

Résultats du premier semestre 2022

**Très forte croissance du chiffre d'affaires de 23 %
avec une profitabilité de 26 %**

Faits marquants

- **Hausse de +23,4 % du chiffre d'affaires à 1 639 M€ (+22,8 % à taux de change et périmètre constants)⁽¹⁾** par rapport au S1 2021
- **Hausse de l'EBITDA ajusté à 425 M€ au S1 2022**, par rapport à 345 M€ au S1 2021 (+23,4 %)
- **Marge d'EBITDA ajusté de 26,0 % au S1 2022**, comme au S1 2021
- **Résultat net⁽²⁾ à 179 M€** contre 133 M€ au S1 2021 (+34,9 % vs. S1 2021) et **résultat par action⁽²⁾ de 1,49 €**
- **Baisse du ratio d'endettement net à 1,5x** l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois contre 1,7x à fin mars 2022 et 1,9x à fin juin 2021
- **Relèvement de l'objectif annuel d'EBITDA ajusté**

(1) La croissance du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants hors Argentine est de +21,5 % au S1 2022 par rapport à S1 2021.

(2) Le résultat net du S1 2022 comprend une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 23 M€ et 0,20 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net serait de 202 M€ et 1,68 € par action. Cette charge était de 22 M€ et 0,18 € par action au S1 2021.

« C'est avec une grande fierté que je prends mes fonctions de Directeur Général de Verallia, qui publie de très bons résultats semestriels. Verallia a su garder son cap lors de ce semestre dans un contexte géopolitique perturbé et affiche des ventes et un EBITDA en très forte progression. Outre des volumes de vente en hausse, le Groupe a réussi à obtenir un spread d'inflation positif sur le semestre malgré une inflation sans précédent. De plus, l'EBITDA ajusté progresse fortement et la marge est maintenue à son niveau de l'année passée grâce au levier opérationnel provenant de la hausse des volumes et à l'amélioration de l'efficacité opérationnelle (PAP). En dépit de l'incertitude persistante de l'environnement, je suis confiant dans la capacité de Verallia à s'appuyer sur son agilité et son profil résilient pour atteindre les objectifs annuels revus à la hausse. » a commenté **Patrice Lucas**, Directeur Général de Verallia.

Chiffre d'affaires

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

En millions d'euros	S1 2022	S1 2021	Variation en %	Dont croissance organique (i)
Europe du Sud et de l'Ouest	1 136,3	927,9	+22,5 %	+22,4 %
Europe du Nord et de l'Est	307,8	257,9	+19,3 %	+17,6 %
Amérique latine	194,8	141,9	+37,3 %	+35,0 %
Total Groupe	1 638,9	1 327,7	+23,4 %	+22,8 %

(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 +21,5 % au S1 2022 par rapport à S1 2021.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2022 s'est élevé à **1 639 M€**, affichant une forte hausse en **données publiées de 23,4 %** par rapport à la même période de l'exercice précédent.

L'impact de l'**effet de change** est positif à +0,6 % au S1 2022 (+9 M€), en grande partie lié au renforcement du réal brésilien et des monnaies de l'Europe de l'Est.

A **taux de change et périmètre constants**, le chiffre d'affaires a fortement progressé de **+22,8 %** sur le premier semestre de l'année (et de +21,5 % hors Argentine) à la faveur d'une hausse des volumes, très forte au premier trimestre puis en léger recul au deuxième compte tenu d'une base de comparaison moins favorable : en effet les volumes au T2 2021 affichaient une progression significative grâce à la réouverture progressive des CHR (Cafés, Hôtels et Restaurants). Toutes les catégories de produits affichent des volumes de vente en amélioration sur le semestre, avec un dynamisme particulier dans les spiritueux, les pots alimentaires et les vins pétillants.

Comme annoncé, deux hausses de prix de vente consécutives ont de plus été appliquées en Europe au premier et au deuxième trimestres afin de compenser la très significative inflation des coûts de production constatée depuis la fin de l'année dernière. L'effet prix / mix sur le semestre est de l'ordre de 20 % des ventes.

