



---

**VERALLIA SA**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL -  
30 JUIN 2020**

---

## SOMMAIRE

1.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	2
2.	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ .....	3
2.1.	FAITS MARQUANTS DU 1 <sup>ER</sup> SEMESTRE 2020.....	3
2.2.	ANALYSE DES RESULTATS POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2020 ET 2019 .....	4
2.2.1.	CHIFFRE D'AFFAIRES .....	4
2.2.2.	COÛT DES VENTES .....	6
2.2.3.	FRAIS COMMERCIAUX, GENERAUX ET ADMINISTRATIFS .....	6
2.2.4.	AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS .....	7
2.2.5.	RÉSULTAT OPÉRATIONNEL .....	7
2.2.6.	RÉSULTAT FINANCIER .....	7
2.2.7.	IMPOTS SUR LE RESULTAT .....	7
2.2.8.	RESULTAT NET .....	7
2.2.9.	EBITDA AJUSTÉ .....	8
2.3.	PRINCIPAUX INDICATEURS DE PERFORMANCE .....	10
2.3.1.	CASH FLOWS OPÉRATIONNELS .....	10
2.3.2.	CASH CONVERSION .....	12
2.4.	FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉS DU GROUPE POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 JUIN 2020 ET 30 JUIN 2019.....	12
2.4.1.	FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES .....	13
2.4.2.	FLUX NETS DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT .....	14
2.4.3.	FLUX NETS DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT.....	15
2.5.	L'EVOLUTION ET LE COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER .....	15
2.6.	LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE .....	16
2.7.	LES INVESTISSEMENTS .....	16
2.8.	LES ACQUISITIONS, CESSIONS ET CHANGEMENTS DE PERIMETRE .....	17
2.9.	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES .....	17
2.10.	EVOLUTION PREVISIBLE DU GROUPE.....	17
2.11.	PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES .....	18
3.	ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS.....	19
4.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2020 .....	52

## **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 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.

Michel Giannuzzi

Président Directeur Général

## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

---

### 2.1. FAITS MARQUANTS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2020

---

Le premier semestre 2020 a été marqué par un recul contenu du chiffre d'affaires et un léger retrait de la marge d'Ebitda ajusté. Ce mouvement s'est traduit sur le semestre 2020 par :

- un recul de 4,1 % du chiffre d'affaires à 1 274,6 millions d'euros, (-0,9% à taux de change et périmètre constants), et de 9,6% sur le deuxième trimestre (-5,4 % à taux de change et périmètre constants) par rapport au deuxième trimestre 2019.
- un retrait de 4,5 % de l'EBITDA ajusté à 298,7 millions d'euros (quasiment stable à taux de change et périmètre constants) et de la marge d'EBITDA ajusté à 23,4%, par rapport à 23,5% au premier semestre 2019.

Le résultat net est en hausse au premier semestre 2020 et ressort à 79,3 millions d'euros (contre 71,7 millions d'euros au 30 juin 2019).

Enfin, le Groupe a poursuivi son désendettement et l'amélioration de son ratio d'endettement, avec un endettement net à 1 475,7 millions d'euros (contre 1 590,6 millions d'euros au 31 décembre 2019), soit un ratio de 2,5x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois contre 2,6x au 31 décembre 2019.

- **Crise sanitaire**

Malgré l'impact attendu de la pandémie de Covid-19 sur l'activité au deuxième trimestre, Verallia a confirmé sa résilience en affichant sur le semestre un recul contenu de son chiffre d'affaires et un léger retrait de sa marge d'EBITDA ajusté, tout en poursuivant son désendettement. Dans ce contexte inédit, le Groupe est parvenu à maintenir la continuité de ses opérations, sur la totalité de ses sites industriels grâce au renforcement des mesures de protection des collaborateurs présents.

Le Groupe a également renforcé sa liquidité auprès d'un pool de banques partenaires. Ainsi le 24 avril 2020, le Groupe a procédé à la mise en place d'une ligne de crédit renouvelable additionnelle d'un montant de 250 millions d'euros, d'une maturité d'un an, prolongeable de six mois au choix du Groupe.

- **Projet de transformation en France**

Verallia a lancé un projet de transformation en France afin d'ajuster sa capacité de production et d'améliorer sa performance industrielle pour répondre aux évolutions du marché français (recul du marché domestique des vins tranquilles, concurrence des importations de la part de verriers étrangers plus compétitifs opérant dans les pays limitrophes ou ralentissement récent des exportations) en adaptant son organisation.

Ce projet inclut la non-reconstruction d'un des trois fours du site de Cognac qui arrive en fin de vie en fin d'année et fabrique essentiellement des bouteilles pour le marché du vin.

De nouvelles organisations industrielles par flux permettant une meilleure responsabilisation et efficacité industrielle devraient être déployées sur les sept usines de Verallia en France. Celles-ci ont été déjà implantées avec succès dans les autres pays européens du Groupe. Ce plan privilégie des départs volontaires, que ce soit dans le cadre d'un Plan de Départs Volontaires, de Cessations Anticipées d'Activité, ou d'autres mesures spécifiques pour certaines catégories de personnels. Environ 150 suppressions de postes seraient envisagées pour les sept usines de Verallia en France.

- **Succès de l'offre d'actionnariat salarié 2020**

Près de 3 300 salariés (soit 42 % des personnes éligibles dans le monde), ont participé à la cinquième offre d'actionnariat salarié du Groupe (première depuis l'entrée en bourse de Verallia en octobre 2019) à un prix de souscription unitaire de 18,87 €. En France, l'opération a remporté une forte adhésion, avec une souscription de près de 77 % des salariés éligibles. L'investissement total des salariés du Groupe (incluant l'abondement de l'entreprise) s'élève à 20 M€.

A l'issue de cette offre, les salariés actionnaires détiennent, en direct et par l'intermédiaire du FCPE Verallia, 3,3 % du capital de Verallia et le taux de salariés actionnaires s'élève à environ 37 %.

- **Distribution du dividende**

L'Assemblée générale du 10 juin a voté le versement d'un dividende par action de 0,85 €, avec une option, pour chaque actionnaire, entre le paiement en numéraire ou en actions nouvelles. Le dividende a été payé en actions pour 87% des actionnaires permettant de limiter à 13M€ l'impact sur la trésorerie en juillet.

## 2.2. ANALYSE DES RESULTATS POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2020 ET 2019

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé du Groupe pour chacun des exercices clos les 30 juin 2020 et 2019.

<b>COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Exercice clos le</b> <b>30 juin 2020</b>	<b>Exercice clos le</b> <b>30 juin 2019</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 274,6</b>	<b>1 329,4</b>
Coût des ventes	(1 002,9)	(1 057,4)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(80,1)	(77,9)
Éléments liés aux acquisitions	(30,4)	(30,8)
Autres produits et charges opérationnels	(27,1)	(4,2)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>134,1</b>	<b>159,1</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(19,5)</b>	<b>(54,8)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>114,6</b>	<b>104,3</b>
Impôts sur le résultat	(35,3)	(33,1)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,0	0,5
<b>Résultat net</b>	<b>79,3</b>	<b>71,7</b>

### 2.2.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

Verallia a réalisé sur le premier semestre 2020 un chiffre d'affaires de 1 274,6 M€, contre 1 329,4 M€ sur le premier semestre 2019, en recul de -4,1 %.

L'impact de l'effet de change s'établit à -3,2 % sur le premier semestre (-42 M€), principalement lié à la dépréciation des monnaies en Amérique latine.

- **Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros sur S1 2020**

<i>En millions d'euros</i>	
<b>Chiffre d'affaires S1 2019</b>	<b>1 329,4</b>
<i>Volumes</i>	-56,3
<i>Prix/Mix</i>	+43,7
<i>Taux de change</i>	-42,1
<b>Chiffre d'affaires S1 2020</b>	<b>1 274,6</b>

A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires a reculé de -0,9 % sur le premier semestre de l'année (et de -2,7% hors Argentine), avec une baisse organique marquée de -5,4 % au deuxième trimestre (dont -7,9 % de baisse des volumes vendus), les impacts de la crise du COVID-19 se faisant pleinement ressentir. Pour rappel la croissance organique s'élevait à +4,0 % sur le premier trimestre de l'année 2020. Après avoir affiché une légère hausse sur le premier trimestre, les volumes vendus ont reculé comme anticipé sur le deuxième trimestre, principalement sur les mois d'avril et mai. Les hausses de prix de vente ont été accentuées par l'Argentine.

Par ailleurs le mix s'est dégradé sur le semestre principalement à cause de la France, suite à la baisse des volumes vendus dans les vins pétillants et spiritueux ainsi qu'au report de certains consommateurs vers des produits moins premium.

- **Comparaison entre le premier et le deuxième trimestre 2020**

<i>En millions d'euros</i>	T1		T2	
	2020	2019	2020	2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>644,8</b>	<b>632,9</b>	<b>629,9</b>	<b>696,4</b>
<i>Croissance reportée</i>	+1,9 %		-9,6 %	
<i>Croissance organique</i>	+4,0 %		-5,4 %	

- **Evolution du chiffre d'affaires par zones géographiques**

<b>Chiffre d'affaires</b> <i>(en millions d'euros)</i>	<b>Exercice clos le</b> <b>30 juin 2020</b>	<b>Variation 2019 – 2020</b>		<b>Exercice clos le</b> <b>30 juin 2019</b>
		<b>En millions d'euros</b>	<b>En %</b>	
Europe du Sud et de l'Ouest	880,3	-48	-5,2%	928,3
Europe du Nord et de l'Est	283,3	8,6	+3,1%	274,7
Amérique latine	111,0	-15,4	-12,2%	126,4
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	<b>1 274,6</b>	<b>-54,8</b>	<b>-4,1%</b>	<b>1 329,4</b>

- **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 2020 de 47,9 millions d'euros, soit -5,2 % en données publiées et à taux de change et périmètre constants, passant de 928,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019 à 880,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, l'ensemble des pays d'Europe du Sud et de l'Ouest ont enregistré un recul de leur chiffre d'affaires. La diminution a été plus marquée en France plus exposée

aux produits premium. Le dynamisme des pots alimentaires dans tous les pays n'a pas suffi à compenser la baisse des autres catégories. Les vins pétillants et les spiritueux ont le plus souffert, fortement pénalisés par la fermeture des HRC (Hôtels, Restaurants et Cafés).

- **Europe du Nord et de l'Est**

Le chiffre d'affaires en Europe du Nord et de l'Est a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2020 de 8,6 millions d'euros, soit +3,1% en données publiées (et de +3,4% à taux de change constants), passant de 274,7 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019 à 283,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2020, le dynamisme des pots et des boissons non alcoolisées observé au premier trimestre s'est poursuivi sur le second trimestre. La baisse des volumes, notamment en Europe de l'Est, a été compensée par les hausses de prix de vente pratiquées afin de compenser l'inflation des coûts.

- **Amérique Latine**

Le chiffre d'affaires en Amérique latine a reculé au cours du semestre clos le 30 juin 2020, de 15,4 millions d'euros, soit -12,2 % (mais augmente de +20,8 % hors effets change et +5,0 % hors Argentine), passant de 126,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019 à 111,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020. Les volumes ont progressé sur le semestre en Argentine et au Chili compensant un marché brésilien en ralentissement depuis la fin du 1<sup>er</sup> trimestre. Par ailleurs, les hausses de prix de vente se sont poursuivies, en particulier en Argentine, où la politique de prix reste très dynamique dans un contexte qui demeure fortement inflationniste.

### **2.2.2. COÛT DES VENTES**

---

Le coût des ventes passe de 1 057,4 millions d'euros au 30 juin 2019 à 1 002,9 millions d'euros au 30 juin 2020, soit une baisse de 54,5 millions d'euros (-5,2 %).

En pourcentage du chiffre d'affaires, le coût des ventes a diminué de 90 points de base par rapport à 2019 passant de 79,5 % à 78,6%. Le Groupe a su limiter l'augmentation du coût des ventes grâce aux mesures mises en œuvre dans le cadre de son plan d'amélioration de la performance industrielle (*Performance Action Plan (PAP)*) dans le cadre de l'initiative *Verallia Industrial Management (VIM) 2.0* et à un contrôle des coûts accru sur la période.

### **2.2.3. FRAIS COMMERCIAUX, GÉNÉRAUX ET ADMINISTRATIFS**

---

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont augmenté de 2,2 millions d'euros, soit +2,8 %, passant de 77,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019 à 80,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020.

La hausse résulte principalement du versement de l'abondement dans le cadre de l'augmentation de capital réservé du 25 juin 2020. L'offre d'actionnariat salarié 2020 a couvert huit pays et remporté une forte adhésion.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020 le Groupe a su contenir les autres frais commerciaux, généraux et

administratifs.

