

Communiqué de presse
Paris, le 24 juillet 2024

Résultats du premier semestre 2024 : Reprise confirmée de l'activité mais à un rythme plus lent qu'attendu Verallia délivre une profitabilité solide avec une marge d'EBITDA ajusté de 24,4%

FAITS MARQUANTS

- **Chiffre d'affaires en recul à 1 765 M€ au S1 2024**, soit -17,6 % par rapport au S1 2023 (-10,4 % à taux de change et périmètre constants)¹
- **EBITDA ajusté² à 431 M€ (marge de 24,4 %, en ligne avec le T1 2024)** contre 659 M€ au S1 2023 (marge de 30,8 %)
- **Reprise progressive des volumes** au T2 2024, qui reste cependant **plus lente qu'anticipé**
- **Hausse du ratio d'endettement net à 1,9x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois**, contre 1,2x au 31 décembre 2023 et 1,3x au 30 juin 2023
- **Succès de la 9^{ème} offre d'actionariat salarié** du Groupe en juin 2024
- **Finalisation de l'acquisition des activités verrières de Vidrala en Italie** début juillet 2024
- **Objectif d'EBITDA ajusté 2024 revu à la baisse** et désormais attendu aux environs de celui de 2022

« Verallia délivre au premier semestre une profitabilité solide dans un environnement de marché difficile, grâce notamment à nos actions d'amélioration continue de notre performance industrielle (PAP) et malgré l'adaptation de nos capacités de production afin de garder un contrôle strict sur nos stocks.

Nous avons observé au second trimestre une poursuite de la reprise de la demande, mais à un rythme plus lent qu'attendu. Ceci nous a conduit à revoir nos perspectives pour l'année 2024, même si nous restons optimistes pour l'avenir compte tenu des fondamentaux toujours solides de notre activité. Par ailleurs, nous nous félicitons du succès de la récente acquisition des activités verrières de Vidrala en Italie. Cette dernière s'inscrit dans notre stratégie de développement sur un marché important pour le Groupe. » a commenté Patrice Lucas, Directeur Général de Verallia.

¹ 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 -17,8 % au premier semestre 2024 par rapport au premier semestre 2023.

² 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'actionariat du management, des effets liés aux cessions et risques filiales, des frais de fermeture de sites et autres éléments.

CHIFFRE D'AFFAIRES

En millions d'euros	S1 2024	S1 2023	Variation en %	Dont croissance organique
Europe du Sud et de l'Ouest	1 184,9	1 404,8	-15,7 %	-16,1 %
Europe du Nord et de l'Est	381,6	514,6	-25,8 %	-24,2 %
Amérique Latine	198,1	223,3	-11,3 %	+57,4 % (-12,4 % hors Argentine)
Total Groupe	1 764,6	2 142,7	-17,6 %	-10,4 % (-17,8 % hors Argentine)

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2024 ressort à 1 765 M€, soit une baisse en données publiées de -17,6 % par rapport au premier semestre 2023.

L'impact de l'effet de change s'établit à -7,5 %, soit -161,8 M€. Il est lié en quasi-totalité à la forte dépréciation du peso argentin sur la période.

L'effet périmètre, suite à l'acquisition de centres de traitement de calcin en Ibérie au T4 2023, a contribué pour **5,7 M€, soit +0,3 %**.

À taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires a reculé de -10,4 % (-17,8 % hors Argentine). Les volumes de vente sont inférieurs au S1 2023, qui représentait une base de comparaison élevée. La baisse des volumes est relativement généralisée, avec toutefois une bonne résilience des vins tranquilles, de la bière et des pots pour la nourriture et inversement une baisse plus forte dans les spiritueux et les boissons non alcoolisées (sodas et jus de fruits notamment). On constate cependant que cette baisse de volume s'est réduite sur le T2 2024. Cette amélioration séquentielle confirme nos hypothèses d'une reprise progressive de l'activité depuis le point bas du T4 2023.

Les prix de vente continuent de baisser sur l'ensemble de la zone Europe par rapport au pic atteint au S1 2023, dans un contexte de reprise graduelle de la demande et de prix de l'énergie en forte baisse. L'Argentine est le seul pays à enregistrer une forte hausse des prix, liée à l'inflation locale. Le mix produit continue d'impacter négativement l'activité du Groupe, essentiellement en Italie et en France, du fait du changement de comportement des consommateurs finaux suite à la forte inflation.

Par zone géographique :

- En Europe du Sud et de l'Ouest, les volumes ont connu une légère amélioration séquentielle au cours du semestre. Ils restent toutefois en retrait par rapport au S1 2023, avec notamment une forte baisse dans les boissons non alcoolisées, pénalisés par des conditions météorologiques peu favorables (sodas, jus de fruits).
- En Europe du Nord et de l'Est, les volumes du semestre sont en net retrait par rapport à l'année passée, impactés notamment par la forte baisse du T1 et plus généralement par la faiblesse de l'activité en Allemagne (bière, boissons non alcoolisées) et au Royaume-Uni (spiritueux). On constate néanmoins une amélioration séquentielle portée par l'ensemble des marchés finaux.

