



COMMUNIQUE DE PRESSE

**Résultats annuels 2021 :**  
**une nouvelle année réussie dans un contexte complexe**

**Hausse du chiffre d'affaires de +5,4 %**  
**Volumes de vente retrouvant leur niveau de 2019**  
**Progression de l'EBITDA ajusté à 678 M€ (+8,4 %)**  
**Baisse des émissions CO<sub>2</sub> en ligne avec les objectifs RSE**

Paris, le 16 février 2022

**Faits marquants**

- **Hausse de +5,4 % du chiffre d'affaires à 2 674 M€ (+6,8 % à taux de change et périmètre constants)<sup>(1)</sup> par rapport à 2020**
- **Progression de l'EBITDA ajusté à 678 M€ en 2021**, par rapport à 626 M€ en 2020 (+8,4 %)
- **Amélioration de la marge d'EBITDA ajusté à 25,4 % en 2021** par rapport à 24,7 % en 2020 (+68 pbs vs. 2020)
- **Résultat net<sup>(2)</sup> à 249 M€** contre 210 M€ en 2020 (+19 % vs. 2020) et **résultat par action<sup>(2)</sup> de 2,01€**
- **Baisse du ratio d'endettement net à 1,9x** l'EBITDA ajusté 2021 contre 2,0x au 31 décembre 2020
- **Réduction des émissions de CO<sub>2</sub> Scope 1 & 2 de -3,6 % vs. 2020** et **taux de calcin<sup>(3)</sup> externe de 55 % (+3,4 points vs. 2020)** en 2021
- **Proposition du versement d'un dividende par action de 1,05€<sup>(4)</sup>**

(1) La croissance du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants hors Argentine est de +5,0 % en 2021 par rapport à 2020.

(2) Le résultat net 2021 comprend une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 43 M€ et 0,36 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net serait de 292 M€ et 2,37 € par action. Cette charge était de 43 M€ et 0,37 € par action en 2020.

(3) Verre recyclé.

(4) Sous réserve d'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires qui se tiendra le 11 mai 2022.

« Verallia publie des résultats 2021 en ligne avec ses prévisions. Les volumes de vente annuels ont retrouvé leur niveau pré-crise de 2019, le Groupe ayant tiré profit du dynamisme du marché du verre grâce à la qualité de son offre et sa grande flexibilité. De plus, grâce au levier opérationnel lié à la croissance des volumes et à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle (PAP), l'EBITDA ajusté affiche une belle progression malgré le contexte très fortement inflationniste du second semestre. Après versement des dividendes et des rachats d'actions importants, le Groupe a continué à réduire son levier d'endettement financier. De plus Verallia est bien en ligne avec ses objectifs de réduction d'émissions de CO<sub>2</sub> et d'utilisation de calcin communiqués lors de ses émissions obligataires de développement durable (SLB). J'accueille avec enthousiasme Patrice Lucas, futur Directeur Général, avec lequel je serai très heureux de poursuivre mon engagement à la tête du Groupe en tant que Président. » a commenté **Michel Giannuzzi**, PDG de Verallia.

## Chiffre d'affaires

### Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

En millions d'euros	2021	2020	Variation en %	Dont croissance organique (i)
Europe du Sud et de l'Ouest	1 832,2	1 744,5	+5,0 %	+5,1 %
Europe du Nord et de l'Est	537,6	554,4	-3,0 %	-1,8 %
Amérique latine	304,2	237,0	+28,3 %	+39,3 %
<b>Total Groupe</b>	<b>2 674,0</b>	<b>2 535,9</b>	<b>+5,4 %</b>	<b>+6,8 %</b>

(i) Croissance du chiffre d'affaires à taux de change et à périmètre constants. Les revenus à taux de change constants sont calculés en appliquant les mêmes taux de change aux indicateurs financiers présentés dans les deux périodes faisant l'objet de comparaisons (en appliquant les taux de la période précédente aux indicateurs de la période en cours). La croissance du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants hors Argentine est de +5,0 % en 2021 par rapport à 2020.

Le chiffre d'affaires annuel 2021 s'est élevé à **2 674 M€**, affichant une forte hausse en **données publiées de 5,4 %** par rapport à l'année passée.

L'impact de l'**effet de change** s'établit à -1,3 % en 2021 (-33 M€) et est principalement concentré sur le premier semestre. Il est en grande partie lié à la dépréciation du peso argentin et du réal brésilien et dans une moindre mesure à celle du rouble russe. Sur le quatrième trimestre, l'impact des taux de change s'est révélé positif de +2,2 % (+13 M€).

A **taux de change et périmètre constants**, le chiffre d'affaires a progressé de **+6,8 %** sur l'année (et de +5,0 % hors Argentine) avec une accélération au quatrième trimestre qui affiche une croissance organique de +10,2 % (et de +9,4 % hors Argentine). Après une année 2020 volatile et qui constituait une base de comparaison très variable d'un trimestre à l'autre, les volumes de vente du Groupe de 2021 s'affichent en croissance, revenant à leur niveau pré-Covid de 2019.

