

Communiqué de presse

Paris, le 25 juillet 2023

Résultats du premier semestre 2023 : excellent semestre permettant de relever l'objectif annuel d'EBITDA**FAITS MARQUANTS**

- **Hausse de +30,7 % du chiffre d'affaires à 2 143 M€** (+28,6 % à taux de change et périmètre constants)¹ par rapport au S1 2022
- **Forte progression de l'EBITDA ajusté à 659 M€** au S1 2023, par rapport à 425 M€ au S1 2022 (+54,9 %)
- **Amélioration importante de la marge d'EBITDA ajusté à 30,8 %** au S1 2023, par rapport à 26,0 % au S1 2022 (+480 pbs vs. S1 2022)
- **Résultat net² part du Groupe à 311 M€** contre 174 M€ au S1 2022 (+78,8 % vs. S1 2022) et résultat par action² de 2,65 €
- **Baisse du ratio d'endettement net à 1,3x** l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois contre 1,3x à fin mars 2023 et 1,5x à fin juin 2022

« Les résultats du premier semestre sont excellents et témoignent de notre capacité à continuer à améliorer période après période de façon pérenne notre rentabilité et notre EBITDA quel que soit le contexte économique. Cette remarquable performance est le résultat de l'agilité et de l'esprit entrepreneurial de nos équipes, de notre capacité à générer un spread d'inflation positif en toutes circonstances et de notre programme d'excellence opérationnelle pour réduire nos coûts. Ces atouts font partie du modèle d'affaire du Groupe et continueront à contribuer à l'amélioration régulière des résultats de Verallia. Forts de ce nouveau trimestre d'amélioration, nous revoiyons à la hausse notre prévision d'EBITDA ajusté pour 2023. Nous poursuivons la mise en œuvre de notre plan d'actions de décarbonation, grâce à des projets innovants et pionniers comme les fours électrique et hybride en cours de construction. » a commenté Patrice Lucas, Directeur Général de Verallia.

¹ La croissance du chiffre d'affaires à taux de change et périmètre constants hors Argentine est de +25,7 % au S1 2023 par rapport au S1 2022.

² Le résultat net du S1 2023 comprend une charge d'amortissement jusqu'en 2027 des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 22 M€ et 0,19 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net part du Groupe serait de 333 M€ et 2,84 € par action. Cette charge était de 23 M€ et 0,20 € par action au S1 2022.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Répartition du chiffre d'affaires par zone géographique

En millions d'euros	S1 2023	S1 2022	Variation en %	Dont croissance organique
Europe du Sud et de l'Ouest	1 404,8	1 136,3	+23,6 %	+24,5 % ³
Europe du Nord et de l'Est	514,6	307,8	+67,2 %	+34,4 %
Amérique latine	223,3	194,8	+14,6 %	+42,9 % (+15,1 % hors Argentine)
Total Groupe	2 142,7	1 638,9	+30,7 %	+28,6 % (+25,7 % hors Argentine)

Le chiffre d'affaires semestriel 2023 a atteint 2 143 M€, affichant une forte hausse en données publiées de 30,7 % par rapport à l'année passée.

L'impact de l'effet de change s'établit à -4,8 % sur le semestre (-79 M€). Il est en grande partie lié à la dépréciation du peso argentin et dans une moindre mesure de la hryvnia ukrainienne.

L'effet périmètre, lié à l'acquisition d'Allied Glass en novembre 2022 (renommé Verallia UK depuis janvier), s'établit à **114 M€, soit +7,0 %**. Les spiritueux sont en forte progression portés par la bonne performance de Verallia UK.

À taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires a progressé de +28,6 % (et de +25,7 % hors Argentine).

Les volumes de vente au niveau du Groupe sont en léger retrait sur le premier semestre, principalement du fait de la faiblesse constatée dans la bière en Europe depuis le début d'année, ainsi qu'un recul des ventes de vins tranquilles. Des effets de stocks dans la chaîne de valeur peuvent expliquer en partie cette tendance. Les vins pétillants et les boissons non alcoolisées résistent bien.