- En Amérique latine, les volumes sont en léger retrait sur le semestre malgré une hausse séquentielle au T2. On note un rebond de l'activité au Chili et une légère baisse des volumes au Brésil malgré une amélioration séquentielle. L'activité est en légère hausse en Argentine, où les hausses de prix compensent l'impact négatif du change.

EBITDA AJUSTÉ

En millions d'euros	S1 2024	S1 2023
Europe du Sud et de l'Ouest		
EBITDA ajusté	288,2	436,5
Marge d'EBITDA ajusté	24,3 %	31,1 %
Europe du Nord et de l'Est		
EBITDA ajusté	76,4	141,5
Marge d'EBITDA ajusté	20,0 %	27,5 %
Amérique Latine		
EBITDA ajusté	66,6	81,0
Marge d'EBITDA ajusté	33,6 %	36,3 %
Total Groupe		
EBITDA ajusté	431,3	659,0
Marge d'EBITDA ajusté	24,4 %	30,8 %

L'EBITDA ajusté s'établit à 431M€ au premier semestre 2024.

L'impact de la baisse de l'activité est significatif à -163 M€, sous l'effet conjugué de la baisse des volumes vendus (poursuite du déstockage le long de la chaîne de valeur) et de la non-récurrence de la reconstitution des stocks effectuée par Verallia au S1 2023. Le *spread*³ d'inflation est négatif et pèse également sur l'EBITDA du semestre à hauteur de -53 M€ malgré un *spread* positif de 50 M€ en Argentine.

L'effet défavorable des taux de change a atteint -47 M€. Il est essentiellement imputable à la dépréciation du peso argentin et compense en valeur absolue l'impact positif des hausses de prix et du *spread* en monnaie locale.

Enfin, le Plan d'Action de Performance (PAP) délivre une nouvelle fois d'excellents résultats, générant une réduction nette des coûts de production *cash* de 2,6 % soit 33 M€ sur le semestre.

La marge d'EBITDA ajusté est en baisse à 24,4 % par rapport au S1 2023 à 30,8 %.

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

- En Europe du Sud et de l'Ouest, l'EBITDA ajusté a atteint 288 M€ (vs. 437 M€ au S1 2023) et une marge de 24,3% contre 31,1%. L'activité est en retrait sur l'ensemble

³ 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)).

du périmètre. Le spread, qui a été impacté par des baisses de prix et un mix négatif que la baisse des coûts n'a pu complètement compenser, impacte négativement l'EBITDA. La bonne performance du PAP sur la période a permis de limiter cette baisse.

- En Europe du Nord et de l'Est, l'EBITDA ajusté a atteint 76 M€ (vs. 142 M€ au S1 2023), portant sa marge à 20,0 %, contre 27,5 %. La baisse de l'EBITDA est fortement liée à la baisse de l'activité, notamment en Allemagne et au Royaume-Uni. La génération d'un spread d'inflation modérément négatif vient également impacter l'EBITDA. Le PAP délivre de son côté une performance solide et nettement supérieure aux attentes.
- En Amérique latine, l'EBITDA ajusté est en baisse à 67 M€ (vs. 81 M€ au S1 2023), avec un impact significatif des effets de change négatifs en Argentine. La marge reste malgré tout à un niveau élevé (33,6% contre 36,3% au S1 2023). Indépendamment des effets d'inflation et de change en Argentine, la rentabilité des trois pays de la branche reste très satisfaisante grâce à un *spread* globalement neutre et une bonne performance du PAP.

La baisse du résultat net part du Groupe à 124 M€ (1,06 € par action) est principalement liée à la dégradation de l'EBITDA ajusté, à laquelle s'ajoute une augmentation des frais financiers. La baisse de la charge d'impôt permet de limiter partiellement cette évolution. Le résultat net du premier semestre comprend toujours 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 146 M€ et 1,25 € par action.** Cette charge était de 22 M€ et 0,19 € par action au S1 2023.

Les dépenses d'investissement se sont élevées à 157 M€ (soit 8,9 % du chiffre d'affaires total), contre 150 M€ au S1 2023. Cette stabilité par rapport à une année 2023 dont le profil de capex se concentrait sur le T4 démontre notre bon contrôle sur nos investissements, tout en pérennisant les actifs industriels de la société et en poursuivant la mise en place de notre stratégie de décarbonation. Ces investissements sont constitués de 99 M€ d'investissements récurrents (contre 93 M€ au S1 2023) et 58 M€ d'investissements stratégiques (57 M€ au S1 2023).