Toutes les catégories de produits affichent des ventes en hausse sur l'année, à l'exception des boissons non alcoolisées et des pots alimentaires. Ces derniers avaient connu un fort dynamisme en 2020 dans le contexte particulier des nombreux confinements et s'inscrivent tout de même en hausse au quatrième trimestre 2021. Les vins pétillants et les spiritueux bénéficient d'un net rebond sur l'année à la faveur de la reprise continue des exportations à destination de l'Asie et des Etats-Unis.

Les hausses de prix de vente en Amérique latine et un mix produits positif sur l'année au niveau du Groupe ont également contribué à l'amélioration du chiffre d'affaires.

Par zone géographique, le chiffre d'affaires 2021 se répartit comme suit :

- L'Europe du Sud et de l'Ouest affiche un chiffre d'affaires en croissance de +5,0 % en données publiées et de +5,1 % à taux de change et périmètre constants. La région a bénéficié à plein de nouvelles capacités de production au second semestre de l'année. Toutes les catégories de produits ont crû sur l'année à l'exception des pots alimentaires. Les vins tranquilles et les spiritueux affichent une forte croissance, après une année difficile en 2020. Les vins pétillants se sont fortement redressés : le marché du Champagne a en effet réalisé une année record en 2021 enregistrant une activité supérieure à celle de 2019 tandis que le Prosecco est toujours aussi populaire en Italie et à l'export. La bière est également très bien orientée dans tous les pays. Les prix de vente sont restés stables dans la région.
- En Europe du Nord et de l'Est, le chiffre d'affaires en données publiées a reculé de -3,0 % et de -1,8 % à taux de change et périmètre constants. Les variations de taux de change ont eu un impact négatif de -1,2 %, conséquence de la dépréciation du rouble russe. Le recul du chiffre d'affaires est

concentré sur le premier semestre, avec une progression au second semestre du chiffre d'affaires de la région, particulièrement marquée dans les vins pétillants et les spiritueux. Les prix de vente sont également restés stables sur l'année.

- En Amérique latine, le Groupe bénéficie des augmentations de capacités réalisées en 2020. Le chiffre d'affaires affiche une forte hausse reportée de +28,3 % et de +39,3 % de croissance organique. Le chiffre d'affaires annuel a crû dans toutes les catégories de produits, à l'exception des pots alimentaires. De plus, les hausses de prix de vente passées dans la région, et en particulier en Argentine pour couvrir l'hyperinflation locale, ont également contribué à la forte croissance du chiffre d'affaires. Les volumes de vente sont en revanche en léger recul en Argentine sur le deuxième semestre, impactés par un incendie au troisième trimestre qui a ponctuellement perturbé l'approvisionnement des clients sur le semestre.

## EBITDA ajusté

### Répartition de l'EBITDA ajusté par zone géographique

<i>En millions d'euros</i>	2021	2020
<b>Europe du Sud et de l'Ouest</b>		
EBITDA ajusté (i)	452,8	419,1
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	24,7 %	24,0 %
<b>Europe du Nord et de l'Est</b>		
EBITDA ajusté (i)	117,0	126,4
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	21,8 %	22,8 %
<b>Amérique latine</b>		
EBITDA ajusté (i)	108,2	80,1
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	35,6 %	33,8 %
<b>Total Groupe</b>		
<b>EBITDA ajusté (i)</b>	<b>678,1</b>	<b>625,7</b>
<b><i>Marge d'EBITDA ajusté</i></b>	<b>25,4 %</b>	<b>24,7 %</b>

(i) 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.

L'EBITDA ajusté a progressé de +8,4 % en 2021 (et +10,2 % à taux de change et périmètre constants) pour atteindre **678 M€**. L'effet défavorable des **taux de change**, concentré sur le premier semestre, atteint -11 M€ sur 2021 et est imputable en majorité à la dépréciation des monnaies en Amérique latine ainsi qu'à la dépréciation du rouble russe.

L'activité s'est améliorée sur l'année grâce à une hausse des volumes de vente ainsi qu'à un moindre déstockage par rapport à l'année passée ; compensant largement les coûts fixes additionnels liés au démarrage de deux nouveaux fours (en Espagne et en Italie) au S1. Le niveau de stock atteint à fin décembre reste tout de même inférieur aux attentes, sous l'effet du très fort niveau d'activité de la fin de l'année.

Verallia a généré un *spread*<sup>1</sup> d'inflation légèrement positif au niveau du Groupe grâce à un fort effet mix produits et malgré la très forte hausse du coût de l'énergie, du transport et du *packaging*. Le *spread* d'inflation est en revanche négatif en Europe où les prix de vente sont restés stables par rapport à 2020 ne compensant ainsi pas la forte hausse de certains coûts ; tandis qu'il est positif en Amérique latine grâce aux hausses dynamiques de prix de vente dans la région.