L'inflation des coûts de production constatée au premier semestre 2023 est inférieure aux estimations initiales. En conséquence Verallia a procédé au deuxième trimestre à des baisses de prix modérées et ciblées en Europe, par rapport à la hausse de prix passée en début d'année 2023. Enfin, le mix produits est positif sur le semestre.

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

- L'Europe du Sud et de l'Ouest affiche un chiffre d'affaires en croissance de +23,6 % en données publiées et de +24,5 % à taux de change et périmètre constants. Les volumes sont en léger recul sur le semestre, principalement dans la bière et les vins tranquilles. Il est à noter que la baisse des volumes observée au deuxième trimestre est moins marquée qu'au premier trimestre.
- En Europe du Nord et de l'Est, le chiffre d'affaires en données publiées a progressé de +67,2 % et de +34,4 % à taux de change et périmètre constants. Les variations de taux de change ont eu un impact négatif de -4,3 %, du fait de la dépréciation de la hryvnia ukrainienne. L'effet périmètre lié à l'acquisition réalisée en novembre 2022 au Royaume-Uni a représenté 37,1 %, soit 114 M€. Les volumes de vente sont en recul sur le semestre, affectés par la faiblesse du marché de la bière en

³ Effet périmètre lié à la réorganisation interne d'une activité commerciale.

Allemagne et dans une moindre mesure des vins tranquilles. Comme annoncé en avril dernier, le deuxième four de l'usine en Ukraine a été redémarré grâce à l'engagement remarquable des équipes locales.

- En Amérique latine, le chiffre d'affaires affiche une hausse reportée de +14,6 % et une forte croissance organique de +42,9 %. Les volumes de vente sont en légère hausse sur le semestre. L'Argentine reste affectée par une situation politique attentiste et un contexte économique perturbé. Les volumes au Chili marquent un retrait important, toujours pénalisés par des stocks élevés chez les distributeurs et clients ainsi qu'une baisse des exportations des clients locaux. Le Brésil reste bien orienté. Le projet du nouveau four de Campo Bom dans le Sud du Brésil se déroule comme anticipé et le démarrage de ce four est prévu pour le premier semestre 2024.

EBITDA AJUSTÉ

Répartition de l'EBITDA ajusté par zone géographique

En millions d'euros	S1 2023	S1 2022
Europe du Sud et de l'Ouest		
EBITDA ajusté	436,5	286,1
Marge d'EBITDA ajusté	31,1 %	25,2 %
Europe du Nord et de l'Est		
EBITDA ajusté	141,5	59,9
Marge d'EBITDA ajusté	27,5 %	19,5 %
Amérique latine		
EBITDA ajusté	81,0	79,4
Marge d'EBITDA ajusté	36,3 %	40,8 %
Total Groupe		
EBITDA ajusté⁴	659,0	425,4
Marge d'EBITDA ajusté	30,8 %	26,0 %

L'EBITDA ajusté a fortement progressé de +54,9 % au S1 2023 (et +57,2 % à taux de change et périmètre constants) pour atteindre 659 M€. L'effet défavorable des taux de change, a atteint -32 M€ sur le semestre et est imputable en majorité à la dépréciation du peso argentin et de la hryvnia ukrainienne.

Par ailleurs, l'augmentation des stocks sur le premier semestre a contribué favorablement au levier activité.

Cette performance a été permise par une réduction nette des coûts de production cash (PAP) qui a représenté 27 M€ sur le semestre (soit 2,0 % des coûts de production cash). Le succès de cette méthodologie contribue de nouveau fortement à l'amélioration de la rentabilité du Groupe.

De plus, le *spread*⁵ d'inflation est resté positif à tous les niveaux du Groupe et s'est élevé à 231 M€ sur le semestre.

