de nouveaux fours additionnels. Ils incluent également depuis 2021 les investissements liés à la mise en œuvre du plan de réduction des émissions de CO<sub>2</sub>.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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