La réduction nette des coûts de production (PAP) a de nouveau fortement contribué à l'amélioration de l'EBITDA à hauteur de 40 M€ (soit 2,4 % des coûts de production *cash*).

La **marge d'EBITDA ajusté** est en hausse à **25,4 %** contre 24,7 % en 2020.

Par zone géographique, l'EBITDA ajusté de 2021 se répartit de la manière suivante :

- L'Europe du Sud et de l'Ouest affiche un EBITDA ajusté de 453 M€ (vs. 419 M€ en 2020) et une marge de 24,7 % contre 24,0 %. La hausse des volumes de vente ainsi qu'un mix produit positif ont porté la hausse de l'EBITDA. Le *spread* d'inflation est cependant devenu négatif au deuxième semestre de l'année du fait de la forte hausse de certains coûts. Enfin, les performances industrielles de la région ont été bonnes, malgré les difficultés rencontrées par la France en début d'année à cause des perturbations sociales en relation avec le plan de transformation, pénalisant ainsi sa production.
- En Europe du Nord et de l'Est, l'EBITDA ajusté a atteint 117 M€ (vs. 126 M€ en 2020), portant sa marge à 21,8 %, contre 22,8 %. Ce recul est à attribuer principalement au *spread* d'inflation négatif lié à forte hausse du coût des facteurs, ainsi qu'au léger recul des volumes du S1. De plus, les performances industrielles de la région sont en ligne avec l'objectif de réduction de coûts.
- En Amérique latine, l'EBITDA ajusté s'est élevé à 108 M€ (vs. 80 M€ en 2020), atteignant une marge de 35,6 % comparée à 33,8 %. Cette excellente performance est due à la progression des volumes de vente dans un marché très dynamique, associée à un *spread* d'inflation positif ainsi qu'à une bonne performance industrielle. Par ailleurs, le Brésil avait bénéficié au S1 de la décision de la Cour Suprême Fédérale brésilienne sur la taxe ICMS dont l'impact positif a été neutralisé par un incendie en Argentine survenu au troisième trimestre.

L'augmentation du **résultat net à 249 M€** (et 2,01 € par action) résulte principalement de l'amélioration de l'EBITDA ajusté, qui fait plus que compenser la hausse des frais financiers et de l'impôt sur le résultat. Le résultat net 2021 comprend comme chaque année une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 43 M€ et 0,36 € par action (montant net d'impôts). **En excluant cette charge, le résultat net serait de 292 M€ et de 2,37 € par action.** Cette charge était de 43 M€ et 0,37 € par action en 2020.

Les **dépenses d'investissement enregistrées** se sont élevées à **256 M€** (soit 9,6 % de chiffre d'affaires total), contre 251 M€ en 2020. Ces investissements sont constitués de 218 M€ d'investissements récurrents (contre 203 M€ en 2020) et 38 M€ d'investissements stratégiques (vs. 47 M€ en 2020) correspondant principalement à la construction d'un nouveau four au Brésil sur le site de Jacutinga ainsi qu'aux investissements liés aux réductions des émissions de CO<sub>2</sub>.

---

<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)).

Le **cash-flow des opérations**<sup>2</sup> ressort en forte hausse à **502 M€** par rapport à 442 M€ en 2020, grâce à la progression de l'EBITDA ajusté ainsi qu'une forte baisse du besoin en fonds de roulement. En effet, en nombre de jours de ventes par rapport à fin décembre 2020, les stocks sont restés à un niveau très bas compte tenu de la forte activité tandis que les retards de paiement restent extrêmement faibles. Le **Free cash-flow**<sup>3</sup> s'élève à **329 M€**, en hausse par rapport à 2020.

### **Bilan financier très solide**

Au cours de l'année 2021, Verallia a amélioré son ratio d'endettement net. A fin décembre 2021, l'**endettement net** de Verallia s'élevait à **1 268 M€**, après trois opérations de rachat par le Groupe de ses propres actions (221 M€) et le versement de 114 M€ de dividendes en juillet. Le ratio s'élève ainsi à **1,9x l'EBITDA ajusté 2021**, par rapport à 2,0x à fin décembre 2020.

Enfin, dans le cadre de la diversification de ses sources de financement et en ligne avec sa stratégie ESG présentée en 2021, Verallia a placé avec succès deux **émissions obligataires liées au développement durable « Sustainability-Linked »** :

- pour un montant total de 500 millions d'euros avec une échéance de 7 ans et un coupon annuel de 1,625 % le 14 mai 2021,
- et pour un montant total de 500 millions d'euros avec une échéance de 10 ans et un coupon annuel de 1,875% le 10 novembre 2021.