Le Groupe est parvenu par ailleurs à fortement améliorer sa marge d'EBITDA ajusté qui atteint 30,8 % après 26,0 % au S1 2022.

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

- L'Europe du Sud et de l'Ouest affiche un EBITDA ajusté de 437 M€ (vs. 286 M€ au S1 2022) et une marge de 31,1 % contre 25,2 %. Le mix produit, particulièrement bien orienté en Italie ainsi qu'un *spread* d'inflation positif ont contribué à la hausse de l'EBITDA ajusté. Le PAP a de plus généré des économies de coûts en ligne avec les objectifs.

⁴ 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.

⁵ 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)).

- En Europe du Nord et de l'Est, l'EBITDA ajusté a atteint 142 M€ (vs. 60 M€ au S1 2022), portant sa marge à 27,5 %, contre 19,5 %. La hausse de l'EBITDA est à attribuer à la génération d'un *spread* d'inflation positif et à des performances industrielles plus qu'en ligne avec l'objectif de réduction de coûts.
- En Amérique latine, l'EBITDA ajusté est en très légère hausse à 81 M€ (vs. 79 M€ au S1 2022) du fait d'effets change négatifs. La marge s'est élevée à 36,3 % comparée à 40,8 %. La baisse des volumes au Chili a conduit à une moindre absorption des coûts fixes de production et des performances industrielles plus faibles qu'attendues.

L'augmentation du résultat net part du Groupe à 311 M€ (et 2,65 € 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 du premier semestre comprend comme chaque année une charge d'amortissement des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015 et qui s'éteindra en 2027, de 22 M€ et 0,19 € par action (montant net d'impôts). **En excluant cette charge, le résultat net part du Groupe serait de 333 M€ et 2,84 € par action.** Cette charge était de 23 M€ et 0,20 € par action au S1 2022.

Les dépenses d'investissement enregistrées se sont élevées à 150 M€ (soit 7,0 % de chiffre d'affaires total), contre 96 M€ au S1 2022. Cette hausse reflète le déploiement programmé du plan d'investissements du Groupe avec un cadencement sur l'année plus équilibré que l'année précédente. Ces investissements sont constitués de 93 M€ d'investissements récurrents (contre 69 M€ au S1 2022) et 57 M€ d'investissements stratégiques (vs. 27 M€ au S1 2022).

Le cash-flow des opérations⁶ ressort en hausse à 316 M€ en ligne avec le S1 2022 qui s'élevait à 314 M€, la progression de l'EBITDA ajusté ayant été compensée par une hausse des dépenses d'investissement et une reconstitution des stocks.

Le free cash-flow⁷ s'élève à 248 M€, en hausse par rapport à 226 M€ au S1 2022.

BILAN FINANCIER SOLIDE CONDUISANT A UN POSITIONNEMENT INVESTMENT GRADE AU SEIN DES DEUX AGENCES DE NOTATION

À fin juin 2023, l'endettement net de Verallia s'élevait à 1 401 M€ conduisant à un ratio d'endettement de 1,3x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois, après 1,3x à fin mars 2023 et 1,5x à fin juin 2022.

Le Groupe bénéficie d'une **liquidité⁸ de 837 M€** au 30 juin 2023.

Le 5 mai 2023, Verallia a annoncé que l'agence de notation Standard & Poor's relevait la note de crédit long terme du Groupe à BBB- avec perspective positive. Les notes de crédit des deux émissions d'obligations *Sustainability Linked* de 500 millions d'euros chacune, émises respectivement en mai et novembre 2021, ont également été relevées de BB+ à BBB-.

⁶ 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.

⁷ Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

⁸ Calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées - l'encours de titres de créances négociables (Neu CP).

Le mois précédent, l'agence de notation Moody's avait également relevé la note de crédit long terme du Groupe à Baa3 assortie d'une perspective stable.

Ces améliorations indiquent la pleine reconnaissance de la solidité financière du Groupe et de la robustesse de son modèle économique de croissance profitable.