#### **2.2.4. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS**

---

Les autres produits et charges opérationnels ont augmenté sur le 1<sup>er</sup> semestre 2020, et sont passés d'une charge nette de 4,2 millions d'euros au 30 juin 2019 à une charge nette de 27,1 millions d'euros au 30 juin 2020, soit une dégradation de 22,9 millions d'euros.

Ils correspondent principalement à hauteur de 19,6 millions d'euros aux coûts de restructuration et de dépréciation d'actifs liés au projet de transformation en France et à hauteur de 3,2 millions d'euros de coûts d'équipements de protection industriels mis en place dans le cadre de la crise sanitaire Covid-19 (voir la note 6.2 « *Autres produits et charges opérationnels* » des états financiers consolidés semestriels condensés au 30 juin 2020).

#### **2.2.5. RÉSULTAT OPÉRATIONNEL**

---

Le résultat opérationnel a diminué de 25 millions d'euros, soit -15,7%, au cours du semestre clos le 30 juin 2020, passant de 159,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019 à 134,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020.

La diminution du résultat opérationnel au cours du semestre clos le 30 juin 2020 découle principalement de la baisse d'activité et des charges de restructuration enregistrées sur le semestre.

#### **2.2.6. RÉSULTAT FINANCIER**

---

Le résultat financier est passé d'une charge nette de 54,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019 à une charge nette de 19,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020, soit une baisse de 35,3 millions d'euros ou -64,4%.

Cette diminution de la charge financière nette au cours du semestre clos le 30 juin 2020 résulte principalement du remboursement intégral en octobre 2019 des Term Loan B et C pour un montant notionnel de 1 825 millions (intérêts à 2,75%) et de la mise en place du Term Loan A à hauteur de 1 500 millions d'euros (intérêts à 1,75%) (voir la note 7 « *Résultat financier* » des états financiers consolidés semestriels condensés au 30 juin 2020) et de la capitalisation du prêt d'actionnaire en 2019.

#### **2.2.7. IMPOTS SUR LE RESULTAT**

---

L'impôt sur le résultat a augmenté de 2,2 millions d'euros, soit 6,6%, au cours du semestre clos le 30 juin 2020, passant de 33,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019 à 35,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020. Globalement, le taux effectif d'impôt s'élève à 31% au 1<sup>er</sup> semestre 2020 contre 32% sur le 1<sup>er</sup> semestre de 2019.

#### **2.2.8. RESULTAT NET**

---

Le résultat net a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2020, passant de 71,7 millions d'euros soit 5,4% du chiffre d'affaires au titre du semestre clos le 30 juin 2019 à 79,3 millions d'euros soit 6,22% du chiffre d'affaires au titre du semestre clos le 30 juin 2020, et ce, malgré l'augmentation de 2,2 millions d'euros de l'impôt sur le résultat. Cette augmentation résulte principalement de l'amélioration du résultat financier et ce malgré une diminution du résultat opérationnel, impacté par les charges de restructuration intervenues sur le semestre.

La part du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevée à 76,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 et 67,7 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019. Par ailleurs, la part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle s'est élevée à 3,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020, contre 4,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019.

### 2.2.9. EBITDA AJUSTÉ

L'**EBITDA ajusté** affiche un retrait de -4,5 % (quasiment stable à taux de change et périmètre constants) au premier semestre 2020 pour atteindre 298,7 millions d'euros contre un EBITDA ajusté de 312,8 millions d'euros au premier semestre 2019. L'effet défavorable des **taux de change** s'est élevé à -13 M€ sur le semestre, exclusivement imputable à la dépréciation des monnaies en Amérique latine.

L'activité ressort fortement négative de -26 M€ et correspond à la baisse des volumes vendus par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019 partiellement compensée par un moindre déstockage. Cette moindre baisse des stocks est principalement liée à un seul arrêt de four pour réparation au 1<sup>er</sup> semestre 2020 contre cinq fours au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Au deuxième semestre 2020, six arrêts de fours pour réparation interviendront contre aucun l'année dernière.

La **marge d'EBITDA ajusté** est en léger retrait à 23,4 %, à comparer à 23,5 % au premier semestre 2019. Par trimestre, on note que la marge s'est maintenue à 23,4 % au 2<sup>ème</sup> trimestre 2020, à comparer à 23,5 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 et à 24,5 % au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019.

Malgré la crise du Covid-19 qui a affecté les ventes, la marge d'EBITDA ajusté a résisté tout d'abord grâce à un spread<sup>1</sup> positif et au déploiement continu du plan d'amélioration de la performance industrielle (Performance Action Plan (PAP)). Ce dernier a conduit à une réduction nette des coûts de production cash de 19 M€.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	
<b>EBITDA ajusté 30 juin 2019</b>	<b>312,8</b>
<i>Contribution de l'activité</i>	<i>-26,0</i>
<i>Spread Prix/ Coûts</i>	<i>+16,7</i>
<i>Productivité nette (ii)</i>	<i>19,3</i>
<i>Taux de change</i>	<i>-13,2</i>
<i>Autres</i>	<i>-10,8</i>
<b>EBITDA ajusté 30 juin 2020</b>	<b>298,7</b>

<sup>1</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).

- **Comparaison entre le premier et le deuxième trimestre 2020**

En millions d'euros	T1		T2	
	2020	2019	2020	2019
EBITDA ajusté	151,3	142,0	147,4	170,8
Marge d'EBITDA ajusté	23,5 %	22,4 %	23,4 %	24,5 %

- **Evolution par secteur opérationnel entre le premier et le deuxième trimestre 2020**

(en millions d'euros)	Exercice clos le 30 juin 2020	Variation 2019 – 2020		Exercice clos le 30 juin 2019
		En millions d'euros	En %/pb	
<b>Europe du Sud et de l'Ouest</b>				
EBITDA ajusté	195,8	-24	-10,9%	219,8
Marge d'EBITDA ajusté	22,2%	-	-150 pb	23,7%
<b>Europe du Nord et de l'Est</b>				
EBITDA ajusté	68,9	9,0	15,0%	59,9
Marge d'EBITDA ajusté	24,3%	-	250 pb	21,8%
<b>Amérique latine</b>				
EBITDA ajusté	33,9	0,8	2,4%	33,1
Marge d'EBITDA ajusté	30,6%	-	440 pb	26,2%
<b>EBITDA ajusté consolidé</b>	<b>298,7</b>	<b>-14,1</b>	<b>-4,5%</b>	<b>312,8</b>
<b>Marge d'EBITDA ajusté consolidé</b>	<b>23,4%</b>	<b>-</b>	<b>-10 pb</b>	<b>23,5%</b>

- **Europe du Sud et de l'Ouest**

En Europe du Sud et de l'Ouest, l'EBITDA ajusté a reculé au cours du semestre clos le 30 juin 2020 de 23,9 millions d'euros, soit une baisse de 10,9 %, passant de 219,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019 à 195,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020. La diminution de l'EBITDA ajusté ainsi que la marge d'EBITDA ajusté (de -140 points de base, soit 22,2% au premier semestre 2020 contre 23,7% au premier semestre 2019) est principalement liée à la France qui a subi la plus forte baisse des ventes et la dégradation du mix produit la plus importante, notamment à travers le recul des ventes de produits premium. L'Espagne, le Portugal et l'Italie ont fait preuve de résilience sur le semestre, en affichant un EBITDA ajusté stable.

- **Europe du Nord et de l'Est**

En Europe du Nord et de l'Est, l'EBITDA ajusté a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2020 de 9,0 millions d'euros, soit une progression de 15,0 %, passant de 59,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019 à 68,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020. L'augmentation de l'EBITDA ajusté ainsi que la marge d'EBITDA ajusté (de +250 points de base, soit 24,3% au premier semestre 2020 contre 21,8% au premier semestre 2019) résulte principalement de hausses de prix de vente notamment en Europe de l'Est, qui compensent le retrait des volumes et d'une amélioration de la performance industrielle.

- **Amérique Latine**

En Amérique latine, l'EBITDA ajusté a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2020 de 0,8 millions d'euros, soit 2,4 %, passant de 33,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019 à 33,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020.

L'augmentation de l'EBITDA ajusté ainsi que la marge d'EBITDA ajusté (de +440 points de base, soit 30,6 % au premier semestre 2020 contre 26,2 % au premier semestre 2019) est à attribuer à la bonne performance des trois piliers de Verallia : volumes, spread positif et performance industrielle, dans un contexte macro-économique toujours défavorable en Argentine et en dégradation au Brésil.

### 2.3. PRINCIPAUX INDICATEURS DE PERFORMANCE

---

Le Groupe utilise comme principaux indicateurs de performance le chiffre d'affaires, l'EBITDA ajusté, la *Cash conversion* et 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.

(en millions d'euros)	Exercice clos le 30 juin 2020	Exercice clos le 30 juin 2019	Variation
EBITDA ajusté (en millions d'euros)	298,7	312,8	-14,1
Marge d'EBITDA ajusté	23,4%	23,5%	-10 pb
<i>Cash conversion</i>	69,4%	68,9%	50 pb

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, au résultat net, 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.

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.

#### 2.3.1. CASH FLOWS OPÉRATIONNELS

---

Les cash flows correspondent 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.

Les cash flows opérationnels représentent les cash flows augmentés de la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel.

- Tableau de passage du résultat opérationnel à l'EBITDA ajusté et aux cash flows opérationnels :

(en millions d'euros)	Exercice clos le 30 juin 2020	Exercice clos le 30 juin 2019
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>134,1</b>	<b>159,1</b>
Amortissements et dépréciations <sup>(1)</sup>	139,6	141,2
Coûts de restructuration <sup>(2)</sup>	19,1	1,9
IAS 29 Hyperinflation (Argentine)	0,7	(0,3)
Plan d'actionnariat du management et coûts associés <sup>(3)</sup>	1,8	5,4
Fermeture du site de Sao Paulo	0,0	1,6
Autres <sup>(4)</sup>	3,4	4,1
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>298,7</b>	<b>312,8</b>
Capex	(91,5)	(97,4)
<b>Cash flows</b>	<b>207,2</b>	<b>215,4</b>
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(69,0)	(19,7)
<b>Cash flows opérationnels</b>	<b>138,2</b>	<b>195,7</b>

(1) Inclut les amortissements liés aux immobilisations incorporelles et corporelles (Note 5.2 des comptes consolidés condensés semestriels du Groupe), les amortissements des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprise (Note 6.1 des comptes consolidés condensés semestriels du Groupe) et les dépréciations d'immobilisations corporelles incluant celles relatives au plan de transformation mis en œuvre en France (Note 6.2 des états financiers consolidés condensés semestriels du Groupe).

(2) Correspond principalement au projet de transformation en France incluant les coûts relatifs à l'arrêt d'un four et les mesures d'accompagnement au départ Note 6.2 des états financiers consolidés condensés semestriels du Groupe).

(3) Correspond aux plans de rémunération en actions et coûts associés (Notes 5.2 des états financiers consolidés condensés semestriels du Groupe).

(4) Correspond à différents autres éléments à caractère non récurrent et notamment :

- en 2020, essentiellement aux donations et aux achats d'équipements de protection individuels effectués par le Groupe dans le cadre du Covid19.
- en 2019, essentiellement aux frais engagés dans le cadre du projet d'introduction en bourse du Groupe.

Les cash flows opérationnels du Groupe ont diminué de 57,5 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2020. Ce recul s'explique par la baisse de l'EBITDA ajusté et l'augmentation attendue des décaissements liés aux investissements notamment stratégiques. Par ailleurs le besoin en fond de roulement a été bien géré, en recul en nombre de jours de ventes.

### 2.3.2. 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)	Exercice clos le 30 juin 2020	Exercice clos le 30 juin 2019
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>298,7</b>	<b>312,8</b>
<i>Capex</i>	(91,5)	(97,4)
<b>Cash flows</b>	<b>207,2</b>	<b>215,4</b>
<b>Cash conversion</b>	<b>69,4%</b>	<b>68,9%</b>

La cash conversion du Groupe a très légèrement progressé passant de 68,9% à 69,4% au titre du semestre clos le 30 juin 2020 et demeure à un niveau élevé. Cette progression s'explique principalement par une diminution des Capex : la baisse des investissements récurrents (-24 M€) compense la hausse des investissements stratégiques (+18 M€).

### 2.4. FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES DU GROUPE POUR LES EXERCICES CLOS LES 30 JUIN 2020 ET 30 JUIN 2019

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe au titre des exercices clos les 30 juin 2020 et 30 juin 2019 :

(En millions d'euros)	Exercice clos le 30 juin 2020	Exercice clos le 30 juin 2019	Variation
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	259,9	237,9	22,0
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(142,3)	(103,5)	-38,8
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	64,3	(154,4)	218,7
<b>Augmentation/Diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>181,9</b>	<b>(20,0)</b>	<b>201,9</b>
<i>Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</i>	<i>(12,9)</i>	<i>(1,2)</i>	<i>-11,7</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	219,2	262,1	-42,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	388,2	240,8	147,4

Au 30 juin 2020, la trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 388,2 millions d'euros contre 240,8 millions d'euros au 30 juin 2019.