Par zone géographique, le chiffre d'affaires du S1 2022 se répartit comme suit :

- L'Europe du Sud et de l'Ouest affiche un chiffre d'affaires en croissance de +22,5 % en données publiées et de +22,4 % à taux de change et périmètre constants.
Les volumes de tous les pays et toutes les catégories de produits ont crû sur le semestre à l'exception de la bière notamment en France et en Italie. Les spiritueux affichent toujours une forte croissance dans tous les pays de la zone. Les vins pétillants connaissent aussi une expansion marquée, profitant entre autres du dynamisme continu du Prosecco et du bon début d'année des ventes de champagne. Les volumes de vente des pots alimentaires sont également en forte progression, particulièrement bien orientés en France par exemple.
- En Europe du Nord et de l'Est, le chiffre d'affaires a progressé de +19,3 % en données publiées et de +17,6 % à taux de change et périmètre constants.
Les volumes de vente sont restés bien orientés sur le semestre, et particulièrement dans les vins tranquilles et les pots alimentaires en Allemagne en dépit des pertes de volumes dues à la fermeture d'un four en Ukraine. En effet, le Groupe a décidé au T2 2022 d'interrompre la production d'un de ses deux fours en Ukraine. Le premier a été vidé et refroidi afin de le préserver tandis que le second produit principalement des pots alimentaires. Pour rappel et comme précisé dans le chapitre « 5.4.2.2. Prévisions pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 » de son Document d'Enregistrement Universel 2021 publié le 29 mars dernier, l'exposition du Groupe en Ukraine reste faible : il dispose d'une usine située dans la partie occidentale du pays et le chiffre d'affaires 2021 s'élevait à environ 50 millions d'euros (moins de 2 % du chiffre d'affaires du Groupe).

- En Amérique latine, le chiffre d'affaires a fortement augmenté : +37,3 % de hausse en données publiées et +35,0 % en excluant l'effet de l'évolution des monnaies locales (et +23,8 % de croissance organique hors Argentine). Sur le semestre, les volumes de vente sont en forte hausse au Brésil et au Chili ; tandis qu'en Argentine la production a été limitée du fait de la réparation d'un four.

EBITDA ajusté

Répartition de l'EBITDA ajusté par zone géographique

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2021
Europe du Sud et de l'Ouest		
EBITDA ajusté (i)	286,1	231,8
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	25,2 %	25,0 %
Europe du Nord et de l'Est		
EBITDA ajusté (i)	59,9	58,3
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	19,5 %	22,6 %
Amérique latine		
EBITDA ajusté (i)	79,4	54,6
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	40,8 %	38,5 %
Total Groupe		
EBITDA ajusté (i)	425,4	344,7
<i>Marge d'EBITDA ajusté</i>	26,0 %	26,0 %

(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 +23,4 % au S1 2022 (et +22,8 % à taux de change et périmètre constants) pour atteindre **425 M€**. L'effet des **taux de change** a été légèrement positif de +2,2 M€, grâce au renforcement du réal brésilien et des monnaies de l'Europe de l'Est.

Malgré la hausse sans précédent des coûts de production, Verallia a généré un *spread*¹ positif de 7,1 M€ au niveau du Groupe sur le semestre (et de 41 M€ sur le seul deuxième trimestre). L'activité s'est améliorée à la faveur d'une hausse des volumes de vente ainsi qu'à une variation positive des stocks (moins de déstockage par rapport à l'année passée et valorisation de stocks). Un mix produits restant bien orienté et une réduction nette des coûts de production *cash* (+14 M€ de *Performance Action Plan*) ont également contribué à cette amélioration.

La **marge d'EBITDA ajusté** s'élève à **26,0 %** sur le semestre, malgré l'effet dilutif des fortes hausses de prix de vente qui ont eu lieu sur le semestre.