Verallia dispose désormais des notations Baa3 attribuée par Moody's assortie d'une perspective stable et BBB- par Standard & Poor's assortie d'une perspective positive.

RESULTATS DES VOTES DE L'ASSEMBLEE GENERALE DU 25 AVRIL 2023

Réunissant un quorum représentant 84,29 % des actions composant le capital de Verallia, l'Assemblée Générale du 25 avril 2023 a approuvé l'ensemble des résolutions soumises à son vote.

Les actionnaires ont notamment approuvé les comptes sociaux et consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022 ainsi que la distribution d'un dividende de 1,40 euros par action, avec versement intégral en numéraire, mis en paiement le mercredi 10 mai 2023.

L'Assemblée Générale a par ailleurs approuvé le renouvellement des mandats des sociétés Brasil Warrant Administração De Bens e Empresas S.A (BWSA), BW Gestão de Investimentos Ltda (BWGI) et Bpifrance Investissement, de Mesdames Virginie Hélias,

Cécile Tandeau de Marsac et Marie-José Donsion, et de Messieurs Michel Giannuzzi et Pierre Vareille en qualité d'administrateurs.

Suite au renouvellement de son mandat, Monsieur Michel Giannuzzi demeure Président du Conseil d'administration pour une durée équivalente à celle de son mandat d'administrateur, soit pour une période de quatre ans expirant à l'issue de l'Assemblée Générale de la Société sur les comptes 2026 qui est appelée à se tenir en 2027.

NOUVEAU SUCCES DE LA HUITIEME OFFRE D'ACTIONNARIAT SALARIE 2023

Preuve du succès de sa stratégie et de ses fortes ambitions RSE, Verallia a réalisé une excellente 8^{ème} édition de son offre d'actionnariat salarié. À la clôture du 22 juin 2023, plus de 3 600 salariés, soit 41 % des effectifs éligibles dans 9 pays, ont investi dans le Groupe, bénéficiant d'un prix de souscription unitaire avantageux de 30,45 euros⁹. L'investissement total des salariés du Groupe (incluant l'abondement du Groupe) s'élève ainsi à plus de 18,6 M€.

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, Verallia 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'actions¹⁰.

⁹ Soit une décote de 20 % 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 29 avril 2023.

¹⁰ 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 16 551 816,15 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 éventuellement mises en distribution, sans restriction ni réserve. Réduction de capital par annulation de 611 445 actions auto-détenues acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions du 6 décembre 2022. 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.



En seulement 8 ans, ces opérations ont déjà permis à plus de 48 % des collaborateurs du Groupe de devenir actionnaires de Verallia et 88 % des collaborateurs français, en direct et par l'intermédiaire du FCPE Verallia. Les salariés détiennent désormais 4,2 %¹¹ du capital de Verallia.

PERSPECTIVES 2023

Nous restons confiants sur nos différents marchés qui bénéficient de solides fondamentaux pour les semestres à venir et sur le long terme.

Les très bons résultats du premier semestre 2023 illustrent plus que jamais la force et la validité du modèle d'affaire de croissance profitable de Verallia, s'appuyant sur une croissance organique régulière, un *spread* d'inflation positif et une réduction annuelle des coûts de production cash (PAP) de 2 %.

Ainsi, dans la continuité de l'excellente performance du premier semestre, le Groupe prévoit un EBITDA ajusté compris entre 1,100 milliards d'euros et 1,250 milliards d'euros.

Verallia confirme par ailleurs son objectif d'atteindre en 2023 une croissance des revenus supérieure à 20 %.

Enfin, le Groupe poursuit le déploiement de ses technologies de décarbonation, notamment avec la construction de fours électrique et hybride, essentiels dans la mise en œuvre de sa feuille de route RSE.

¹¹ Post offre réservée aux salariés 2023 et après augmentation et réduction de capital.