### 2.4.1. FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES

Le tableau suivant présente les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles du Groupe au titre des exercices clos les 30 juin 2020 et 30 juin 2019 :

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Exercice clos le 30 juin 2020</b>	<b>Exercice clos le 30 juin 2019</b>	<b>Variation</b>
<b>Résultat net</b>	<b>79,3</b>	<b>71,7</b>	<b>7,6</b>
Quote-part du résultat net des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	-	(0,5)	0,5
Amortissements et pertes de valeur des actifs	139,6	141,2	-1,6
Gains et pertes sur cessions d'actifs	2,2	(1,8)	4,0
Charges d'intérêts des dettes financières	18,6	39,4	-20,8
Gains et pertes de change latent	0,2	-	0,2
Profit/perte sur la situation monétaire nette (IAS 29 – Hyperinflation)	2,0	3,2	-1,2
Gains et pertes non réalisés découlant de variations de la juste valeur de dérivés	(0,8)	2,6	-3,4
Variation des stocks	4,9	43,7	-38,8
Variation des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(23,4)	(66,4)	43,0
Charge d'impôt exigible	40,0	41,3	-1,3
Impôts payés	(16,5)	(27,2)	10,7
Variation d'impôts différés et des provisions	13,8	(9,2)	23,0
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>259,9</b>	<b>237,9</b>	<b>22,0</b>

Les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles du Groupe se sont élevés à 259,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 et à 237,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019.

L'augmentation des flux nets de trésorerie provenant de l'activité du Groupe de 22 millions d'euros entre les deux périodes de l'exercice clos le 30 juin 2020 résulte principalement de l'augmentation du résultat net, de la diminution des charges d'intérêt sur la dette financière, une amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement sur la période concernée malgré un moindre déstockage sur la période.

## 2.4.2. FLUX NETS DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES 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 2020 et 30 juin 2019 :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Exercice clos le 30 juin 2020</b>	<b>Exercice clos le 30 juin 2019</b>	<b>Variation</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(91,5)	(97,4)	5,9
Augmentation (diminution) des dettes sur immobilisations	(50,4)	(11,7)	-38,7
Acquisitions de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	1,0	(1,8)	2,8
<b>Investissements</b>	<b>(140,9)</b>	<b>(110,9)</b>	<b>-30,0</b>
Cessions d'immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles dont frais connexes	(0,5)	2,7	-3,2
Cessions de titres mis en équivalence	-	-	-
<b>Cessions</b>	<b>(0,5)</b>	<b>2,7</b>	<b>-3,2</b>
Augmentation des prêts, des dépôts et des prêts à court terme	(1,6)	(1,8)	0,2
Diminution des prêts, des dépôts et des prêts à court terme	0,7	6,5	-5,8
<b>Variations des prêts et des dépôts</b>	<b>(0,9)</b>	<b>4,7</b>	<b>-5,6</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(142,3)</b>	<b>(103,5)</b>	<b>-38,8</b>

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 élevés à 91,5 millions d'euros contre 97,4 millions d'euros au 30 juin 2019.

### 2.4.3. FLUX NETS DE TRESORERIE AFFECTES AUX ACTIVITES 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 2020 et 30 juin 2019 :

(en millions d'euros)	Exercice clos le 30 juin 2020	Exercice clos le 30 juin 2019	Variation
Augmentation (Réduction) de capital	20,1	-	20,1
<b>Transactions avec les actionnaires</b>	<b>20,1</b>	<b>-</b>	<b>20,1</b>
Augmentations de capital des filiales souscrites par des tiers	-	7,2	-7,2
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les sociétés consolidées	(0,6)	(3,0)	2,4
<b>Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle</b>	<b>(0,6)</b>	<b>4,2</b>	<b>-4,8</b>
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	(129,9)	51,1	-181,0
Augmentation de la dette à long terme	201,2	9,6	191,6
Diminution de la dette à long terme	(13,1)	(181,9)	168,8
Intérêts financiers payés	(13,4)	(37,4)	24,0
<b>Variations de la dette brute</b>	<b>44,8</b>	<b>(158,6)</b>	<b>203,4</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>64,3</b>	<b>(154,4)</b>	<b>218,7</b>

Les flux nets de trésorerie affectés aux activités de financement du Groupe se sont élevés à 64,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 et à (154,4) millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019.

Les principaux flux de l'exercice clos le 30 juin 2020 ont concerné la variation de la dette brute, à hauteur de 203,4 millions d'euros, principalement due au tirage de la ligne de crédit renouvelable RCF 1 à hauteur de 200 M€ en mars 2020, par la diminution des titres de créances négociables Neu CP (*Note 16 des états financiers consolidés condensés semestriels du Groupe*) au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020 et au remboursement partiel du Term Loan B de 150 millions d'euros en mars 2019 et du remboursement volontaire de 21,5 millions d'euros au titre du Prêt Intragroupe.

Les intérêts financiers payés ont par ailleurs diminué de 24 millions d'euros. Cette amélioration de la charge nette au cours du semestre clos le 30 juin 2020 est notamment liée au refinancement du Groupe dans le cadre de son introduction en octobre 2019.

### 2.5. L'EVOLUTION ET LE COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

Au cours du premier semestre 2020, Verallia a poursuivi son désendettement. Au 30 juin 2020, l'endettement financier brut<sup>2</sup> du Groupe s'élève à 1 865,8 millions d'euros contre 1 809,8 millions d'euros au 31 décembre 2019. L'endettement financier net passe de 1 590,6 millions d'euros au 31 décembre 2019 à 1 475,7 millions d'euros au 30 juin 2020.

Au 30 juin 2020, l'encours de l'endettement financier à taux variable du Groupe après prise en compte des instruments dérivés s'élevait à 499,9 millions d'euros (202,2 millions d'euros au 30 juin 2019).

<sup>2</sup> Correspond au poste « Dette financière et dérivés non courants » et « Dette financière et dérivés courants » du bilan consolidé du Groupe.

Au titre du semestre clos le 30 juin 2020, le coût de l'endettement financier net s'est élevé à 23,2 millions d'euros (47,0 millions d'euros au 30 juin 2019).

Le ratio endettement financier net / EBITDA ajusté du Groupe s'élève à 2,5x, en baisse par rapport à 2,6x au 31 décembre 2019. Le Groupe a veillé à maintenir au cours du premier semestre 2020 sa politique d'optimisation de sa structure financière et ce ratio d'endettement reste très inférieur au plafond de 5,0x l'EBITDA ajusté autorisé dans la documentation financière de Verallia.

Afin de renforcer sa liquidité, le Groupe a procédé à un tirage de 200 millions d'euros, sur sa ligne de crédit renouvelable d'un montant de 500 millions d'euros (RCF1) afin de faire face au risque de ne pouvoir renouveler ses Neu CP arrivant à échéance du fait d'un marché qui était quasi-fermé à fin mars. De plus, le Groupe a mis en place le 24 avril 2020 une ligne de crédit renouvelable additionnelle d'un montant de 250 M€, d'une maturité d'un an, prolongeable de six mois au choix du Groupe.

## 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, le rouble russe 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 1<sup>er</sup> 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 une perte sur la position monétaire nette intégrée au résultat financier.

Au titre du semestre clos le 30 juin 2020, l'impact net sur le chiffre d'affaires de l'hyperinflation en Argentine est de -2,5 millions d'euros contre 1,7 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2019. 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 2020 et 2019 a été respectivement de 91,5 millions d'euros (dont 64,4 millions d'euros d'investissements récurrents et 27,1 millions d'euros d'investissements stratégiques) et de 97,4

millions d'euros (dont 88,5 millions d'euros d'investissements récurrents et 8,9 millions d'euros d'investissements stratégiques) correspondant principalement aux nouveaux fours en Italie (Villa Poma) et en Espagne (Azuqueca), dont les démarrages auront lieu en fonction des besoins de marché. En 2019, la majorité des rénovations de fours a eu lieu au premier semestre tandis qu'en 2020, elles interviendront au deuxième semestre. Comme alerté précédemment, l'impact des décaissements a été significativement supérieur sur le premier semestre 2020, par rapport au premier semestre 2019.

Dans le contexte critique lié à l'épidémie du COVID-19, les investissements récurrents seront maintenus à hauteur d'environ 8 % du chiffre d'affaires consolidé annuel qui sera plus faible qu'anticipé, donnant ainsi lieu à un montant absolu d'investissements récurrents inférieur aux prévisions de fin 2019 (270 M€).

## **2.8. LES ACQUISITIONS, CESSIONS ET CHANGEMENTS DE PERIMETRE**

---

Il n'y a aucune variation de périmètre significative au cours du premier semestre 2020.

## **2.9. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

---

Il n'existe pas de transaction entre parties liées à l'exception de celles décrites dans la note 22 des états financiers consolidés inclus dans le Document d'enregistrement universel du Groupe publié au titre de l'exercice 2019 et la note 20 des états financiers consolidés condensés semestriels du présent rapport.

## **2.10. EVOLUTION PREVISIBLE DU GROUPE**

---

Le contexte critique lié à la pandémie de COVID-19 et l'incertitude persistante liée à la durée de la crise rendent délicat l'exercice de prévision financière sur l'année 2020. Le Groupe estime néanmoins que le deuxième trimestre 2020 devrait constituer un point bas en termes de volumes de vente et que les trimestres suivants devraient afficher une dynamique de volumes plus favorable.

Sur l'année 2020, les volumes devraient être en recul d'environ -5 %. Dans cette hypothèse, l'EBITDA ajusté attendu pour cette année devrait se situer légèrement au-dessus de celui de 2018 (543 M€).

Les réparations de fours qui avaient été planifiées au second semestre 2020 seront étendues dans le temps afin de baisser de manière proactive le niveau des inventaires. Cela conduira à un déstockage pénalisant certes l'EBITDA sur le semestre mais permettant de mieux positionner le Groupe pour une reprise en 2021 tout en étant bénéfique à la trésorerie dès cette année.

De plus, le Groupe continuera son désendettement en 2020 après le versement des dividendes.

Par ailleurs, Verallia poursuit ses mesures de variabilisation des coûts, de suivi très précis du besoin en fonds de roulement et d'amélioration de la chaîne d'approvisionnement pour servir ses clients. Enfin tous les investissements restent sous contrôle et les investissements récurrents seront maintenus à hauteur d'environ 8 % du chiffre d'affaires consolidé annuel.

En ce qui concerne les objectifs financiers moyen terme (2020-2022), annoncés lors de l'introduction en bourse, Verallia considère qu'ils restent valides à l'exception de celui concernant un taux de croissance organique annuel moyen (TCAM) du chiffre d'affaires consolidé compris entre 3 % et 5 % sur la période 2020-2022 compte tenu i) de l'impact négatif du COVID-19 sur les volumes de ventes en

2020 et ii) d'une hausse de prix de vente attendue plus faible dans un contexte d'inflation des coûts de production plus modérée qu'anticipé initialement.

Verallia confirme donc les autres objectifs financiers à horizon 2022, à savoir :

- Une marge d'EBITDA ajusté supérieure à 25 % en 2022, grâce principalement à (i) la croissance des volumes de ventes et l'amélioration du levier opérationnel associé, (ii) la poursuite de sa politique de prix dynamique visant à compenser la hausse des coûts et (iii) la poursuite de la mise en œuvre du plan d'amélioration de la performance industrielle et de la réduction des coûts de production ;
- La poursuite de sa politique d'investissement disciplinée visant à maintenir les investissements récurrents autour de 8 % de son chiffre d'affaires consolidé annuel ;
- Un ratio d'endettement financier net/EBITDA ajusté compris entre 2x et 3x ;
- La distribution d'un dividende d'un montant annuel supérieur à 40 % de son résultat net consolidé, avec au minimum un montant annuel de 100 M€, sous réserve d'approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires de Verallia.

### 2.11. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

---

Verallia a, dès le début de la crise du COVID-19, pris toutes les mesures nécessaires pour garantir la sécurité et la santé de ses employés dans le monde et assurer la continuité de ses activités.

Des plans d'adaptation ont été déployés au niveau du Groupe et des pays afin de s'assurer des priorités suivantes :

- La protection des salariés : Le Groupe a immédiatement mis en œuvre toutes les mesures sanitaires nécessaires pour empêcher la dissémination du virus sur ses sites de production. Par ailleurs, le télétravail a été rapidement mis en place, lorsque l'activité le permettait.
- La continuité des activités et de la production : En tant que fournisseur essentiel de l'industrie alimentaire, le Groupe est parvenu à maintenir tous ses sites de production opérationnels, en adaptant ses volumes de production, et ainsi à servir ses clients autant que possible. En Europe du Nord, en Italie et en Ibérie, les usines ont poursuivi leurs activités à un niveau soutenu. La France et l'Amérique latine ont été plus affectées.