¹ Le *spread* représente la différence entre (i) l'augmentation des prix de vente et du mix appliquée par le Groupe après avoir, le cas échéant, répercuté sur ces prix l'augmentation de ses coûts de production et (ii) l'augmentation de ses coûts de production. Le *spread* est positif lorsque l'augmentation des prix de vente appliquée par le Groupe est supérieure à l'augmentation de ses coûts de production. L'augmentation des coûts de production est constatée par le Groupe à volumes de production constants et avant écart industriel et prise en compte de l'impact du plan d'amélioration de la performance industrielle (*Performance Action Plan* (PAP)).

Par zone géographique, l'EBITDA ajusté du S1 2022 se répartit de la manière suivante :

- L'Europe du Sud et de l'Ouest affiche un EBITDA ajusté de 286 M€ (vs. 232 M€ au S1 2021) et une marge de 25,2 % contre 25,0 %. Des volumes de vente en hausse ainsi qu'un mix produit positif ont porté la hausse de l'EBITDA. Le *spread* d'inflation est légèrement négatif sur le semestre mais est devenu positif au deuxième trimestre grâce aux hausses de prix de vente passées depuis le début de l'année.
- En Europe du Nord et de l'Est, l'EBITDA ajusté a atteint 60 M€ (vs. 58 M€ au S1 2021), sa marge s'établit ainsi à 19,5 %, contre 22,6 %. Malgré les volumes en hausse sur la période, la région a été pénalisée par la dégradation de l'environnement géopolitique conduisant à l'arrêt d'un des deux fours en Ukraine et à des contraintes d'approvisionnements générant des perturbations opérationnelles. De plus, le Groupe a décidé de maintenir l'emploi et les salaires de toutes les équipes ukrainiennes et ainsi les coûts afférents.
- En Amérique latine, l'EBITDA ajusté s'est élevé à 79 M€ (vs. 55 M€ au S1 2021), atteignant une marge de 40,8 % comparée à 38,5 %. Cette performance remarquable est liée à la pleine contribution de tous les leviers d'amélioration de la rentabilité du Groupe : une hausse des volumes de vente, un *spread* positif grâce à une gestion dynamique des prix et surtout une excellente performance industrielle.

L'augmentation du **résultat net à 179 M€** (soit 1,49 € par action) résulte principalement de l'amélioration de l'EBITDA ajusté, ainsi qu'une baisse des frais financiers qui ont plus que compensé la hausse de l'impôt sur le résultat. Le résultat net du S1 2022 comprend une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 23 M€ et 0,20 € par action (montant net d'impôts). **En excluant cette charge, le résultat net serait de 202 M€ et 1,68 € par action.** Cette charge était de 22 M€ et 0,18 € par action au S1 2021.

Les **dépenses d'investissement enregistrées** se sont élevées à **96 M€** (soit 5,9 % de chiffre d'affaires total), contre 109 M€ au S1 2021, la baisse étant due à des décalages temporels de projets d'un semestre à l'autre. Ainsi cette année, les dépenses des projets d'investissement seront supérieures au S2 2022, par rapport au S1 2022. Les investissements du S1 2022 sont constitués de 69 M€ d'investissements récurrents (contre 98 M€ au S1 2021) et 27 M€ d'investissements stratégiques (vs. 11 M€ au S1 2021).

Le **cash-flow des opérations**² ressort en forte hausse à **314 M€** par rapport à 212 M€ au S1 2021, grâce à la progression de l'EBITDA ajusté ainsi qu'une amélioration du besoin en fonds de roulement.

Le **Free cash-flow**³ s'élève à **226 M€**, en forte hausse par rapport au S1 2021 à 112 M€.

Poursuite de la baisse de l'endettement

Au cours du premier semestre de l'année, Verallia a amélioré son ratio d'endettement net avec un **endettement net s'élevant à 1 147 M€** à fin juin 2022. Cela correspond à un ratio d'endettement net de **1,5x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois**, en baisse par rapport à 1,7x à fin mars 2022 et par rapport à fin juin 2021 (1,9x).