Les états financiers consolidés du groupe Verallia pour l'exercice clos le 30 juin 2023 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 25 juillet 2023 et seront disponibles sur www.verallia.com.

Une conférence analystes aura lieu le mercredi 26 juillet 2023 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

- 28 septembre 2023 : début de la *quiet period*.
- 19 octobre 2023 : résultats financiers du T3 2023 - 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 plus de 10 000 collaborateurs et 34 usines verrières dans 12 pays, nous sommes le leader européen et le troisième producteur mondial de l'emballage en verre pour les boissons et les produits alimentaires et offrons des solutions innovantes, personnalisées et respectueuses de l'environnement à plus de 10 000 entreprises dans le monde.

Verallia produit près de 17 milliards de bouteilles et pots en verre et a réalisé 3,4 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2022. Verallia est coté sur le compartiment A du marché réglementé d'Euronext Paris (Ticker : VRLA – ISIN : FR0013447729) et figure dans les indices suivants : CAC SBT 1.5°, STOXX600, SBF 120, CAC Mid 60, CAC Mid & Small et CAC All-Tradable.

Service de presse Verallia

Annabel Fuder & Stéphanie Piere
verallia@wellcom.fr | +33 (0)1 46 34 60 60

Contact relations investisseurs Verallia

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

Après plus de quatre années à la Direction de la communication financière et des relations investisseurs, Alexandra quitte le groupe Verallia à la fin de ce mois-ci. Elle sera remplacée par David Placet (david.placet@verallia.com), qui a la responsabilité depuis fin 2018 des opérations de développement et de stratégie.

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.

ANNEXES - Chiffres clés

En millions d'euros	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	2 142,7	1 638,9
<i>Croissance reportée</i>	+30,7 %	+23,4 %
<i>Croissance organique</i>	+28,6 %	+22,8 %
dont Europe du Sud et de l'Ouest	1 404,8	1 136,3
dont Europe du Nord et de l'Est	514,6	307,8
dont Amérique latine	223,3	194,8
Coût des ventes	(1.499,7)	(1 235,0)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(118,9)	(97,5)
Éléments liés aux acquisitions	(34,5)	(31,9)
Autres produits et charges opérationnels	0,7	2,9
Résultat opérationnel	490,3	277,4
Résultat financier	(55,7)	(30,2)
Résultat avant impôts	434,6	247,2
Impôt sur le résultat	(118,0)	(68,9)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,6	0,5
Résultat net part du Groupe¹²	310,8	173,8
Résultat par action	2,65 €	1,49 €
EBITDA ajusté¹³	659,0	425,4
Marge Groupe	30,8 %	26,0 %
dont Europe du Sud et de l'Ouest	436,5	286,1
<i>marge Europe du Sud et de l'Ouest</i>	31,1 %	25,2 %
dont Europe du Nord et de l'Est	141,5	59,9
<i>marge Europe du Nord et de l'Est</i>	27,5 %	19,5 %
dont Amérique latine	81,0	79,4
<i>marge Amérique latine</i>	36,3 %	40,8 %
Dettes nettes en fin de période	1 401,4	1 146,6
EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois	1 099,1	758,8
<i>Dettes nettes / EBITDA ajusté des 12 derniers mois</i>	1,3x	1,5x
Capex totaux¹⁴	150,1	96,3
Cash conversion ¹⁵	77,2 %	77,4 %
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(192,6)	(15,4)
Cash-flow des opérations¹⁶	316,3	313,7
Free cash-flow¹⁷	247,8	226,4
Investissements stratégiques¹⁸	56,7	27,3
Investissements récurrents¹⁹	93,4	69,0

¹² Le résultat net du S1 2023 comprend une charge d'amortissement jusqu'en 2027 des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 22 M€ et 0,19 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net part du Groupe serait de 333 M€ et 2,84 € par action. Cette charge était de 23 M€ et 0,20 € par action au S1 2022.

¹³ 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.