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 3 « Principaux risques » du document d'enregistrement universel 2019. Néanmoins, compte tenu de la crise sanitaire, le groupe estime que l'impact de la pandémie de Covid-19 sur le contexte économique général, reste difficile à évaluer, et pourrait affecter certaines tendances et perspectives de croissance propres à certains de ses marchés finaux, bien que les tendances fondamentales du marché de l'emballage en verre, liées principalement aux caractéristiques intrinsèques du matériau verre, ne devraient pas être significativement impactées.

Par ailleurs, le Groupe a démarré en 2019 la construction d'un nouveau four à Azuqueca en Espagne et un autre à Villa Poma, en Italie, sous réserve de l'impact que pourrait avoir la pandémie de Covid-19 sur le marché de l'emballage en verre et les chantiers de construction de ces fours, dont le calendrier de démarrage sera adapté à la demande des marchés qu'ils doivent servir. Le Groupe s'efforce de maintenir un outil industriel flexible et efficace lui permettant d'ajuster rapidement sa capacité de production à l'évolution de la demande.

### 3. ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

---

#### SOMMAIRE

---

ÉTAT RESUMÉ DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE	21
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RESUMÉ	22
ÉTAT RESUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	23
TABLEAU RESUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS	24
ÉTAT RESUMÉ DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	25
<b>NOTE 1 – INFORMATIONS SUR LE GROUPE</b>	<b>26</b>
1.1 Constitution et création	26
1.2 Faits marquants	26
1.3 Activités	26
<b>NOTE 2 - BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMÉS</b>	<b>27</b>
2.1 Déclaration de conformité et référentiel applicable	27
2.2 Estimations et jugements	28
2.3 Covid-19	28
2.4 Transactions en devises étrangères	29
<b>NOTE 3 – VARIATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b>	<b>29</b>
3.1 Changements survenus au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2020	29
3.2 Changements survenus au cours du 1 <sup>er</sup> semestre 2019	29
<b>NOTE 4 – INFORMATIONS SECTORIELLES</b>	<b>29</b>
4.1 Base de sectorisation	29
4.2 Indicateurs clés de performance	30
4.3 Informations sur les secteurs	31
4.4 Répartition du chiffre d'affaires par « marchés finaux »	31
4.5 Informations au niveau de l'entité	32
4.6 Informations relatives aux principaux clients	32
<b>NOTE 5 – ELEMENTS DU RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>32</b>
5.1 Chiffre d'affaires par pays d'origine	32
5.2 Charges par fonction et par nature	33
<b>NOTE 6 – AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>34</b>
6.1 Éléments liés aux acquisitions	34
6.2 Autres produits et charges opérationnels	34
<b>NOTE 7 – RESULTAT FINANCIER</b>	<b>35</b>
<b>NOTE 8 – IMPOT SUR LE RESULTAT</b>	<b>35</b>
<b>NOTE 9 – GOODWILL</b>	<b>36</b>
<b>NOTE 10 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>36</b>
<b>NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>37</b>
<b>NOTE 12 – DEPRECIATION DES GOODWILL ET DES IMMOBILISATIONS</b>	<b>38</b>
<b>NOTE 13 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET</b>	<b>38</b>

13.1 Stocks	39
13.2 Créances clients et autres actifs courants	39
13.3 Dettes fournisseurs et autres passifs courants	40
13.4 Affacturage	40
<b>NOTE 14 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>41</b>
<b>NOTE 15 – CAPITAUX PROPRES</b>	<b>41</b>
<hr/>	
15.1 Capital social	41
15.2 Réserve de conversion	41
15.3 Résultat par action	42
<b>NOTE 16 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES</b>	<b>42</b>
<hr/>	
16.1 Endettement financier net	42
16.2 Evolution de l'endettement financier brut	42
16.3 Structure de la dette du Groupe	45
16.4 Calendrier de remboursement de la dette	45
16.5 Evolution de la dette	45
<b>NOTE 17 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>46</b>
<b>NOTE 18 – PROVISIONS POUR RETRAITES ET ENGAGEMENTS ASSIMILES</b>	<b>46</b>
<hr/>	
18.1 Engagements de retraite et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	47
18.2 Autres avantages à long terme	47
<b>NOTE 19 – INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>48</b>
<b>NOTE 20 – PARTIES LIEES</b>	<b>51</b>
<b>NOTE 21 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	<b>51</b>
<b>NOTE 22 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b>	<b>51</b>
<hr/>	

## ETAT RESUMÉ DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDÉE

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019
<b>ACTIF</b>			
Goodwill	9	531,7	550,9
Autres immobilisations incorporelles	10	461,1	499,2
Immobilisations corporelles	11	1 234,2	1 299,3
Participations dans des entreprises associées		0,6	0,6
Impôt différé		37,5	42,3
Autres actifs non courants		34,7	37,5
<b>Actifs non courants</b>		<b>2 299,8</b>	<b>2 429,8</b>
Stocks	13.1	442,0	455,2
Créances clients et autres actifs courants	13.2	184,1	178,9
Créances d'impôts exigibles	13	14,3	21,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	388,2	219,2
<b>Actifs courants</b>		<b>1 028,6</b>	<b>874,3</b>
<b>Total Actifs</b>		<b>3 328,4</b>	<b>3 304,1</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
Capital social	15.1	403,8	400,2
Réserves consolidées	15	(100,6)	(14,0)
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>		<b>303,2</b>	<b>386,2</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle		35,6	33,4
<b>Capitaux propres</b>		<b>338,8</b>	<b>419,6</b>
Dette financière et dérivés non courants	16	1 767,1	1 584,0
Provisions pour retraites et avantages assimilés	18	128,8	133,0
Impôt différé		153,1	166,6
Provisions et autres passifs financiers non-courants	17	40,5	43,1
<b>Passifs non-courants</b>		<b>2 089,5</b>	<b>1 926,7</b>
Dette financière et dérivés courants	16	98,8	225,9
Part à court terme des provisions et autres passifs financiers non-courants	17	68,3	51,9
Dettes fournisseurs	13.3	350,1	383,6
Passifs d'impôts exigibles	13	33,5	19,3
Autres passifs courants	13.3	349,4	277,1
<b>Passifs courants</b>		<b>900,1</b>	<b>957,8</b>
<b>Total Capitaux propres et passifs</b>		<b>3 328,4</b>	<b>3 304,1</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RESUMÉ

<i>(en millions €)</i>	Notes	Exercice clos le 30 juin	
		2020	2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5.1</b>	<b>1 274,6</b>	<b>1 329,4</b>
Coût des ventes	5.2	(1 002,9)	(1 057,4)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	5.2	(80,1)	(77,9)
Eléments liés aux acquisitions	6.1	(30,4)	(30,8)
Autres produits et charges opérationnels	6.2	(27,1)	(4,2)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>134,1</b>	<b>159,1</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>7</b>	<b>(19,5)</b>	<b>(54,8)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>114,6</b>	<b>104,3</b>
Impôt sur le résultat	8	(35,3)	(33,1)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		0,0	0,5
<b>Résultat net</b>		<b>79,3</b>	<b>71,7</b>
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>		<i>76,0</i>	<i>67,7</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>		<i>3,3</i>	<i>4,0</i>
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>15.3</b>	<b>0,64</b>	<b>0,59</b>
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	<b>15.3</b>	<b>0,64</b>	<b>0,59</b>

## ÉTAT RESUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions €)</i>	Exercice clos 30 juin	
	2020	2019
<b>Résultat net</b>	<b>79,3</b>	<b>71,7</b>
<u>Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat</u>		
Écarts de conversion	(83,9)	4,8
Variations de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	(6,1)	(18,6)
Impôt différé sur les éléments susceptibles d'être reclassés par la suite en résultat	1,5	5,0
Total	<u>(88,5)</u>	<u>(8,8)</u>
<u>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat</u>		
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	2,9	(15,6)
Impôt différé sur les éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	(0,6)	4,2
Total	<u>2,3</u>	<u>(11,4)</u>
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>(86,2)</b>	<b>(20,2)</b>
<b>Résultat global total (perte) de l'exercice</b>	<b>(6,9)</b>	<b>51,5</b>
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>	<i>(7,0)</i>	<i>49,8</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>0,1</i>	<i>1,7</i>

## TABLEAU RESUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions €)	Notes	Exercice clos le 30 juin	
		2020	2019
<b>Résultat net</b>		<b>79,3</b>	<b>71,7</b>
Quote-part du résultat net des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus		-	(0,5)
Amortissements et pertes de valeur des actifs		139,6	141,2
Gains et pertes sur cession d'actifs	6.2	2,2	(1,8)
Charges d'intérêts des dettes financières		18,6	39,4
Gains et pertes de change latent		0,2	-
Profit/perte sur la situation monétaire nette (IAS 29 - Hyperinflation)		2,0	3,2
Gains et pertes non réalisés découlant de variations de la juste valeur de dérivés		(0,8)	2,6
Variations des stocks		4,9	43,7
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs		(23,4)	(66,4)
Charge d'impôt exigible		40,0	41,3
Impôts payés		(16,5)	(27,2)
Variations d'impôts différés et des provisions		13,8	(9,2)
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>259,9</b>	<b>237,9</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	4.3	(91,5)	(97,4)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	14	(50,4)	(11,7)
Acquisitions de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		1,0	(1,8)
Paiement différé lié à une acquisition de filiale		-	-
<b>Investissements</b>		<b>(140,9)</b>	<b>(110,9)</b>
Cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles dont frais connexes		(0,5)	2,7
Cessions de titres mis en équivalence		-	-
<b>Cessions</b>		<b>(0,5)</b>	<b>2,7</b>
Augmentation des prêts, des dépôts et des prêts à court terme		(1,6)	(1,8)
Diminution des prêts, des dépôts et des prêts à court terme		0,7	6,5
<b>Variations des prêts et des dépôts</b>		<b>(0,9)</b>	<b>4,7</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(142,3)</b>	<b>(103,5)</b>
Augmentation (Réduction) de capital		20,1	-
<b>Transactions avec les actionnaires</b>		<b>20,1</b>	<b>-</b>
Augmentations de capital des filiales souscrites par des tiers		-	7,2
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les sociétés consolidées		(0,6)	(3,0)
<b>Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle</b>		<b>(0,6)</b>	<b>4,2</b>
Augmentation (Diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	16	(129,9)	51,1
Augmentation de la dette à long terme	16	201,2	9,6
Diminution de la dette à long terme	16	(13,1)	(181,9)
Intérêts financiers payés	16	(13,4)	(37,4)
<b>Variations de la dette brute</b>		<b>44,8</b>	<b>(158,6)</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>64,3</b>	<b>(154,4)</b>
<b>Augmentation (Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>181,9</b>	<b>(20,0)</b>
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(12,9)	(1,2)
Incidence des variations de la juste valeur sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		-	-
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>		<b>219,2</b>	<b>262,1</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>		<b>388,2</b>	<b>240,8</b>

## ÉTAT RESUMÉ DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions €)	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
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>137,5</b>	-	-	<b>(34,5)</b>	<b>(21,2)</b>	<b>(58,9)</b>	<b>23,1</b>	<b>27,5</b>	<b>50,6</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	9,1	(18,1)	(9,0)	<b>(17,9)</b>	(2,3)	<b>(20,2)</b>
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	67,7	<b>67,7</b>	4,0	<b>71,7</b>
<i>Résultat global total de l'exercice</i>	-	-	-	<i>9,1</i>	<i>(18,1)</i>	<i>58,7</i>	<i>49,8</i>	<i>1,7</i>	<i>51,5</i>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	7,2	<b>7,2</b>
Dividendes / Distribution de prime d'émission	-	-	-	-	-	-	-	(3,5)	<b>(3,5)</b>
Rémunérations à base d'actions	-	-	-	-	-	2,2	<b>2,2</b>	0,1	<b>2,3</b>
IAS 29 Hyperinflation	-	-	-	-	-	5,4	<b>5,4</b>	3,9	<b>9,3</b>
Autres	-	-	-	-	-	(0,1)	<b>(0,1)</b>	-	<b>(0,1)</b>
Variations des intérêts ne donnant pas le contrôle*	-	-	-	-	-	8,8	<b>8,8</b>	(9,5)	<b>(0,7)</b>
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>137,5</b>	-	-	<b>(25,4)</b>	<b>(39,2)</b>	<b>16,1</b>	<b>89,1</b>	<b>27,4</b>	<b>116,5</b>
<i>* La variation des intérêts ne donnant pas le contrôle concerne principalement le Fond Commun de Placement d'Entreprise (« FCPE ») de Verallia Packaging.</i>									
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>400,2</b>	<b>78,4</b>	-	<b>(27,6)</b>	<b>(42,4)</b>	<b>(22,4)</b>	<b>386,2</b>	<b>33,4</b>	<b>419,6</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(80,7)	(6,1)	3,8	<b>(83,0)</b>	(3,2)	<b>(86,2)</b>
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	76,0	<b>76,0</b>	3,3	<b>79,3</b>
<i>Résultat global total de l'exercice</i>	-	-	-	<i>(80,7)</i>	<i>(6,1)</i>	<i>79,8</i>	<i>(7,0)</i>	<i>0,1</i>	<i>(6,9)</i>
Augmentation de Capital du Plan Epargne Groupe_ Verallia SA	3,6	16,5	-	-	-	-	<b>20,1</b>	-	<b>20,1</b>
Dividendes / Distribution de prime d'émission	-	-	-	-	-	(100,7)	<b>(100,7)</b>	(0,1)	<b>(100,8)</b>
Annulation d'actions auto-détenues	-	-	(0,1)	-	-	-	<b>(0,1)</b>	-	<b>(0,1)</b>
Rémunérations à base d'actions	-	-	-	-	-	1,7	<b>1,7</b>	-	<b>1,7</b>
IAS 29 Hyperinflation	-	-	-	-	-	3,3	<b>3,3</b>	2,2	<b>5,5</b>
Autres	-	-	-	(16,7)	-	16,4	<b>(0,3)</b>	-	<b>(0,3)</b>
Variations des intérêts ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>403,8</b>	<b>94,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(125,0)</b>	<b>(48,5)</b>	<b>(21,9)</b>	<b>303,2</b>	<b>35,6</b>	<b>338,8</b>

## NOTE 1 – INFORMATIONS SUR LE GROUPE

---

### 1.1 CONSTITUTION ET CREATION

---

#### 1.1.1 DENOMINATION SOCIALE

Au 30 juin 2020, la dénomination sociale de la Société est « Verallia » et ce depuis le 20 juin 2019.