Avec deux émissions d'obligations *Sustainability-Linked* en moins d'un an, Verallia démontre la perception très favorable de la qualité de son crédit par les investisseurs, adossée à son leadership en termes de développement durable dans le secteur de l'emballage en verre en Europe.

Le Groupe bénéficie toujours d'une forte **liquidité**<sup>4</sup> de **844 millions d'euros** au 31 décembre 2021.

### **Rachat d'actions**

Au cours de l'année 2021, Verallia a participé à trois placements privés accélérés réalisés par Apollo dans la cession progressive de sa participation restante dans le Groupe.

Ainsi Verallia a fait l'acquisition de 2,1 millions d'actions pour un montant de 60 M€ le 5 mars 2021. Ces actions ont été conservées et sont affectées à la couverture des programmes d'actionnariat salarié (dont le sixième s'est clôturé le 24 juin 2021) et des plans d'attributions d'actions de performance du Groupe.

Le 9 juin 2021, Verallia a procédé au rachat de 1,6 million d'actions pour un montant de 49 M€. Ces actions ont été annulées le 24 juin 2021.

Enfin le 3 novembre 2021, Verallia a racheté environ 3,7 millions d'actions pour un montant de 112 M€. Ces actions ont été conservées.

A l'issue de ces trois opérations, Verallia détient ainsi **5 517 943 actions propres, soit 4,51 % du capital**.

---

<sup>2</sup> Le cash-flow des opérations représente l'EBITDA ajusté diminué des Capex, auquel est ajoutée la variation du besoin en fonds de roulement opérationnel incluant la variation des dettes envers les fournisseurs d'immobilisations.

<sup>3</sup> Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

<sup>4</sup> Calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées – l'encours de « Commercial Papers ».

## **Indicateurs développement durable**

Les émissions de CO<sub>2</sub> de « Scope 1 et 2 » de Verallia se sont élevées à 2 833 kt CO<sub>2</sub> pour l'année 2021, une baisse de -3,6 % par rapport aux émissions 2020 de 2 941 kt CO<sub>2</sub>. Verallia est ainsi en ligne avec sa trajectoire de réduction de ses émissions de CO<sub>2</sub> « Scope 1 et 2 » de 46 % d'ici 2030 en termes absolus (année de référence 2019)<sup>5</sup>.

De plus, le **taux d'utilisation de calcin externe**<sup>6</sup> a atteint **55,0 %** en 2021, par rapport à 51,6 % en 2020 : une amélioration significative de 3,4 points.

## **Evolution de la gouvernance**

Lors de sa réunion du 6 décembre 2021, prenant acte de la volonté de M. Michel Giannuzzi de faire évoluer ses responsabilités au sein du Groupe et dans le souci de l'application des meilleures pratiques de gouvernance, le Conseil d'Administration a décidé de dissocier les fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général avec effet à l'issue de l'Assemblée générale des actionnaires du 11 mai 2022. M. Michel Giannuzzi demeurera Président du Conseil d'administration et M. Patrice Lucas sera désigné Directeur Général et administrateur le 11 mai 2022.

M. Patrice Lucas a rejoint Verallia le 1<sup>er</sup> février 2022 en qualité de Directeur Général Délégué.

Outre la nomination de M. Patrice Lucas comme administrateur, seront également soumises au vote lors de l'Assemblée générale des actionnaires du 11 mai 2022, la nomination de M. Didier Debrosse en qualité d'administrateur indépendant et la nomination d'un administrateur représentant les salariés actionnaires.

Enfin, le Conseil d'administration ayant pris acte de la démission de M. José Arozamena (administrateur indépendant) et de l'élection de M. Xavier Massol (administrateur représentant les salariés), la composition des comités constitués en son sein est désormais la suivante :

- Comité d'audit : Mme Marie-José Donsion (Présidente), Brasil Warrant Administração de Bens e Empresas S.A. (représenté par Mme Marcia Freitas) et M. Pierre Vareille ;
- Comité des Rémunérations : Mme Cécile Tandeau de Marsac (Présidente), BW Gestão de Investimentos Ltda. (représenté par M. João Salles), M. Dieter Müller et M. Pierre Vareille ;
- Comité des Nominations : Mme Cécile Tandeau de Marsac (Présidente), BW Gestão de Investimentos Ltda. (représenté par M. João Salles), Mme Virginie Hélias et M. Pierre Vareille ;
- Comité Développement Durable : Mme Virginie Hélias (Présidente), Bpifrance Investissement (représenté par M. Sébastien Moynot), M. Michel Giannuzzi, M. Xavier Massol et M. Dieter Müller ; et
- Comité Stratégique : M. Pierre Vareille (Président), BW Gestão de Investimentos Ltda. (représenté par M. João Salles) et M. Michel Giannuzzi.