¹⁴ 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.

¹⁵ Le cash conversion est défini comme l'EBITDA ajusté diminué des capex, rapporté à l'EBITDA ajusté.

¹⁶ 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.

¹⁷ Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

¹⁸ 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.

¹⁹ 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 2023

<i>En millions d'euros</i>	
Chiffre d'affaires S1 2022	1 638,9
Volumes	(76,2)
Prix / Mix	+544,3
Taux de change	(78,6)
Périmètre	+114,3
Chiffre d'affaires S1 2023	2 142,7

Évolution de l'EBITDA ajusté par nature en millions d'euros au S1 2023

<i>En millions d'euros</i>	
EBITDA ajusté S1 2022 ²⁰	425,4
Contribution de l'activité	(13,9)
Spread prix-mix / coûts	+231,1
Productivité nette	+26,7
Taux de change	(31,7)
Autres	+21,4
EBITDA ajusté S1 2023	659,0

²⁰ 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 par trimestre

En millions d'euros	T1 2023	T1 2022
Chiffre d'affaires	1 051,6	749,9
Croissance reportée	+40,2 %	
Croissance organique	+34,7 %	
EBITDA ajusté²¹	307,4	182,7
Marge Groupe	29,2 %	24,4 %

En millions d'euros	T2 2023	T2 2022
Chiffre d'affaires	1 091,1	889,0
Croissance reportée	+22,7 %	
Croissance organique	+23,4 %	
EBITDA ajusté	351,6	242,7
Marge Groupe	32,2 %	27,3 %

Tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté

En millions d'euros	S1 2023	S1 2022
Résultat opérationnel	490,3	277,4
Amortissements et dépréciations ²²	162,9	142,3
Coûts de restructuration	2,0	0,5
IAS 29 Hyperinflation (Argentine) ²³	(1,0)	(0,3)
Plan d'actionnariat du management et coûts associés	4,6	4,5
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix	0,2	0,0
Autres	-	1,0
EBITDA ajusté	659,0	425,4

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.

²¹ 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.

²² 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.

²³ Le Groupe applique la norme IAS 29 (Hyperinflation) depuis 2018.

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.

Au 31 2023, l'impact net sur le chiffre d'affaires est de (1,8) 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	30 juin 2023
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> mai 2021 ²⁴	500	1,625 %	Mai 2028	498,8
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> novembre 2021 ²⁴	500	1,875 %	Nov. 2031	498,8
Prêt à terme – TL ²⁴	550	Euribor +1,50 %	Avr. 2027+1 an extension	549,0
Ligne de crédit renouvelable RCF1	550	Euribor +1,00 %	Avr. 2028+1 an + 1 an extensions	-
Titres de créances négociables (Neu CP) ²⁴	400			175,3
Autres dettes ²⁵				142,8
Dettes totales				1 864,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie				463,4
Dettes nettes				1 401,4

²⁴ Incluant les intérêts courus.

²⁵ Dont loyers IFRS16 (59,5 M€), dettes locales (15,5 M€), collatéral Engie (41,5 M€).

Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	S1 2023	S1 2022
Chiffre d'affaires	2 142,7	1 638,9
Coût des ventes	(1 499,7)	(1 235,0)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(118,9)	(97,5)
Éléments liés aux acquisitions	(34,5)	(31,9)
Autres produits et charges opérationnels	0,7	2,9
Résultat opérationnel	490,3	277,4
Résultat financier	(55,7)	(30,2)
Résultat avant impôts	434,6	247,2
Impôt sur le résultat	(118,0)	(68,9)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	0,6	0,5
Résultat net	317,3	178,8
Attribuables aux actionnaires de la société ²⁶	310,8	173,8
Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle	6,5	5,0
Résultat de base par action (en €)	2,65	1,49
Résultat dilué par action (en €)	2,65	1,49

²⁶ Le résultat net du S1 2023 comprend une charge d'amortissement jusqu'en 2027 des relations clients, constatées lors de l'acquisition de l'activité emballage de Saint-Gobain en 2015, de 22 M€ et 0,19 € par action (montant net d'impôts). En excluant cette charge, le résultat net part du Groupe serait de 333 M€ et 2,84 € par action. Cette charge était de 23 M€ et 0,20 € par action au S1 2022.