#### 1.1.2 LIEU ET NUMERO 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 DUREE DE LA SOCIETE

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 SIEGE SOCIAL, FORME JURIDIQUE ET LEGISLATION APPLICABLE

Le siège social de la Société est situé 31 Place des Corolles, Tour Carpe Diem, Esplanade Nord, 92400 Courbevoie.

Au 30 juin 2020, la Société est une société anonyme de droit français.

### 1.2 FAITS MARQUANTS

---

Le premier semestre 2020 est marqué par le contexte de la crise sanitaire Covid-19, qui impacte l'activité du Groupe Verallia depuis le mois de mars.

Dans ce contexte inédit, le Groupe est parvenu à maintenir la continuité de ses opérations, sur la totalité de ses sites industriels grâce au renforcement des mesures de protection des collaborateurs présents. Tous les sites sont actuellement ouverts (**Note 2.3**).

Le Groupe a également renforcé sa liquidité auprès d'un pool de banques partenaires. Ainsi le 24 avril 2020, il a procédé à la mise en place d'une ligne de crédit renouvelable additionnelle d'un montant de 250 millions d'euros, d'une maturité d'un an, prolongeable de six mois au choix du Groupe.

### 1.3 ACTIVITES

---

Avec une présence industrielle dans 11 pays, Verallia est le troisième producteur mondial d'emballage en verre pour les boissons et les produits alimentaires. En 2019, le Groupe a produit environ 16 milliards de bouteilles et de pots. 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, Espagne, Portugal, Argentine et Brésil. Verallia emploie environ 9 700 collaborateurs dans le monde, répartis sur 32 sites de production de verre, qui comptent au total 57 fours.

## NOTE 2 - BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMÉS

### 2.1 DECLARATION DE CONFORMITE ET REFERENTIEL APPLICABLE

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Verallia pour le semestre clos au 30 juin 2020 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 2020.

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 2019.

Ces états financiers semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 30 juillet 2020.

Ces états financiers consolidés résumés sont présentés en millions d'euros, avec arrondi au million d'euros près. Des écarts d'arrondis peuvent ainsi apparaître entre différents états.

Le Groupe a appliqué les normes, amendements et interprétations suivants à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2020 :

Amendements à IAS 39 IFRS 7 et IFRS 9 : Réforme des taux d'intérêt de référence	1 <sup>er</sup> janvier 2020
Modifications des références au Cadre conceptuel dans les normes IFRS	1 <sup>er</sup> janvier 2020
Amendements à IFRS 3 Regroupements d'entreprises	1 <sup>er</sup> janvier 2020
Amendements à IAS 1 et IAS 8 : modification de la définition du terme « significatif »	1 <sup>er</sup> janvier 2020

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'impact significatif sur les comptes.

Dans le cadre de l'application de l'amendement phase 1 d'IFRS 9/IAS 39 relatif à la réforme des taux de référence qui a été publié en septembre 2019 et a été adopté par l'Union Européenne le 15 janvier 2020, les relations de couverture des instruments de taux ne seront pas remises en cause malgré la réforme.

Les relations de couverture de taux concernées par la réforme des taux d'intérêt de référence sont les swaps de taux d'intérêt, qualifiés de couverture de flux de trésorerie et la couverture de flux de trésorerie liée au nouveau prêt à terme A.

Le financement couvert et les instruments de couverture sont indexés sur l'Euribor.

Le Groupe s'attend à ce que le taux Euribor soit remplacé par l'Euribor hybride simultanément dans les contrats des instruments de couverture et les éléments couverts et estime ainsi que les relations de couverture de flux de trésorerie correspondantes resteront parfaitement efficaces.

Par conséquent, le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif de la réforme des taux d'intérêt de référence sur ses relations de couverture.

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

## NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRÉTATIONS PUBLIÉS, NON ENCORE ENTRÉS EN VIGUEUR NI ADOPTÉS PAR ANTICIPATION PAR LE GROUPE

IFRS 17 Contrats d'assurance

1<sup>er</sup> janvier 2023

### 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. Ils s'inscrivent au premier semestre 2020 dans le contexte incertain du Covid-19.

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
Recouvrabilité des impôts différés actifs	8
Evaluation des provisions et autres passifs financiers	17
Evaluation des obligations au titre des prestations définies et les actifs du régime	18.1
Evaluation des dettes de put sur intérêts ne donnant pas le contrôle	17

### 2.3 COVID-19

Comme évoqué dans les faits marquants, le premier semestre 2020 est marqué par le contexte de la crise sanitaire Covid-19, qui influe sur l'activité depuis le mois de mars. Dans ce contexte inédit, le Groupe est parvenu à maintenir la continuité de ses opérations, sur l'ensemble de ses sites industriels grâce au renforcement des mesures de protection des collaborateurs présents. Tous les sites sont actuellement ouverts.

La Direction du Groupe Verallia a prêté une attention particulière aux points suivants :

- Les coûts incrémentaux directs,
- La sous-activité,
- Le risque de dépréciation des goodwill et des actifs,
- Le risque de non-efficacité des instruments de couverture,
- L'affacturage

Les impacts comptables correspondants, le cas échéant lorsque significatifs, sont commentés dans chacune des notes y afférents des présents états financiers consolidés.

## 2.4 TRANSACTIONS EN DEVISES ETRANGERES

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 2020		Au 31 décembre 2019		Au 30 juin 2019	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Real brésilien (EUR/BRL)	6,12	5,4	4,5	4,41	4,39	4,34
Peso argentin (EUR/ARS)*	79,09	71,03	67,14	53,76	48,26	46,75
Rouble russe (EUR/RUB)	78,8	76,6	69,48	72,46	71,68	73,73
Hryvnia ukrainienne (EUR/UAH)	29,95	28,58	26,71	28,93	29,73	30,41

\* Selon IAS 29, toutes les informations financières sont converties au taux de clôture pour les filiales situées dans un pays considéré comme « hyper inflationniste ». A compter du 1<sup>er</sup> juillet 2018 l'Argentine a été considérée comme un pays hyper-inflationniste au sens IAS 29.

## NOTE 3 – VARIATION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 3.1 CHANGEMENTS SURVENUS AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2020

Il n'y a eu aucune variation de périmètre significative au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020.

### 3.2 CHANGEMENTS SURVENUS AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2019

Il n'y a eu aucune variation de périmètre significative au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019.

## 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, 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.

- **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 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 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.

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 :

	Notes	Exercice clos le 30 juin	
		2020	2019
<i>(en millions €)</i>			
<b>Résultat net</b>		<b>79,3</b>	<b>71,7</b>
Résultat financier		19,5	54,8
Impôt sur les sociétés		35,3	33,1
Quote part du résultat net des entreprises mises en équivalence		-	(0,5)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>134,1</b>	<b>159,1</b>
Amortissements et dépréciations	<b>A</b>	139,6	141,2
Coûts de restructuration	<b>B</b>	19,1	1,9
IAS 29 Hyperinflation (Argentine)		0,7	(0,3)
Plan d'actionnariat du Management et coûts associés	<b>C</b>	1,8	5,4
Fermeture du site Sao Paulo		-	1,6
Autres	<b>D</b>	3,4	4,1
<b>EBITDA ajusté</b>		<b>298,7</b>	<b>312,8</b>

- 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 corporelles incluant celles relatives au plan de transformation mis en œuvre en France (**Note 6.2**).
- B. Correspond principalement au projet de transformation en France incluant les coûts relatifs à l'arrêt d'un four et les mesures d'accompagnement au départ (**Note 6.2**).
- C. Correspond aux plans de rémunération en actions et coûts associés (**Notes 5.2**).
- D. Correspond à différents autres éléments à caractère non récurrent et notamment :
- en 2020, essentiellement aux donations et aux achats d'équipements de protection individuels effectués par le Groupe dans le cadre du Covid-19.
  - en 2019, essentiellement aux frais engagés dans le cadre de l'introduction en bourse du Groupe.

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	Exercice clos le 30 juin 2020				
		Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Eliminations	Total Groupe
Chiffre d'affaires des activités avec des clients externes	5.1	283,3	880,3	111,0	-	1 274,6
Chiffre d'affaires intersectoriel		4,5	0,8	0,3	(5,6)	-
<b>Total Chiffre d'affaires sectoriel</b>		<b>287,8</b>	<b>881,1</b>	<b>111,3</b>	<b>(5,6)</b>	<b>1 274,6</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>4.2</b>	<b>68,9</b>	<b>195,8</b>	<b>33,9</b>	<b>-</b>	<b>298,7</b>
<i>Dont impact lié à IFRS16</i>		1,1	8,4	0,7		10,3
<b>Dépenses d'investissement*</b>		<b>21,2</b>	<b>61,4</b>	<b>8,9</b>	<b>-</b>	<b>91,5</b>

\*Hors droits d'utilisation liés à IFRS16

(en millions €)	Notes	Exercice clos le 30 juin 2019				
		Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Eliminations	Total Groupe
Chiffre d'affaires des activités avec des clients externes	5.1	274,7	928,3	126,4	-	1 329,4
Chiffre d'affaires intersectoriel		7,8	27,1	1,3	(36,2)	-
<b>Total Chiffre d'affaires sectoriel</b>		<b>282,5</b>	<b>955,4</b>	<b>127,7</b>	<b>(36,2)</b>	<b>1 329,4</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>4.2</b>	<b>59,9</b>	<b>219,8</b>	<b>33,1</b>	<b>-</b>	<b>312,8</b>
<i>Dont impact lié à IFRS16</i>		1,3	9,0	0,6		10,8
<b>Dépenses d'investissement</b>		<b>15,7</b>	<b>66,3</b>	<b>15,4</b>	<b>-</b>	<b>97,4</b>

\*Hors droits d'utilisation liés à IFRS16

### 4.4 REPARTITION 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) :

<i>(en millions €)</i>	Exercice clos le 30 juin	
	2020	2019
Vins tranquilles	441,7	451,3
Vins pétillants	153,9	177,4
Spiritueux	120,4	154,5
Bières	158,8	168,9
Produits alimentaires	230,5	201,8
Boissons non alcoolisées	141,9	143,0
Autres	27,5	32,4
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 274,6</b>	<b>1 329,4</b>

#### 4.5 INFORMATIONS AU NIVEAU DE L'ENTITE

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 :

<i>(en millions €)</i>	Exercice clos le	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
France	270,4	288,7
Italie	324,6	330,2
Espagne	206,0	198,7
Allemagne	182,6	190,7
Autres pays	247,9	285,7
<b>Total</b>	<b>1 231,5</b>	<b>1 294,0</b>

#### 4.6 INFORMATIONS RELATIVES AUX PRINCIPAUX CLIENTS

Aucun client du Groupe ne représente individuellement plus de 10% des ventes des premiers semestres 2020 et 2019.