A noter qu'au 30 juin 2022, une part significative de l'exposition du Groupe (circa 80 %) au risque de taux d'intérêt est couverte par des **swaps de taux d'intérêt**.

Le Groupe bénéficie toujours d'une forte **liquidité**⁴ de **999 millions d'euros** au 30 juin 2022.

² 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.

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

⁴ Calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées - l'encours de « Neu Commercial Papers ».

Résultats des votes de l'Assemblée Générale du 11 mai 2022 et évolution de la gouvernance

Réunissant un quorum de 76,9 %, l'Assemblée Générale des actionnaires de la Société réunie le 11 mai 2022 a adopté toutes les résolutions soumises à son vote.

Cette Assemblée Générale a entre autres approuvé le versement d'un dividende de 1,05 euros par action avec versement intégral en numéraire ; ce dividende a été détaché le 19 mai 2022 et payé le 23 mai 2022.

A l'issue de l'Assemblée Générale, Monsieur Michel Giannuzzi a cessé d'exercer les fonctions de Directeur Général de la Société, conformément à son souhait annoncé dès le 6 décembre 2021, et dans le souci de l'application des meilleures pratiques de gouvernance. Monsieur Michel Giannuzzi continue d'exercer la Présidence du Conseil d'administration et Monsieur Patrice Lucas, qui a rejoint le Groupe le 1^{er} février 2022 en qualité de Directeur Général Délégué, est désigné Directeur Général et rejoint le Conseil d'administration en qualité d'administrateur.

Le Conseil d'administration compte désormais treize membres, dont cinq administrateurs indépendants, deux administrateurs représentant les salariés et un administrateur représentant les salariés actionnaires. Sur recommandation du Comité des Nominations, le Conseil d'administration a décidé que les Comités constitués en son sein sont désormais composés comme suit :

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

Succès de la septième offre d'actionnariat salarié 2022

À la clôture du 23 juin 2022, plus de 3 200 salariés, soit 41 % des effectifs éligibles dans 8 pays, ont investi dans le Groupe, bénéficiant d'un prix de souscription unitaire avantageux de 21,22 euros⁵. L'investissement total des salariés du Groupe (incluant l'abondement de la Société) s'élève ainsi à près de 13 millions d'euros.

À la clôture, 611 445 actions ordinaires nouvelles, représentant 0,5 % du capital social et des droits de vote, ont été émises par la Société. Tout comme lors des éditions précédentes, afin notamment de neutraliser l'effet dilutif de cette opération, la Société a procédé concomitamment à une réduction de capital par annulation de 611 445 actions auto-détenues, acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions⁶.

⁵ Soit une décote d'environ 10 % par rapport à la moyenne des cours de l'action Verallia sur le marché réglementé d'Euronext Paris sur les vingt séances de bourse précédant le 30 avril 2022.

⁶ Augmentation de capital en nominal d'un montant total de 2 066 684,10 euros, le montant de la prime d'émission s'élevant à 10 908 178,80 euros. Les 611 445 actions ordinaires nouvelles portent jouissance immédiate, disposent des mêmes droits et obligations que les actions déjà émises et ont les mêmes droits sur toutes sommes



En seulement 7 ans, ces opérations ont déjà permis à **plus de 45 % des collaborateurs de devenir actionnaires de Verallia**, en direct et par l'intermédiaire du FCPE Verallia, dans le cadre des offres successives qui leur ont été réservées. **Les salariés détiennent désormais 4,1 %⁷ du capital de la Société.**

Rachat des actionnaires minoritaires de Verallia Deutschland par Verallia Packaging

Le 30 juin, Verallia Packaging a initié la sortie de la cote de sa filiale Verallia Deutschland AG, détenue indirectement à 97 % et cotée à la bourse de Francfort sur le marché réglementé (également négociée sur le marché réglementé des bourses de Munich et de Stuttgart). La valorisation de Verallia Deutschland AG réalisée par deux évaluateurs indépendants s'élève à 620,06 euros par action au porteur.