## **Dividende 2021**

Lors de sa réunion tenue le 16 février 2022, le Conseil d'administration de Verallia a décidé de proposer le versement d'un dividende de 1,05 euro par action en numéraire au titre de l'exercice 2021. Ce montant sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle des actionnaires qui se tiendra le 11 mai 2022.

---

<sup>5</sup> Objectif à faire valider par l'initiative SBT.

<sup>6</sup> Verre recyclé.

## **Perspectives 2022**

Sous réserve que la situation liée à la pandémie de COVID-19 se stabilise, que l'inflation des coûts et le contexte géopolitique ne se détériorent pas davantage, Verallia anticipe une forte croissance de son chiffre d'affaires annuel.

Dans l'environnement actuel d'accélération de l'inflation constatée depuis le second semestre 2021, Verallia anticipe en 2022 une hausse significative de ses coûts de production, à laquelle l'énergie contribue largement.

Malgré ce climat très inflationniste, le Groupe vise une progression de son EBITDA ajusté à un niveau supérieur à 700 millions d'euros. Sa marge d'EBITDA ajusté en pourcentage sera mathématiquement réduite sous l'effet de l'impact dilutif de la forte croissance du chiffre d'affaires.

Verallia continue à mettre en œuvre sa feuille de route ESG et confirme les objectifs ambitieux tant financiers qu'environnementaux annoncés le 7 octobre 2021 et rappelés ci-dessous.

## **Journée Investisseurs du 7 octobre 2021 et confirmation des objectifs moyen terme communiqués :**

Verallia a franchi une étape fondamentale dans sa **stratégie ESG** en fixant le 7 octobre 2021 de **nouvelles ambitions** alignées sur l'objectif de **limiter le réchauffement climatique à 1,5°C** :

- **Réduction de 46 % des émissions « Scope 1 et 2 » d'ici 2030** en termes absolus (année de référence 2019)<sup>7</sup>
- **Maintien des émissions « Scope 3 » en dessous de 40 %** des émissions totales en 2030
- **Neutralité carbone en 2050 pour les émissions de « Scope 1 et 2 »**

Le Groupe s'est également fixé de nouveaux **Objectifs Financiers Moyen Terme pour 2022-2024** :

	2022-2023-2024	Hypothèses
<b>Croissance organique des ventes<sup>8</sup></b>	+4-6% TCAM	<ul style="list-style-type: none"><li>• La moitié provenant des volumes et l'autre du prix/mix</li><li>• Inflation modérée des coûts des matières premières et de l'énergie après 2022</li></ul>
<b>Marge d'EBITDA ajusté</b>	28%-30% en 2024	<ul style="list-style-type: none"><li>• Spread d'inflation prix/coût positif</li><li>• PAP net &gt; 2 % des coûts de production <i>cash</i> (i.e. &gt; 35 millions d'euros par an)</li></ul>
<b>Free Cash-flow Cumulés<sup>9</sup></b>	Environ 900 millions d'euros sur 3 ans	<ul style="list-style-type: none"><li>• Capex récurrents et stratégiques à environ 10 % des ventes,</li><li>• Incluant les investissements liés au CO<sub>2</sub> et 3 nouveaux fours d'ici 2024</li></ul>
<b>Résultat par action (excluant le PPA<sup>10</sup>)</b>	Environ 3 euros en 2024	<ul style="list-style-type: none"><li>• Coût moyen de financement (avant impôts) à environ 2 %</li><li>• Taux d'imposition effectif : environ 27 %</li></ul>
<b>Politique de retour aux actionnaires</b>	Croissance des dividendes par action > 10 % par an + Rachats d'actions relatifs	<ul style="list-style-type: none"><li>• Croissance du résultat net &gt; 10 % par an</li><li>• Trajectoire « <i>Investment grade</i> » (levier d'endettement net &lt; 2x)</li></ul>

<sup>7</sup> Objectif à faire valider par l'initiative SBT.

<sup>8</sup> A taux de change et périmètre constants.

<sup>9</sup> Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

<sup>10</sup> Résultat net par action excluant une charge d'amortissement des relations clients constatés lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain, d'environ 0,38 € / action (net d'impôts).

Les états financiers consolidés du groupe Verallia pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 16 février 2022. Les états financiers consolidés ont fait l'objet d'un audit par les Commissaires aux Comptes.

Une conférence analystes aura lieu le jeudi 17 février 2022 à 9h00, heure de Paris, par un service de webcast audio (en direct puis en différé) et la présentation des résultats sera disponible sur [www.verallia.com](http://www.verallia.com).