## NOTE 5 – ELEMENTS DU RESULTAT OPERATIONNEL

#### 5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PAYS D'ORIGINE

<i>(en millions €)</i>	Exercice clos le 30 juin	
	2020	2019
France	395,0	427,7
Italie	248,7	249,9
Espagne	192,3	202,0
Allemagne	209,4	201,3
Autres pays	229,2	248,5
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>1 274,6</b>	<b>1 329,4</b>

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 :

<i>(en millions €)</i>	Notes	Exercice clos le 30 juin	
		2020	2019
Matières premières, énergie, transport et autres coûts de production		(709,9)	(768,7)
Frais de personnel	A	(265,5)	(256,3)
Amortissements	B	(107,6)	(110,3)
<b>Total des Coûts des ventes et Frais commerciaux, généraux et administratifs</b>	<b>C</b>	<b>(1 083,0)</b>	<b>(1 135,3)</b>

A. Les frais de personnel incluent :

- 1,8 millions d'euros au 30 juin 2020 et 2,1 millions d'euros au 30 juin 2019 de coûts liés aux avantages postérieurs à l'emploi (**Notes 18.1 et 18.2**).
- 1,8 millions d'euros au 30 juin 2020 et 5,4 millions d'euros au 30 juin 2019 de coûts relatifs aux plans de rémunération en actions.

B. Inclut les amortissements des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles (**Notes 10 et 11**), à l'exception de l'amortissement de la relation client qui est en « Eléments liés aux acquisitions ».

C. Inclut des frais de recherche et développement à hauteur de 1,8 million d'euros au 30 juin 2020 et 2,1 millions d'euros au 30 juin 2019.

## NOTE 6 – AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT OPERATIONNEL

### 6.1 ELEMENTS LIES AUX ACQUISITIONS

Les éléments liés aux acquisitions se détaillent comme suit et se rattachent à la fonction « frais commerciaux, généraux et administratifs » :

<i>(en millions €)</i>	Notes	Exercice clos le	
		30 juin 2020	30 juin 2019
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprises	A	(30,4)	(30,8)
<b>Éléments liés aux acquisitions</b>		<b>(30,4)</b>	<b>(30,8)</b>

- A. Représente l'amortissement des relations clients (740 millions d'euros de valeur brute à l'origine) sur une durée d'utilité de 12 ans.

### 6.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent ainsi :

<i>(en millions €)</i>	Notes	Exercice clos le	
		30 juin 2020	30 juin 2019
Gains sur cessions d'actifs		0,0	2,7
Reprise des dépréciations d'actifs		0,0	0,1
<b>Autres produits</b>		<b>0,0</b>	<b>2,8</b>
Coûts de restructuration	A	(19,1)	(1,9)
Pertes sur cessions d'actifs et actifs mis au rebut		(2,3)	(1,0)
Dépréciation d'actifs	A	(1,7)	(1,1)
Autres	B	(4,0)	(3,0)
<b>Autres charges</b>		<b>(27,1)</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Autres charges - net</b>		<b>(27,1)</b>	<b>(4,2)</b>

- A. Au 30 juin 2020, les coûts de restructuration et la dépréciation d'actifs correspondent principalement au projet de transformation en France incluant les coûts relatifs à l'arrêt d'un four, la dépréciation d'actifs et les mesures d'accompagnement au départ pour un montant total de 19,6M€ (**Note 4.2**).
- B. Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, le poste comprend principalement les donations et coûts d'équipements de protection industriels dans le cadre de la crise sanitaire Covid-19
- En 2019 : principalement lié aux honoraires de prestataires dans le cadre de l'introduction en bourse du Groupe.

## NOTE 7 – RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier se présente ainsi :

(en millions €)	Notes	Exercice clos le 30 juin	
		2020	2019
Charges d'intérêts hors dette de loyer	A	(20,3)	(42,1)
Charges d'intérêts liées à la dette de loyer		(0,9)	(1,0)
Amortissement des frais d'émission d'emprunt, et autres*		(6,6)	(11,1)
Autres gains et pertes liés à l'endettement		-	2,5
Produits financiers de la trésorerie		4,6	4,7
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(23,2)</b>	<b>(47,0)</b>
Coûts de refinancement		-	(2,0)
Gains et pertes de change	B	6,5	(1,1)
Charge d'intérêt nette relative aux régimes de retraite et autres avantages	18.1	(0,3)	(0,9)
Profit (Perte) sur la situation monétaire nette en Argentine (IAS 29)	2.4	(2,5)	(3,8)
<b>Résultat financier</b>		<b>(19,5)</b>	<b>(54,8)</b>

\* Autres : correspondent principalement à l'amortissement des frais de financement et primes d'émission d'emprunt ainsi qu'aux commissions d'affacturages et autres frais bancaires.

- A. Correspond principalement à l'effet de la capitalisation du prêt actionnaire en septembre 2019 et du refinancement de la dette en octobre 2019.
- B. La variation correspond principalement aux effets de change en devises chez les filiales brésiliennes et russes, et aux effets de variation des dérivés de change.

## NOTE 8 – IMPOT SUR LE RESULTAT

Le taux effectif d'impôt au premier semestre résulte de l'application aux résultats comptables avant impôts au 30 juin du taux effectif estimé pour l'année.

La charge d'impôt sur les résultats s'établit à 35,3 millions d'euros au 30 juin 2020 (soit un taux effectif d'impôt sur le semestre de 31 %) contre 33,1 millions d'euros au 30 juin 2019 (soit un taux effectif d'impôt sur le semestre de 32 %).

## NOTE 9 – GOODWILL

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

<i>(en millions €)</i>	Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Total
<b>Au 31 décembre 2019</b>				
Valeur brute	99,8	378,5	72,6	550,9
<b>Valeur nette</b>	<b>99,8</b>	<b>378,5</b>	<b>72,6</b>	<b>550,9</b>
<b>Variations au cours de la période</b>				
Écarts de conversion	-	-	(19,2)	(19,2)
<b>Total des variations</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(19,2)</b>
<b>Au 30 juin 2020</b>				
Valeur brute	99,8	378,5	53,4	531,7
<b>Valeur nette</b>	<b>99,8</b>	<b>378,5</b>	<b>53,4</b>	<b>531,7</b>

## NOTE 10 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles se décomposent de la manière suivante :

<i>(en millions €)</i>	Relations clients	Logiciels	Autres	Total
<b>Au 31 décembre 2019</b>				
Valeur brute	739,2	24,3	9,6	773,1
Amortissements et dépréciations cumulés	(258,3)	(14,3)	(1,3)	(273,9)
<b>Valeur nette</b>	<b>480,9</b>	<b>10,0</b>	<b>8,3</b>	<b>499,2</b>
<b>Variations au cours de la période</b>				
Variations de périmètre et transferts	-	2,8	(2,6)	0,2
Acquisitions	-	0,3	4,4	4,7
Écarts de conversion	(10,4)	(0,1)	-	(10,5)
Amortissements et dépréciations	(30,3)	(1,9)	(0,3)	(32,5)
<b>Total des variations</b>	<b>(40,7)</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>(38,1)</b>
<b>Au 30 juin 2020</b>				
Valeur brute	728,8	27,3	11,4	767,5
Amortissements et dépréciations cumulés	(288,6)	(16,2)	(1,6)	(306,4)
<b>Valeur nette</b>	<b>440,2</b>	<b>11,1</b>	<b>9,8</b>	<b>461,1</b>

## NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles se décomposent de la manière suivante :

(en millions €)	Notes	Exercice clos le	
		30 juin 2020	31 décembre 2019
Immobilisations détenues en propre	A	1 192,8	1 247,0
Droit d'utilisation dans le cadre des contrats de location	B	41,4	52,3
<b>Total valeur nette comptable</b>		<b>1 234,2</b>	<b>1 299,3</b>

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

(en millions €)	Terrains	Constructions	Machines et équipements	Immobilisations en cours	Total
<b>Au 31 décembre 2019</b>					
Valeur brute	65,8	259,3	1 706,0	135,5	2 166,6
Amortissements et dépréciations cumulés	(0,9)	(83,7)	(832,5)	(2,5)	(919,6)
<b>Valeur nette</b>	<b>64,9</b>	<b>175,6</b>	<b>873,5</b>	<b>133,0</b>	<b>1 247,0</b>

### Variations au cours de la période

Variations de périmètre et autres	-	-	0,5	-	0,5
Acquisitions	-	0,1	14,4	72,2	86,7
Hyperinflation (IAS 29)	0,2	1,5	2,0	0,5	4,2
Cessions	-	0,1	(1,5)	(0,3)	(1,7)
Écarts de conversion	(1,2)	(12,3)	(27,4)	(5,4)	(46,3)
Amortissements et dépréciations	-	(7,9)	(89,6)	(0,1)	(97,6)
Transferts	-	3,3	32,0	(35,3)	-
<b>Total des variations</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(69,6)</b>	<b>31,6</b>	<b>(54,2)</b>

### Au 30 Juin 2020

Valeur brute	64,8	245,0	1 678,2	166,7	2 154,7
Amortissements et dépréciations cumulés	(0,9)	(84,6)	(874,3)	(2,1)	(961,9)
<b>Valeur nette</b>	<b>63,9</b>	<b>160,4</b>	<b>803,9</b>	<b>164,6</b>	<b>1 192,8</b>

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

(en millions €)	Construction	Machines et équipements	Autres	Total
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2020</b>	39,4	12,9	0,0	52,3
Additions de la période	2,1	4,1	-	6,2
Diminution de la période	(7,0)	(0,7)	(0,0)	(7,7)
Amortissement de la période	(5,6)	(3,8)	(0,0)	(9,4)
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2020</b>	<b>28,9</b>	<b>12,5</b>	<b>0,0</b>	<b>41,4</b>

## NOTE 12 – DEPRECIATION 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 correspondants en général aux pays.

Les goodwill sont testés au niveau des groupes d'UGT correspondants 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.

Au regard des événements survenus au cours du premier semestre 2020 et de leurs impacts attendus sur sa performance financière, le Groupe Verallia a réexaminé la valeur de ses actifs lorsque la situation a été jugée nécessaire. Sur cette base, le Groupe n'a pas identifié de perte de valeur, tel que défini dans la norme IAS 36, au niveau de ses groupes d'UGT.

## NOTE 13 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET

La variation du besoin en fonds de roulement net au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019 se présente comme suit :

(en millions €)	Notes	31 décembre 2019	Impact des flux de trésorerie	Change et autres	30 juin 2020
Stocks	13.1	455,2	(4,9)	(8,3)	442,0
Créances d'exploitation	13.2	169,0	18,3	(10,9)	176,4
Dettes d'exploitation	13.3	(528,5)	5,3	10,9	(512,3)
Dettes fournisseurs d'immobilisations		(91,8)	50,4	3,2	(38,2)
<b>Besoin en fonds de roulement opérationnel</b>		<b>3,9</b>	<b>69,1</b>	<b>(5,1)</b>	<b>67,9</b>
Autres créances (hors exploitation)	13.2	9,9	(0,3)	(1,9)	7,7
Autres dettes (hors exploitation)	13.3	(40,4)	(1,9)	(106,7)	(149,0)
Actifs et passifs d'impôts exigibles		1,7	(21,4)	0,4	(19,3)
<b>Total du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(24,9)</b>	<b>45,5</b>	<b>(113,3)</b>	<b>(92,7)</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		<b>(60,1)</b>			<b>(67,8)</b>

### Réconciliation au tableau résumé des flux de trésorerie consolidés :

Variations des stocks	4,9
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(23,4)
Charge d'impôt exigible	40,0
Impôts payés	(16,5)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	(50,4)
<b>Total</b>	<b>(45,5)</b>

## 13.1 STOCKS

Les stocks nets évoluent de la manière suivante :

<i>(en millions €)</i>	Exercice clos le					
	30 juin 2020			31 décembre 2019		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières	137,3	(17,1)	120,2	133,4	(16,9)	116,5
Stock d'en-cours	2,7	(1,7)	1,0	3,0	(1,9)	1,1
Produits finis	330,6	(9,8)	320,8	345,6	(7,9)	337,6
<b>Total des stocks</b>	<b>470,6</b>	<b>(28,6)</b>	<b>442,0</b>	<b>482,0</b>	<b>(26,7)</b>	<b>455,2</b>

## 13.2 CREANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions €)</i>	Notes	Exercice clos le	
		30 juin 2020	31 décembre 2019
<b>Clients et comptes rattachés</b>		<b>127,0</b>	<b>114,7</b>
Avances aux fournisseurs		3,6	4,6
Charges sociales payées d'avance		0,5	0,4
Autres impôts et taxes payés d'avance et récupérables (autres que les impôts sur les sociétés)		30,9	31,5
Autres créances d'exploitation		14,3	17,7
Autres créances non commerciales		7,8	10,0
<b>Autres actifs courants</b>		<b>57,1</b>	<b>64,2</b>
<b>Créances clients et autres actifs courants</b>		<b>184,1</b>	<b>178,9</b>

La dépréciation des créances clients évolue ainsi :

<i>(en millions €)</i>	Exercice clos le	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
<b>Solde d'ouverture</b>	<b>7,4</b>	<b>8,2</b>
Dotations	6,2	3,0
Reprises	(2,7)	(3,8)
Ecart de conversion	(0,2)	-
<b>Solde de clôture</b>	<b>10,7</b>	<b>7,4</b>

Le tableau suivant présente l'antériorité des créances clients au 30 juin 2020 et 31 décembre 2019 :

<i>(en millions €)</i>	Exercice clos le	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
<b>Créances non échues</b>	<b>116,7</b>	<b>106,1</b>
<b>Créances échues</b>	<b>10,3</b>	<b>8,6</b>
A moins de 30 jours	8,4	6,3
De 30 à 90 jours	0,8	0,9
Plus de 90 jours	1,1	1,4
<b>Total des créances clients (valeurs nettes)</b>	<b>127,0</b>	<b>114,7</b>

### 13.3 DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

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

(en millions €)	Exercice clos le	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
<b>Dettes fournisseurs</b>	<b>350,1</b>	<b>383,6</b>
Acomptes clients	7,4	11,5
Dettes sur immobilisations	38,2	91,8
Subventions reçues	5,7	6,2
Charges de personnel à payer	83,7	91,6
Dettes fiscales (autres que les impôts sur les sociétés)	41,2	16,5
Dérivés passifs	42,3	34,5
Autres*	130,9	25,0
<b>Autres passifs courants</b>	<b>349,4</b>	<b>277,1</b>
<b>Total des dettes fournisseurs et autres passifs courants</b>	<b>699,5</b>	<b>660,7</b>

\* Le poste « Autres » comprend le montant des dividendes à payer approuvé par l'Assemblée Générale des Actionnaires qui a décidé de proposer une option entre le paiement du dividende en numéraire ou en actions nouvelles de la Société.