La résolution requise pour le rachat des minoritaires doit être adoptée lors de l'Assemblée générale annuelle de Verallia Deutschland AG du 24 août 2022.

Perspectives 2022⁸

En l'absence d'un rationnement significatif des approvisionnements en énergie pour Verallia en Europe, le Groupe anticipe une **croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires annuel** avec des marchés qui restent porteurs.

Après un premier semestre marqué par une forte inflation, Verallia anticipe sur le reste de l'année une poursuite de la hausse de ses coûts de production.

Malgré ce contexte et après un très bon premier semestre, le Groupe relève son objectif d'**EBITDA ajusté entre 750 et 800 millions d'euros pour l'année 2022.**

éventuellement mises en distribution, sans restriction ni réserve. Réduction de capital par annulation de 611 445 actions auto-détenues acquises le 5 mars 2021 dans le cadre du programme de rachat d'actions. Le capital social de la Société reste inchangé le nombre d'actions émises correspondant au nombre d'actions annulées. Il s'élève à 413 337 438,54 euros, et est composé de 122 289 183 actions ordinaires d'une valeur nominale unitaire de 3,38 euros.

⁷ Post offre réservée aux salariés 2022 et après augmentation et réduction de capital.

⁸ Il est à préciser que les conséquences directes et indirectes du conflit ukrainien peuvent toujours évoluer fortement ce qui est de nature à affecter les prévisions.

Les états financiers consolidés du groupe Verallia pour l'exercice clos le 30 juin 2022, dont les commissaires aux comptes du Groupe ont fait un examen limité, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 27 juillet 2022 et seront disponibles sur www.verallia.com.

Une conférence analystes aura lieu le jeudi 28 juillet 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.

Calendrier financier

- **19 octobre 2022** : résultats financiers du T3 2022 - Communiqué de presse **après bourse** et conférence téléphonique/présentation **le lendemain à 9h00 CET**.

Service de presse Verallia

Annabel Fuder & Rachel Housinou
verallia@wellcom.fr - +33 (0)1 46 34 60 60

Contact relations investisseurs Verallia

Alexandra Baubigeat Boucheron - alexandra.baubigeat-boucheron@verallia.com

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 2,7 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 : FR0013447729) et figure dans les indices suivants : SBF 120, CAC Mid 60, CAC Mid & Small et CAC All-Tradable.

Avertissement

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

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

Protection des données à caractère personnel

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

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

Chiffres clés

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2021
Chiffre d'affaires	1 638,9	1 327,7
<i>Croissance reportée</i>	+23,4 %	+4,2 %
<i>Croissance organique</i>	+22,8 %	+7,7 %
dont Europe du Sud et de l'Ouest	1 136,3	927,9
dont Europe du Nord et de l'Est	307,8	257,9
dont Amérique latine	194,8	141,9
Coût des ventes	(1 235,0)	(1 006,0)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(97,5)	(86,9)
Eléments liés aux acquisitions	(31,9)	(29,9)
Autres produits et charges opérationnels	2,9	2,2
Résultat opérationnel	277,4	207,1
Résultat financier	(30,2)	(32,3)
Résultat avant impôts	247,2	174,8
Impôt sur le résultat	(68,9)	(43,5)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,5	1,2
Résultat net (i)	178,8	132,5
Résultat par action	1,49 €	1,07 €

EBITDA ajusté (ii)	425,4	344,7
Marge Groupe	26,0 %	26,0 %
dont Europe du Sud et de l'Ouest	286,1	231,8
<i>Marge Europe du Sud et de l'Ouest</i>	<i>25,2 %</i>	<i>25,0 %</i>
dont Europe du Nord et de l'Est	59,9	58,3
<i>Marge Europe du Nord et de l'Est</i>	<i>19,5 %</i>	<i>22,6 %</i>
dont Amérique latine	79,4	54,6
<i>Marge Amérique latine</i>	<i>40,8 %</i>	<i>38,5 %</i>