### **Calendrier financier**

- 20 avril 2022 : résultats financiers du T1 2022 - Communiqué de presse **après bourse** et conférence téléphonique/présentation **le lendemain à 9h00 CET**.
- 11 mai 2022 : Assemblée Générale Annuelle des actionnaires.
- 27 juillet 2022 : résultats semestriels 2022 - Communiqué de presse **après bourse** et conférence téléphonique/présentation **le lendemain à 9h00 CET**.
- 19 octobre 2022 : résultats financiers du T3 2022 - Communiqué de presse **après bourse** et conférence téléphonique/présentation **le lendemain à 9h00 CET**.

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

Avec environ 10 000 collaborateurs et 32 usines verrières dans 11 pays, nous sommes le leader européen et le troisième producteur mondial de l'emballage en verre pour les boissons et les produits alimentaires et offrons des solutions innovantes, personnalisées et respectueuses de l'environnement à plus de 10 000 entreprises dans le monde.

Verallia produit plus de 16 milliards de bouteilles et pots en verre et a réalisé 2,6 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2021. Verallia est coté sur le compartiment A du marché réglementé d'Euronext Paris (Ticker : VRLA – ISIN : FRO013447729) et figure dans les indices suivants : SBF 120, CAC Mid 60, CAC Mid & Small et CAC All-Tradable.

Pour plus d'informations : [www.verallia.com](http://www.verallia.com)

Suivez-nous sur LinkedIn , Twitter , Facebook , YouTube 

### **Contact Relations Investisseurs Verallia**

**Alexandra Baubigeat Boucheron** - [alexandra.baubigeat-boucheron@verallia.com](mailto:alexandra.baubigeat-boucheron@verallia.com)

### **Contacts Presse**

**Julie bastien** - [julie.bastien@verallia.com](mailto:julie.bastien@verallia.com)

**Brunswick - Benoit Grange, Hugues Boëton, Tristan Roquet Montegon** - [verallia@brunswickgroup.com](mailto:verallia@brunswickgroup.com) - +33 1 53 96 83 83

## Avertissement

*Certaines informations incluses dans le présent communiqué de presse ne constituent pas des données historiques mais sont des déclarations prospectives. Ces déclarations prospectives sont fondées sur des estimations, des prévisions et des hypothèses en ce inclus, notamment, des hypothèses concernant la stratégie présente et future de Verallia et l'environnement économique dans lequel Verallia exerce ses activités. Elles impliquent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs, qui peuvent avoir pour conséquence une différence significative entre la performance et les résultats réels de Verallia et ceux présentés explicitement ou implicitement dans ces déclarations prospectives. Ces risques et incertitudes incluent ceux détaillés et identifiés au Chapitre 3 « Facteurs de risques » du document d'enregistrement universel approuvé par l'AMF et disponible sur le site Internet de la Société ([www.verallia.com](http://www.verallia.com)) et celui de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). Ces déclarations et informations prospectives ne constituent pas des garanties de performances futures.*

*Le présent communiqué de presse inclut uniquement des informations résumées et ne prétend pas être exhaustif.*

## Protection des données à caractère personnel

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

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

## ANNEXES

### Chiffres clés

En millions d'euros	2021	2020
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 674,0</b>	<b>2 535,9</b>
<i>Croissance reportée</i>	+5,4 %	-1,9 %
<i>Croissance organique</i>	+6,8 %	+2,1 %
dont Europe du Sud et de l'Ouest	1 832,2	1 744,5
dont Europe du Nord et de l'Est	537,6	554,4
dont Amérique latine	304,2	237,0
Coût des ventes	(2 042,4)	(1 968,2)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(173,9)	(160,8)
Éléments liés aux acquisitions	(59,7)	(60,4)
Autres produits et charges opérationnels	(4,9)	(30,1)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>393,1</b>	<b>316,4</b>
Résultat financier	(56,8)	(45,8)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>336,3</b>	<b>270,6</b>
Impôt sur le résultat	(89,4)	(62,4)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	2,4	1,4
<b>Résultat net (i)</b>	<b>249,3</b>	<b>209,6</b>
<b>Résultat par action (i)</b>	<b>2,01 €</b>	<b>1,67 €</b>
<b>EBITDA ajusté (ii)</b>	<b>678,1</b>	<b>625,7</b>
<b>Marge Groupe</b>	<b>25,4 %</b>	<b>24,7 %</b>
dont Europe du Sud et de l'Ouest	452,8	419,1
<i>Marge Europe du Sud et de l'Ouest</i>	24,7 %	24,0 %
dont Europe du Nord et de l'Est	117,0	126,5
<i>Marge Europe du Nord et de l'Est</i>	21,8 %	22,8 %
dont Amérique latine	108,2	80,1
<i>Marge Amérique latine</i>	35,6 %	33,8 %
<b>Dettes nettes en fin de période</b>	<b>1 268</b>	<b>1 279</b>
<b>EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois</b>	<b>678,1</b>	<b>625,7</b>
<i>Dettes nettes / EBITDA ajusté des 12 derniers mois</i>	1,9x	2,0x
<b>Capex totaux (iii)</b>	<b>256,3</b>	<b>250,5</b>
Cash conversion (iv)	62,2 %	60,0 %
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	80,5	67,0
<b>Cash-Flow des opérations (v)</b>	<b>502,3</b>	<b>442,1</b>
<b>Free Cash-Flow (vi)</b>	<b>329,3</b>	<b>315,7</b>
<b>Investissements stratégiques (vii)</b>	<b>38,1</b>	<b>47,1</b>
<b>Investissements récurrents (viii)</b>	<b>218,2</b>	<b>203,4</b>