### 13.4 AFFACTURAGE

En septembre 2015, le Groupe a conclu un programme d'affacturage pan-européen auprès d'Eurofactor, pour un montant maximum de 400 millions d'euros (avec une maturité en 2022) et portant sur les créances de certaines entités de nos deux segments européens. Le Groupe dispose également de lignes locales dans certains pays (Brésil, Argentine et Russie notamment) permettant de bénéficier d'un financement pouvant aller jusqu'à 50 millions d'euros supplémentaire.

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).

(en millions €)	Exercice clos le	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Cession de créances sans recours	341,1	313,9
Cession de créances avec recours	8,9	10,9
<b>Total des créances cédées</b>	<b>350,0</b>	<b>324,8</b>

Pour rappel, le montant des créances cédées au 30 juin 2019 atteignait 394,8 millions d'euros. La baisse est liée à la réduction de l'activité liée au Covid-19.

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 3% des créances cédées en 2020 et de 4 % des créances cédées en 2019. Les montants ainsi enregistrés en « Autres actifs non courants » s'élèvent à 12,0 millions d'euros au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2019.

Par ailleurs, le Groupe est entré dans plusieurs programmes d'affacturage inversé proposés par certains de ses clients pour un montant de 34,7 millions d'euros au 30 juin 2020 et de 32,6 millions d'euros au 31 décembre 2019.

## NOTE 14 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

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

<i>(en millions €)</i>	Exercice clos le	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Trésorerie	351,7	155,9
Équivalents de trésorerie	36,5	63,3
<b>Total Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>388,2</b>	<b>219,2</b>

Au 30 juin 2020, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent principalement de disponibilités sur des comptes bancaires et de dépôts bancaires à court terme pour un montant de 388,2 millions d'euros (219,2 millions d'euros au 31 décembre 2019).

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 cet accès dans certaines juridictions étrangères.

La politique du Groupe 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 2020, le capital social d'un montant de 403 771 221 euros est composé de 119 458 941 actions ordinaires d'une valeur nominale de 3,38 euros chacune (118 393 942 actions au 31 décembre 2019)

Le 25 juin, le Président Directeur-General, a constaté l'augmentation de capital réservé aux salariés et mandataires sociaux d'un montant nominal total de 3 599 696,62 euros par émission de 1.064.999 actions ordinaires nouvelles de la Société, assortie d'une prime d'émission de 16 496 834,51 euros.

### 15.2 RESERVE DE CONVERSION

Au cours du premier semestre 2020, la baisse de la réserve de conversion de 97 millions d'euros est principalement liée à la dégradation du Réal brésilien et au reclassement sur l'Argentine des réserves consolidées en réserves de conversion suite à la décision de l'IFRIC relative au traitement des réserves de conversion selon IAS 29.

Au cours du premier semestre 2019, l'augmentation de la réserve de conversion de 9,1 millions d'euros est principalement liée à l'appréciation de la Rouble russe et du Hryvnia ukrainien.

## 15.3 RESULTAT PAR ACTION

### 15.3.1 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 :

	Exercice clos le 30 Juin	
	2020	2019
Résultat net part Groupe (en millions €)	76,0	67,7
Nombre d'actions	118 423 362	114 594 601
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>0,64</b>	<b>0,59</b>

### 15.3.2 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 :

	Exercice clos le 30 Juin	
	2020	2019
Résultat net part Groupe (en millions €)	76,0	67,7
Nombre dilué d'actions	118 455 403	114 594 601
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	<b>0,64</b>	<b>0,59</b>

Le Groupe a pris en compte l'effet dilutif au titre des plans d'actionnariat mis en place en juillet 2019 et mars 2020.

## NOTE 16 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

### 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	Exercice clos le	
		30 juin 2020	31 décembre 2019
Dettes financières et dérivés non courants	16.2	1 767,0	1 583,9
Dettes financières et dérivés courants	16.2	98,8	225,9
<b>Endettement financier brut</b>		<b>1 865,8</b>	<b>1 809,8</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	(388,2)	(219,2)
Dérivés actifs		(1,9)	(0,1)
<b>Endettement financier net</b>		<b>1 475,7</b>	<b>1 590,6</b>

### 16.2 EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT

#### Negotiable European Commercial Paper

Au 31 décembre 2019, le Groupe disposait d'un encours de Neu CP de 188 millions d'euros émis à un taux moyen de 0,25%.

Au 30 juin 2020, le Groupe disposait d'un encours de Neu CP de 39 millions d'euros émis à un taux moyen de 0,24 %.

### **Evolution et caractéristiques des lignes de crédit renouvelables**

Au 31 décembre 2019, le Groupe disposait d'une seule ligne de crédit renouvelable d'un montant de 500 millions d'euros (RCF1) non tirée.

- Le 20 mars 2020, le Groupe a procédé à un tirage de 200 millions d'euros, pour une période de 6 mois, sur la RCF1 afin de faire face au risque de ne pouvoir renouveler les Neu CP arrivant à échéance du fait d'un marché quasi-fermé à fin mars.
- Le 24 avril 2020, le Groupe a mis en place une ligne de crédit renouvelable additionnelle d'un montant de 250 millions d'euros (RCF2), d'une maturité d'un an, prolongeable de six mois au choix du Groupe. La marge applicable de cette ligne de crédit renouvelable additionnelle a été fixée à 195 points de base (taux plancher à 0 %) au-dessus de l'Euribor. Les commissions suivantes seront également dues au titres de la ligne de crédit renouvelable : (i) une commission d'engagement due au titre de l'engagement de crédit disponible de chaque prêteur au titre de la ligne de crédit renouvelable à un taux de 35% de la marge applicable et (ii) des commissions d'utilisation de 15 points de base, 25 points de base et 50 points de base s'appliquant au-dessus de la marge en cas de tirage respectivement inférieur à 33.1/3%, entre 33.1/3% et 66.2/3% et supérieur à 66.2/3% de la ligne de crédit renouvelable.

Au 30 juin 2020, la RCF1 demeure tirée pour un montant de 200 millions d'euros. La RCF2 n'est pas tirée.

## Au 30 juin 2020

(en millions €)	Notes	Montant notionnel ou maximum	Devise	Taux contractuel	Taux d'intérêt effectif	Échéance finale	Type de facilité	Coûts différés et primes d'obligation	Valeur comptable au 30 juin 2020		Total au 30 juin 2020
									Non courant	Courant	
Ligne de crédit renouvelable (plancher 0 %) RCF2		250,0	EUR	Euribor + 1,95%	1,95%	24/04/2021	Renouvelable	0,8	-	-	-
Ligne de crédit renouvelable (plancher 0 %) RCF1		500,0	EUR	Euribor + 1,35%	1,35%	07/10/2024	Renouvelable	2,7	200,0	0,8	200,8
Prêt à terme A (plancher 0 %)		1 500,0	EUR	Euribor + 1,75%	1,90%	07/10/2024	Échéance	8,0	1 488,5	7,3	1 495,8
Dette de loyers									26,9	15,8	42,7
Autres emprunts									43,1	5,4	48,5
<b>Total de la dette à long terme</b>									<b>1 758,5</b>	<b>29,3</b>	<b>1 787,8</b>
Dérivés sur financement									8,6	0,3	8,9
<b>Total de la dette à long terme et des instruments financiers dérivés</b>									<b>1 767,1</b>	<b>29,6</b>	<b>1 796,7</b>
Titres de créances négociables (NeuCP)		400,0	EUR							39,0	39,0
Autres emprunts										30,2	30,2
<b>Total de la dette à court terme</b>									<b>-</b>	<b>69,2</b>	<b>69,2</b>
<b>Total des emprunts</b>									<b>1 767,1</b>	<b>98,8</b>	<b>1 865,8</b>

## Au 31 décembre 2019

(en millions €)	Notes	Montant notionnel ou maximum	Devise	Taux contractuel	Taux d'intérêt effectif	Échéance finale	Type de facilité	Coûts différés et primes d'obligation	Valeur comptable au 31 décembre 2019		Total au 31 décembre 2019
									Non courant	Courant	
Ligne de crédit renouvelable RCF1		500,0	EUR	Euribor + 1,35%	1,35%	07/10/2024	Renouvelable	3,0	-	-	-
Prêt à terme A (plancher 0 %)		1 500,0	EUR	Euribor + 1,75%	1,90%	07/10/2024	Échéance	9,0	1 488,0	2,7	1 490,7
Dette de loyers									36,3	17,0	53,3
Autres emprunts									50,4	6,5	56,9
<b>Total de la dette à long terme</b>									<b>1 574,7</b>	<b>26,2</b>	<b>1 600,9</b>
Dérivés sur financement									9,3	0,3	9,6
<b>Total de la dette à long terme et des instruments financiers dérivés</b>									<b>1 584,0</b>	<b>26,5</b>	<b>1 610,5</b>
Titres de créances négociables (NeuCP)		400,0	EUR							188,2	188,2
Autres emprunts										11,2	11,2
<b>Total de la dette à court terme</b>									<b>-</b>	<b>199,4</b>	<b>199,4</b>
<b>Total des emprunts</b>									<b>1 584,0</b>	<b>225,9</b>	<b>1 809,9</b>

### 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 :

<i>(en millions €)</i>	Exercice clos	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Total des emprunts à taux fixe	1 365,9	1 512,1
Total des emprunts à taux variable	499,9	297,8
<b>Total des emprunts</b>	<b>1865,8</b>	<b>1809,9</b>

### 16.4 CALENDRIER DE REMBOURSEMENT DE LA DETTE

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

<i>(en millions €)</i>	Exercice clos	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Moins d'un an	98,8	225,9
Entre un et cinq ans	1 756,2	1 559,8
Plus de cinq ans	10,8	24,2
<b>Total des emprunts</b>	<b>1865,8</b>	<b>1809,9</b>

Au 30 juin 2020, les emprunts à moins d'un an incluent principalement les titres de créances négociables Neu CP pour 39 millions d'euros, contre 188 millions d'euros au 31 décembre 2019.

### 16.5 EVOLUTION DE LA DETTE

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

<i>(en millions €)</i>	31 décembre 2019	Flux de trésorerie entrants	Flux de trésorerie sortants	Effets d'actualisation et autres*	Charges d'intérêt	Variation du périmètre de consolidation	Ecart de conversion de devises	30 juin 2020
<b>Dettes financières et dérivés non courants</b>	<b>1 584,0</b>	<b>201,2</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(12,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>-</b>	<b>(4,2)</b>	<b>1 767,1</b>
Dette financière et dérivés courants (Hors intérêts)	222,4	-	(142,8)	10,9	0,9	0,80	(2,2)	90,0
Intérêts sur la dette à long terme	3,5	-	(12,5)	-	17,7	-	0,1	8,8
<b>Dette financière et dérivés courants</b>	<b>225,9</b>	<b>0,0</b>	<b>(155,3)</b>	<b>10,9</b>	<b>18,6</b>	<b>0,80</b>	<b>(2,1)</b>	<b>98,8</b>
<b>Total des dettes financières</b>	<b>1 809,9</b>	<b>201,2</b>	<b>(156,4)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>18,6</b>	<b>0,80</b>	<b>(6,3)</b>	<b>1 865,9</b>

\* 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	(129,9)	
Augmentation de la dette à long terme	201,2	
Diminution de la dette à long terme		(13,1)
Intérêts financiers payés		(13,4)
<b>Total</b>	<b>71,3</b>	<b>(26,5)</b>

Nota Bene : Au bilan, la part courante (moins d'un an) de la dette long terme est présentée en courant, le TFT ne faisant pas cette distinction entre courant et non courant.