Dettes nettes en fin de période	1 146,6	1 266,2
EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois	758,8	671,7
<i>Dettes nettes / EBITDA ajusté des 12 derniers mois</i>	<i>1,5x</i>	<i>1,9x</i>

Capex totaux (iii)	96,3	109,4
Cash conversion (iv)	77,4 %	68,3 %
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(15,4)	(23,7)
Cash-Flow des opérations (v)	313,7	211,6
Free Cash-Flow (vi)	226,4	111,6
Investissements stratégiques (vii)	27,3	11,2
Investissements récurrents (viii)	69,0	98,2

(i) Le résultat net du S1 2022 comprend une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 23 M€ et 0,20 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net serait de 202 M€ et 1,68 € par action. Cette charge était de 22 M€ et 0,18 € par action au S1 2021.

(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 CO₂.

(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 au S1 2022

En millions d'euros	
Chiffre d'affaires S1 2021	1 327,7
Volumes	+41,1
Prix / Mix	+261,5
Taux de change	+8,6
Chiffre d'affaires S1 2022	1 638,9

Évolution de l'EBITDA ajusté par nature en millions d'euros au S1 2022

En millions d'euros	
EBITDA ajusté S1 2021 (i)	344,7
Contribution de l'activité	+58,7
Spread Prix-mix / Coûts	+7,1
Productivité nette	+14,2
Taux de change	+2,2
Autres	(1,5)
EBITDA ajusté S1 2022 (i)	425,4

(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.

Comparaison entre le premier et le deuxième trimestre

En millions d'euros	T1		T2	
	2022	2021	2022	2021
Chiffre d'affaires	749,9	604,9	889,0	722,9
Croissance reportée	+24,0 %		+23,0 %	
Croissance organique	+23,9 %		+21,9 %	
EBITDA ajusté	182,7	151,7	242,8	193,0
Marge d'EBITDA ajusté	24,4 %	25,1 %	27,3 %	26,7 %

Tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2021
Résultat opérationnel	277,4	207,1
Amortissements et dépréciations (i)	142,3	136,2
Coûts de restructuration	0,5	(2,7)
IAS 29 Hyperinflation (Argentine) (ii)	(0,3)	(0,7)
Plan d'actionnariat du management et coûts associés	4,5	4,4
Autres	1,0	0,4
EBITDA ajusté	425,4	344,7

(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.

(ii) 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>	S1 2022	S1 2021
EBITDA ajusté	425,4	344,7
Capex	(96,3)	(109,4)
Cash flows (EBITDA ajusté – Capex)	329,2	235,3
Cash conversion	77,4 %	68,3 %

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

Ces derniers agrégats 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, la *Cash conversion*, le Cash-Flow des opérations et le *Free Cash-Flow* de façon différente par rapport à la définition retenue par le Groupe.

Structure financière

<i>En millions d'euros</i>	Montant nominal ou max. tirable	Taux nominal	Maturité finale	30 juin 2022
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> – Mai 2021 (i)	500	1,625 %	Mai 2028	498,4
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> – Novembre 2021 (i)	500	1,875 %	Nov. 2031	498,0
Prêt à terme A – TLA (i)	500	Euribor +1,25 %	Oct. 2024	498,0
Ligne de crédit renouvelable RCF1	500	Euribor +0,85 %	Oct. 2024	-
Titres de créances négociables (Neu CP) (i)	400			153,8
Autres dettes (ii)				150,9
Dettes totales				1 798,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie				652,3
Dettes nettes				1 146,6

(i) Incluant les intérêts courus.

(ii) Dont dettes de loyer IFRS 16 pour 49,0 M€, cash collatéral pour 50,0 M€, emprunts locaux pour 46,9 M€ et créances cédées avec recours et double cash pour 16,9 M€.

IAS 29 : Hyperinflation en Argentine

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

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

Sur le premier semestre 2022, l'impact net sur le chiffre d'affaires est de **+2,3 M€**. L'impact de l'hyperinflation est exclu de l'EBITDA ajusté consolidé tel que présenté dans le « tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté ».