Bilan consolidé

En millions d'euros	30 juin 2023	31 déc. 2022 ²⁷
ACTIF		
Goodwill	672,1	664,6
Autres immobilisations incorporelles	453,4	482,4
Immobilisations corporelles	1 667,0	1 609,0
Participations dans des entreprises associées	6,7	5,9
Impôt différé	22,0	27,5
Autres actifs non courants	65,9	186,3
Actifs non courants	2 887,1	2 975,7
Part à court terme des actifs non courants et financiers	1,4	1,3
Stocks	647,4	536,8
Créances clients	279,2	250,4
Créances d'impôts exigibles	3,4	5,4
Autres actifs courants	184,5	392,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	463,4	330,8
Actifs courants	1 579,3	1 517,0
Total actifs	4 466,4	4 492,7
PASSIF		
Capital social	413,3	413,3
Réserves consolidées	475,5	590,1
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	888,8	1 003,4
Intérêts ne donnant pas le contrôle	68,4	64,0
Capitaux propres	957,2	1 067,4
Dette financière et dérivés non courants	1 617,9	1,562,2
Provisions pour retraites et avantages assimilés	86,2	87,4
Impôt différé	174,2	276,8
Provisions et autres passifs financiers non-courants	48,2	23,2
Passifs non-courants	1 926,5	1,949,6
Dette financière et dérivés courants	272,1	200,9
Part à court terme des provisions et autres passifs financiers non-courants	58,7	54,3
Dettes fournisseurs	674,2	740,6
Passifs d'impôts exigibles	86,3	44,3
Autres passifs courants	491,4	435,6
Passifs courants	1 582,7	1 475,7
Total capitaux propres et passifs	4 466,4	4 492,7

²⁷ Conformément à IFRS 3R, le bilan publié au 31 décembre 2022 a été retraité des ajustements de valeur des actifs acquis et passifs repris du groupe Allied acquis en 2022 intervenus pendant la période d'affectation du prix d'acquisition.

Tableau des flux de trésorerie consolidé

En millions d'euros	S1 2023	S1 2022
Résultat net	317,3	178,8
Amortissements et pertes de valeur des actifs	162,9	142,3
Charges d'intérêts des dettes financières	23,8	14,3
Variations des stocks	(117,7)	(17,0)
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	4,1	24,0
Charge d'impôt exigible	125,6	64,1
Impôts payés	(57,5)	(44,8)
Variations d'impôts différés et des provisions	15,3	(1,0)
Autres	28,1	12,7
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	501,9	373,4
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(150,1)	(96,3)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	(77,6)	(29,8)
Acquisitions de filiales, reprises d'activités, déduction faite de la trésorerie acquise	(8,0)	(2,0)
Autres	3,1	0,7
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(232,6)	(127,4)
Augmentation (réduction) de capital	18,6	13,0
Dividendes payés	(163,8)	(122,7)
Augmentation (réduction) des actions propres	(38,1)	(0,5)
Transactions avec les actionnaires de la société mère	(183,3)	(110,2)
Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle	(3,1)	(0,6)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	69,1	50,1
Augmentation de la dette à long terme	561,7	4,0
Diminution de la dette à long terme	(536,5)	(20,4)
Intérêts financiers payés	(22,1)	(14,0)
Variations de la dette brute	72,2	19,7
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(114,2)	(91,1)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	155,2	154,9
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(22,4)	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	330,8	494,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	463,4	652,3

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 oeuvre 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, Royaume-Uni, Russie, Ukraine et Pologne. Il est également désigné par l'abréviation « NEE ».

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

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

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