(i) Le résultat net 2021 comprend une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 43 M€ et 0,36 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net serait de 292 M€ et 2,37 € par action. Cette charge était de 43 M€ et 0,37 € par action en 2020.

(ii) 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.

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

(iv) Le cash conversion est défini comme l'EBITDA ajusté diminué des capex, rapporté à l'EBITDA ajusté.

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

(vi) Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

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

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

### **Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros en 2021**

<b>En millions d'euros</b>	
<b>Chiffre d'affaires 2020</b>	<b>2 535,9</b>
Volumes	+67,6
Prix / Mix	+103,8
Taux de change	(33,3)
<b>Chiffre d'affaires 2021</b>	<b>2 674,0</b>

### **Évolution de l'EBITDA ajusté par nature en millions d'euros en 2021**

<b>En millions d'euros</b>	
<b>EBITDA ajusté 2020 (i)</b>	<b>625,7</b>
Contribution de l'activité	+29,2
Spread Prix-mix / Coûts	+4,1
Productivité nette	+40,4
Taux de change	(11,2)
Autres	(10,1)
<b>EBITDA ajusté 2021 (i)</b>	<b>678,1</b>

(i) 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.

### **Chiffres clés sur le quatrième trimestre**

<b>En millions d'euros</b>	<b>T4 2021</b>	<b>T4 2020</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>651,8</b>	<b>580,1</b>
Croissance reportée	+12,4 %	
Croissance organique	+10,2 %	
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>150,5</b>	<b>151,3</b>
Marge d'EBITDA Ajusté	23,1 %	26,1 %

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>393,1</b>	<b>316,4</b>
Amortissements et dépréciations (i)	281,1	276,4
Coûts de restructuration (ii)	(2,7)	19,8
Coûts d'acquisition et de M&A	0,0	0,1
IAS 29 Hyperinflation (Argentine) (iii)	(4,8)	2,9
Plan d'actionnariat du management et coûts associés	10,1	5,8
Autres	1,3	4,3
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>678,1</b>	<b>625,7</b>

(i) Inclut les amortissements liés aux immobilisations incorporelles et corporelles, les amortissements des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprise et les dépréciations d'immobilisations corporelles, incluant celles relatives au plan de transformation mis en œuvre en France en 2020.

(ii) Correspond principalement au projet de transformation en France.

(iii) Le Groupe applique la norme IAS 29 (Hyperinflation) depuis 2018.

### **Tableau de passage de l'EBITDA ajusté à la cash conversion**

<i>En millions d'euros</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>EBITDA ajusté</b>	<b>678,1</b>	<b>625,7</b>
Capex	(256,3)	(250,5)
<b>Cash flows (EBITDA ajusté – Capex)</b>	<b>421,8</b>	<b>375,2</b>
<b>Cash conversion</b>	<b>62,2%</b>	<b>60,0 %</b>

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

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

### **IAS 29 : Hyperinflation en Argentine**

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

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

En 2021, l'impact net sur le chiffre d'affaires est de **+14 M€**. L'impact de l'hyperinflation est exclu de l'EBITDA ajusté consolidé tel que présenté dans le « tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté ».

## Structure financière

En millions d'euros	Montant nominal ou max. tirable	Taux nominal	Maturité finale	31 déc 2021
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> – Mai 2021 (i)	500	1,625 %	Mai 2028	502,2
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> – Novembre 2021 (i)	500	1,875 %	Nov. 2031	492,9
Prêt à terme A – TLA (i)	500	Euribor +1,25 %	Oct. 2024	497,4
Ligne de crédit renouvelable RCF1	500	Euribor +0,85 %	Oct. 2024	-
Titres de créances négociables (Neu CP) (i)	400			150,2
Autres dettes (ii)				120,4
<b>Dettes totales</b>				<b>1 763,0</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie				(494,6)
<b>Dettes nettes</b>				<b>1 268,4</b>

(i) Incluant les intérêts courus.

(ii) Dont dettes de loyer IFRS16 pour 47,3 M€, emprunts locaux pour 57,5 M€ et créances cédées avec recours pour 17,7 M€.

## Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	2021	2020
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 674,0</b>	<b>2 535,9</b>
Coût des ventes	(2 042,4)	(1 968,2)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(173,9)	(160,8)
Éléments liés aux acquisitions	(59,7)	(60,4)
Autres produits et charges opérationnels	(4,9)	(30,1)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>393,1</b>	<b>316,4</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(56,8)</b>	<b>(45,8)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>336,3</b>	<b>270,6</b>
Impôt sur le résultat	(89,4)	(62,4)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	2,4	1,4
<b>Résultat net (i)</b>	<b>249,3</b>	<b>209,6</b>
Attribuables aux actionnaires de la société	242,6	202,1
Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle	6,7	7,5
<b>Résultat de base par action (en €)</b>	<b>2,01</b>	<b>1,67</b>
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	<b>2,01</b>	<b>1,67</b>

(i) Le résultat net 2021 comprend une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 43 M€ et 0,36 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net serait de 292 M€ et 2,37 € par action. Cette charge était de 43 M€ et 0,37 € par action en 2020.

## Bilan consolidé

<i>En millions d'euros</i>	31 déc. 2021	31 déc. 2020
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	530,2	529,7
Autres immobilisations incorporelles	372,2	430,9
Immobilisations corporelles	1 351,1	1 288,5
Participations dans des entreprises associées	5,1	2,0
Impôt différé	64,7	27,1
Autres actifs non courants	152,1	30,8
<b>Actifs non courants</b>	<b>2 475,4</b>	<b>2 309,0</b>
Part à court terme des actifs non courants et financiers	1,3	-
Stocks	404,3	386,9
Créances clients et autres actifs courants	440,1	158,7
Créances d'impôts exigibles	1,2	5,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	494,6	476,2
<b>Actifs courants</b>	<b>1 341,5</b>	<b>1 026,8</b>
<b>Total Actifs</b>	<b>3 816,9</b>	<b>3 335,8</b>
<b>PASSIF</b>		
Capital social	413,3	416,7
Réserves consolidées	333,1	121,6
<b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires</b>	<b>746,4</b>	<b>538,3</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle	53,3	39,5
<b>Capitaux propres</b>	<b>799,7</b>	<b>577,8</b>
Dettes financières et dérivés non courants	1 569,0	1 569,1
Provisions pour retraites et avantages assimilés	117,5	134,0
Impôt différé	263,8	146,0
Provisions et autres passifs financiers non-courants	21,3	24,1
<b>Passifs non-courants</b>	<b>1 971,6</b>	<b>1 873,2</b>
Dettes financières et dérivés courants	197,2	185,7
Part à court terme des provisions et autres passifs financiers non-courants	39,5	59,8
Dettes fournisseurs	521,4	367,5
Passifs d'impôts exigibles	23,6	21,8
Autres passifs courants	263,9	250,0
<b>Passifs courants</b>	<b>1 045,6</b>	<b>884,8</b>
<b>Total Capitaux propres et passifs</b>	<b>3 816,9</b>	<b>3 335,8</b>

### Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En millions d'euros</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Résultat net</b>	<b>249,3</b>	<b>209,6</b>
Amortissements et pertes de valeur des actifs	281,1	276,4
Charges d'intérêts des dettes financières	32,0	35,4
Variations des stocks	(16,9)	55,3
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	107,2	15,8
Charge d'impôt exigible	107,9	73,0
Impôts payés	(91,4)	(60,2)
Variations d'impôts différés et des provisions	(46,8)	(4,5)
Autres	19,1	8,8
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>641,5</b>	<b>609,6</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(256,3)	(250,5)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	(10,7)	2,8
Autres	(4,5)	1,3
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(271,5)</b>	<b>(246,4)</b>
Augmentation (Réduction) de capital	15,7	20,1
Dividendes payés	(114,2)	(13,1)
Augmentation (Réduction) des actions propres	(221,1)	-
<b>Transactions avec les actionnaires de la société mère</b>	<b>(319,6)</b>	<b>7,0</b>
<b>Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(2,2)</b>
Augmentation (Diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	2,9	(40,9)
Augmentation de la dette à long terme	1 039,1	207,0
Diminution de la dette à long terme	(1 041,0)	(228,5)
Intérêts financiers payés	(31,4)	(31,6)
<b>Variations de la dette brute</b>	<b>(30,4)</b>	<b>(94,0)</b>
<b>Flux net de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(351,5)</b>	<b>(89,2)</b>
<b>Augmentation (Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>18,5</b>	<b>274,0</b>
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	0,0	(17,1)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>	<b>476,2</b>	<b>219,2</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>	<b>494,6</b>	<b>476,2</b>

## GLOSSAIRE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le segment Amérique latine comprend les sites de production localisés au Brésil, en Argentine et au Chili.

Liquidité : calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées – l'encours de « Neu Commercial Papers ».

Amortissement des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprises : Correspond à l'amortissement des relations clients constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015 (740 M€ de valeur brute sur une durée d'utilité de 12 ans).