Compte de résultat consolidé

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2021
Chiffre d'affaires	1 638,9	1 327,7
Coût des ventes	(1 235,0)	(1 006,0)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(97,5)	(86,9)
Éléments liés aux acquisitions	(31,9)	(29,9)
Autres produits et charges opérationnels	2,9	2,2
Résultat opérationnel	277,4	207,1
Résultat financier	(30,2)	(32,3)
Résultat avant impôts	247,2	174,8
Impôt sur le résultat	(68,9)	(43,5)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,5	1,2
Résultat net (i)	178,8	132,5
Attribuables aux actionnaires de la société	173,8	130,9
Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle	5,0	1,6
Résultat de base par action (en €)	1,49	1,07
Résultat dilué par action (en €)	1,49	1,07

(i) Le résultat net du S1 2022 comprend une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 23 M€ et 0,20 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net serait de 202 M€ et 1,68 € par action. Cette charge était de 22 M€ et 0,18 € par action au S1 2021.

Bilan consolidé

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2022	31 déc. 2021
ACTIF		
Goodwill	538,2	530,2
Autres immobilisations incorporelles	343,4	372,2
Immobilisations corporelles	1 403,7	1 351,1
Participations dans des entreprises associées	5,9	5,1
Impôt différé	12,3	64,7
Autres actifs non courants	292,9	152,1
Actifs non courants	2 596,4	2 475,4
Part à court terme des actifs non courants et financiers	1,3	1,3
Stocks	433,2	404,3
Créances clients et autres actifs courants	840,6	440,1
Créances d'impôts exigibles	0,9	1,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	652,3	494,6
Actifs courants	1 928,3	1 341,5
Total Actifs	4 524,7	3 816,9
PASSIF		
Capital social	413,3	413,3
Réserves consolidées	805,5	333,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	1 218,8	746,4
Intérêts ne donnant pas le contrôle	68,6	53,3
Capitaux propres	1 287,4	799,7
Dette financière et dérivés non courants	1 559,2	1 569,0
Provisions pour retraites et avantages assimilés	88,8	117,5
Impôt différé	328,7	263,8
Provisions et autres passifs financiers non-courants	20,5	21,3
Passifs non-courants	1 997,2	1 971,6
Dette financière et dérivés courants	252,2	197,2
Part à court terme des provisions et autres passifs financiers non-courants	36,7	39,5
Dettes fournisseurs	660,2	521,4
Passifs d'impôts exigibles	36,2	23,6
Autres passifs courants	254,8	263,9
Passifs courants	1 240,1	1 045,6
Total Capitaux propres et passifs	4 524,7	3 816,9

Tableau des flux de trésorerie consolidé

<i>En millions d'euros</i>	S1 2022	S1 2021
Résultat net	178,8	132,5
Amortissements et pertes de valeur des actifs	142,3	136,2
Charges d'intérêts des dettes financières	14,3	17,1
Variations des stocks	(17,0)	29,9
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	24,0	(17,3)
Charge d'impôt exigible	64,1	61,5
Impôts payés	(44,8)	(36,9)
Variations d'impôts différés et des provisions	(1,0)	(48,8)
Autres	12,7	11,9
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	373,4	286,1
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(96,3)	(109,4)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	(29,8)	(38,7)
Autres	(1,3)	(1,7)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(127,4)	(149,8)
Augmentation (Réduction) de capital	13,0	15,7
Dividendes payés	(122,7)	-
Augmentation (Réduction) des actions propres	(0,5)	(109,2)
Transactions avec les actionnaires de la société mère	(110,2)	(93,5)
Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle	(0,6)	(1,2)
Augmentation (Diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	50,1	14,3
Augmentation de la dette à long terme	4,0	501,9
Diminution de la dette à long terme	(20,4)	(515,6)
Intérêts financiers payés	(14,0)	(21,1)
Variations de la dette brute	19,7	(20,5)
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(91,1)	(115,2)
Augmentation (Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	154,9	21,1
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2,8	(0,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	494,6	476,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	652,3	497,2

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 CO₂.

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).