## NOTE 17 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS

La variation des provisions sur le premier semestre 2020 s'analyse de la manière suivante :

(en millions €)	Provisions pour réclamations, litiges et autres	Provisions pour risques environnementaux	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
<b>Au 31 décembre 2019</b>								
Part courante	2,2	2,6	8,1	-	39,0	51,9	-	51,9
Part non courante	5,9	10,4	0,9	3,9	6,1	27,2	15,9	43,1
<b>Total Provisions</b>	<b>8,1</b>	<b>13,0</b>	<b>9,0</b>	<b>3,9</b>	<b>45,1</b>	<b>79,1</b>	<b>15,9</b>	<b>95,0</b>
<b>Variations au cours de la période</b>								
Dotations	0,4	1,0	18,6	-	6,3	26,3	-	26,3
Reprises non utilisées	(0,1)	-	(0,2)	-	-	(0,3)	-	(0,3)
Reprises utilisées	(0,5)	(0,1)	(1,0)	-	(4,7)	(6,3)	-	(6,3)
Autres (reclassements et écarts de change)	(0,1)	(0,2)	(1,6)	(3,9)	(0,4)	(6,2)	0,3	(5,9)
<b>Variations au cours de la période</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,7</b>	<b>15,8</b>	<b>(3,9)</b>	<b>1,2</b>	<b>13,5</b>	<b>0,3</b>	<b>13,8</b>
<b>Au 30 juin 2020</b>								
Part courante	2,0	2,6	23,8	-	39,9	68,3	-	68,3
Part non courante	5,8	11,1	1,0	-	6,4	24,3	16,3	40,6
<b>Total Provisions</b>	<b>7,8</b>	<b>13,7</b>	<b>24,8</b>	<b>-</b>	<b>46,3</b>	<b>92,6</b>	<b>16,3</b>	<b>108,9</b>

Les provisions pour restructurations et coûts de personnels augmentent principalement des frais engagés au titre du projet de transformation en France (**Note 6.2**).

## NOTE 18 – PROVISIONS POUR RETRAITES ET ENGAGEMENTS ASSIMILES

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

(en millions €)	Notes	Exercice clos le	
		30 juin 2020	31 décembre 2019
Annuités de retraite des actifs du régime		77,4	80,8
Indemnités forfaitaires		41,4	42,1
Avantages médicaux postérieurs à l'emploi		5,8	5,9
<b>Provisions pour retraites et autres obligations</b>	<b>18.1</b>	<b>124,6</b>	<b>128,8</b>
Autres avantages à long terme	18.2	4,2	4,2
<b>Provisions pour retraites et autres avantages du personnel</b>		<b>128,8</b>	<b>133,0</b>

## 18.1 ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES OBLIGATIONS AU TITRE D'AVANTAGES POSTERIEURS 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 %)	Exercice clos le	
	30 juin 2020	31 décembre 2019
Taux d'actualisation	0,8% à 1,0%	0,7% à 0,9%
Augmentations de salaires y compris inflation long terme	1,8% à 2,5%	1,8% à 2,5%
Taux d'inflation long terme	1,5%	1,5%

### 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	Exercice clos le	
		30 juin 2020	31 décembre 2019
Provisions pour retraites et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	18	124,6	128,8
Excédents des régimes de retraite		(4,1)	(4,1)
<b>Engagements de retraite nets et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi</b>		<b>120,5</b>	<b>124,7</b>

## 18.2 AUTRES AVANTAGES A LONG TERME

Au 30 juin 2020, les provisions pour autres avantages du personnel à long terme comprennent principalement les médailles du travail dues par les filiales en France pour 2,4 millions d'euros (2,3 millions d'euros au 31 décembre 2019) et les primes pour 1,5 million d'euros en Allemagne (1,5 million d'euros au 31 décembre 2019).

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

## **NOTE 19 – INSTRUMENTS FINANCIERS**

---

### **Classement et évaluation à la juste valeur**

Les actifs et passifs financiers sont classés comme suit :

Au 30 juin 2020

(en millions €)	Notes	Catégories d'écriture					Évaluation à la juste valeur par :				
		Coût amorti	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			6,4				6,4		6,4	6,4	
Prêts, dépôts et encaissements		22,3					22,3	22,3		22,3	
Créances clients et comptes rattachés (sans créances fiscales courantes)	13.2	171,3		8,9			180,2	180,2		180,2	
Instruments dérivés sur risque financier					2,0		2,0	2,0		2,0	
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.2					3,9	3,9	3,9		3,9	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	351,7			36,5		388,2	374,5	13,7	388,2	
<b>Total des actifs financiers</b>		<b>545,3</b>	<b>6,4</b>	<b>8,9</b>	<b>38,5</b>	<b>3,9</b>	<b>602,9</b>	<b>374,5</b>	<b>222,1</b>	<b>6,4</b>	<b>602,9</b>
<i>Prêt à terme A et ligne de crédit renouvelable tirée</i>	16	(1 696,6)					(1 696,6)	(1 696,6)		(1 696,6)	
<i>Dettes de loyer</i>	16	(42,7)					(42,7)	(42,7)		(42,7)	
<i>Autres dettes à long terme</i>	16	(43,1)		(5,8)			(48,9)	(48,9)		(48,9)	
<b>Total de la dette à long terme</b>		<b>(1 782,4)</b>	<b>-</b>	<b>(5,8)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 788,2)</b>	<b>-</b>	<b>(1 788,2)</b>	<b>-</b>	<b>(1 788,2)</b>
Instruments dérivés sur risque financier (**)						(8,6)	(8,6)	(8,6)		(8,6)	
<b>Total de la dette à long terme et des instruments</b>		<b>(1 782,4)</b>	<b>-</b>	<b>(5,8)</b>	<b>-</b>	<b>(8,6)</b>	<b>(1 796,7)</b>	<b>-</b>	<b>(1 796,7)</b>	<b>-</b>	<b>(1 796,7)</b>
<i>Titres de créances négociables Neu CP</i>	16	(39,0)					(39,0)	(39,0)		(39,0)	
<i>Autres dettes à court terme</i>	16	(27,1)		(3,1)			(30,2)	(30,2)		(30,2)	
<b>Total de la dette à court terme</b>		<b>(66,1)</b>	<b>-</b>	<b>(3,1)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(69,2)</b>	<b>-</b>	<b>(69,2)</b>	<b>-</b>	<b>(69,2)</b>
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.3					(42,3)	(42,3)	(42,3)		(42,3)	
Fournisseurs et comptes rattachés	13.3	(350,1)					(350,1)	(350,1)		(350,1)	
Autres créditeurs et charges à payer	13.3	(307,1)					(307,1)	(307,1)		(307,1)	
<b>Total des passifs financiers</b>		<b>(2 505,6)</b>	<b>-</b>	<b>(8,9)</b>	<b>-</b>	<b>(50,9)</b>	<b>(2 565,3)</b>	<b>-</b>	<b>(2 565,3)</b>	<b>-</b>	<b>(2 565,3)</b>
<b>Total</b>		<b>(1 960,3)</b>	<b>6,4</b>	<b>-</b>	<b>38,5</b>	<b>(47,0)</b>	<b>(1 962,4)</b>	<b>374,5</b>	<b>(2 343,3)</b>	<b>6,4</b>	<b>(1 962,4)</b>

(\*) Tous les swaps sur matières premières sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie.

(\*\*) Les swaps de taux d'intérêt (payeur fixe / récepteur variable) pris par le Groupe sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie.

Au 31 décembre 2019

(en millions €)	Notes	Catégories d'écriture					Évaluation à la juste valeur par :				
		Coût amorti	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 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			6,5			6,5			6,5	6,5	
Prêts, dépôts et encaissements		26,8				26,8		26,8		26,8	
Créances clients et comptes rattachés (sans créances fiscales courantes)	13.2	165,0		10,9		175,9		175,9		175,9	
Instruments dérivés sur risque financier					0,1	0,1		0,1		0,1	
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.2					3,1		3,1		3,1	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	155,9			63,3	219,2	171,6	47,6		219,2	
<b>Total des actifs financiers</b>		<b>347,7</b>	<b>6,5</b>	<b>10,9</b>	<b>63,4</b>	<b>3,1</b>	<b>431,6</b>	<b>171,6</b>	<b>253,5</b>	<b>6,5</b>	<b>431,6</b>
<i>Prêt à terme A et ligne de crédit renouvelable non tirée</i>	16	(1 490,7)					(1 490,7)	(1 490,7)			(1 490,7)
<i>Dettes de loyer</i>	16	(53,3)					(53,3)	(53,3)			(53,3)
<i>Autres dettes à long terme</i>	16	(48,7)		(8,2)			(56,9)	(56,9)			(56,9)
<b>Total de la dette à long terme</b>		<b>(1 592,7)</b>	<b>-</b>	<b>(8,2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 600,9)</b>	<b>-</b>	<b>(1 600,9)</b>	<b>-</b>	<b>(1 600,9)</b>
Instruments dérivés sur risque financier (**)						(9,6)	(9,6)	(9,6)			(9,6)
<b>Total de la dette à long terme et des instruments</b>		<b>(1 592,7)</b>	<b>-</b>	<b>(8,2)</b>	<b>-</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(1 610,5)</b>	<b>-</b>	<b>(1 610,5)</b>	<b>-</b>	<b>(1 610,5)</b>
<i>Titres de créances négociables Neu CP</i>	16	(188,2)					(188,2)	(188,2)			(188,2)
<i>Autres dettes à court terme</i>	16	(8,5)		(2,7)			(11,2)	(11,2)			(11,2)
<b>Total de la dette à court terme</b>		<b>(196,7)</b>	<b>-</b>	<b>(2,7)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(199,4)</b>	<b>-</b>	<b>(199,4)</b>	<b>-</b>	<b>(199,4)</b>
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.3					(34,4)	(34,4)	(34,4)			(34,4)
Fournisseurs et comptes rattachés	13.3	(383,6)					(383,6)	(383,6)			(383,6)
Autres créditeurs et charges à payer	13.3	(242,7)					(242,7)	(242,7)			(242,7)
<b>Total des passifs financiers</b>		<b>(2 415,7)</b>	<b>-</b>	<b>(10,9)</b>	<b>-</b>	<b>(44,0)</b>	<b>(2 470,5)</b>	<b>-</b>	<b>(2 470,5)</b>	<b>-</b>	<b>(2 470,5)</b>
<b>Total</b>		<b>(2 068,0)</b>	<b>6,5</b>	<b>-</b>	<b>63,4</b>	<b>(40,9)</b>	<b>(2 038,9)</b>	<b>171,6</b>	<b>(2 217,0)</b>	<b>6,5</b>	<b>(2 038,9)</b>

(\*) Tous les swaps sur matières premières sont qualifiés de couverture de flux de trésorerie.

(\*\*) Les swaps de taux d'intérêt (payeur fixe / récepteur variable) 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 LIEES**

---

Il n'y a pas eu de changements significatifs au niveau des transactions avec les parties liées par rapport à celles décrites dans les derniers états financiers consolidés annuels.

## **NOTE 21 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

---

Il n'y a pas eu de variation significative par rapport au 31 décembre 2019.

## **NOTE 22 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

---

L'Assemblée Générale des actionnaires de la Société réunie le 10 juin 2020 a approuvé le versement d'un dividende par action et décidé de proposer à chaque actionnaire, au titre du paiement du dividende de l'exercice clos le 31 décembre 2019, une option entre le paiement du dividende en numéraire ou en actions nouvelles de la Société, chacun de ces choix étant exclusif de l'autre.

Le 7 juillet 2020, l'exercice des droits d'option a donné droit à l'attribution de 3.813.878 actions nouvelles de la société.

L'augmentation de capital, le règlement-livraison des actions nouvelles et leur admission sur le marché réglementé d'Euronext Paris, ainsi que le paiement du dividende en numéraire, sont intervenues le 9 juillet 2020. Au 9 juillet 2020, le capital social de la Société s'élève donc à 416 662 128,22 euros et est composé de 123 272 819 actions ordinaires d'une valeur nominale unitaire de 3,38 euros.

Les actionnaires ayant choisi le paiement du dividende en actions représentent 86,93% du capital social de la Société. La part du dividende à verser en numéraire aux actionnaires n'ayant pas opté pour le paiement en actions nouvelles s'élève à 13 144 250,40 euros.

## 4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2020

---

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

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 l'assemblée générale des actionnaires et par décision de l'associé unique, 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 consolidés semestriels condensés de la société Verallia SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration le 30 juillet 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels 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 établi le 30 juillet 2020 et commentant les comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris, le 30 juillet 2020

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

BM&A

Itto El Hariri

Gilles Rabier