Le cash-flow des opérations⁴ s'élève à 90 M€, en retrait par rapport au S1 2023 qui s'élevait à 316 M€. Cela s'explique par un EBITDA ajusté inférieur combiné à des dépenses d'investissement stables et une variation saisonnière négative du besoin en fonds de roulement. Les dépenses d'investissement (8,9% du chiffre d'affaires total) et les stocks (en baisse de 33 M€ depuis fin 2023) sont strictement contrôlés, illustrant l'attention continue portée par le Groupe à la gestion de sa trésorerie.

Le free cash-flow⁵ s'élève à -49 M€ (contre 248 M€ au S1 2023), avec un T1 négatif et un T2 qui redevient positif.

⁴ 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.

⁵ Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

BILAN FINANCIER SOLIDE

À fin juin 2024, l'endettement net de Verallia s'élevait à 1 646 M€, conduisant à un ratio d'endettement de 1,9x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois, contre 1,2x au 31 décembre 2023 et 1,3x au 30 juin 2023.

Le Groupe bénéficie d'une **liquidité⁶ de 591 M€** au 30 juin 2024, après versement de dividendes de 252 M€ en mai 2024.

Les deux agences de notations **S&P** et **Moody's** ont confirmé le positionnement *Investment Grade* du Groupe, avec des notes de crédit respectivement de BBB-, *outlook* Stable en mai 2024 et Baa3, *outlook* Stable en mars 2024.

VERALLIA A CONCLU AVEC SUCCES L'ACQUISITION DES ACTIVITES VERRIERES DE VIDRALA EN ITALIE

Ayant satisfait aux obligations réglementaires et autres conditions préalables, **Verallia confirme l'acquisition des activités verrières de Vidrala en Italie**, pour un montant de **230 millions d'euros en valeur d'entreprise**. L'opération est financée par un prêt à terme de 3 ans mis en place auprès d'un pool de banques internationales. Le prêt a été intégralement mis à disposition de la société le 1er juillet 2024 et le paiement de cette transaction a eu lieu le 4 juillet.

La société acquise a généré en 2023 un **chiffre d'affaires de 131 millions d'euros** et un **EBITDA de 33 millions d'euros**.

Dotée de deux fours récemment rénovés, l'usine, basée à Corsico, bénéficie d'un outil de production moderne d'une **capacité de 225Kt/an** et jouit **d'un fort positionnement notamment sur le marché de la bière, de l'alimentation et des spiritueux**. Ainsi, près de **200 collaborateurs** viendront renforcer l'expertise de Verallia, dans une optique de partage des connaissances et des bonnes pratiques.

À la suite de cette acquisition, **le Groupe Verallia opère désormais 7 sites de production en Italie**. Cette opération confirme **la volonté de Verallia de poursuivre ses investissements sur un marché italien stratégique, tout en développant son offre d'emballages en verre pour les boissons et les produits alimentaires au bénéfice de l'ensemble de ses clients**.

RÉSULTAT DES VOTES DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 26 AVRIL 2024

Réunissant **un quorum représentant 83,05 % des actions composant le capital de Verallia**, l'Assemblée Générale 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 2023 ainsi que **la distribution d'un dividende de 2,15 euros par action**, avec versement intégral en numéraire, mis en paiement le 16 mai 2024.

L'Assemblée Générale a par ailleurs approuvé le renouvellement des mandats de Madame Marie-José Donsion et de Monsieur Pierre Vareille en qualité d'administrateurs.

⁶ Calculée comme la trésorerie disponible + les lignes de crédit renouvelables non tirées – l'encours de titres de créances négociables (Neu CP).

Elle a également nommé **PricewaterhouseCoopers Audit** et **BM&A** en qualité de Commissaires aux comptes en charge de la vérification des informations en matière de durabilité pour une durée expirant à l'issue de leurs mandats respectifs.

VERALLIA POURSUIT SON ENGAGEMENT DANS LE PARTAGE DE LA VALEUR ET LA 9E EDITION DE SON OFFRE D'ACTIONNARIAT SALARIÉ A REMPORTE UN FRANC SUCCES

Dans la continuité des précédentes, cette 9e édition a confirmé le succès de la stratégie RSE du Groupe, en associant ses collaborateurs au développement et à la performance de l'entreprise. À la clôture du 20 juin 2024, plus de **3 800 salariés, soit 41 % des effectifs éligibles dans 9 pays, ont investi dans le Groupe, bénéficiant d'un prix de souscription unitaire avantageux de 29,64 euros**⁷. L'investissement total des salariés (incluant l'abondement de la Société) s'élève ainsi à **plus de 18,1 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, l'entreprise 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'actions⁸.

En seulement 9 ans, ces opérations ont déjà permis à près de **50 % des collaborateurs du Groupe de devenir actionnaires de Verallia, et plus de 80 % des collaborateurs français**, en direct et par l'intermédiaire du FCPE Verallia. **Les salariés détiennent désormais 4,5 %⁹ du capital de la Société.**

PERSPECTIVES 2024

Après un début d'année 2024 en ligne avec nos attentes, la reprise de la demande s'est confirmée au second trimestre dans la plupart des marchés sur lesquels nous opérons.

Cette reprise est toutefois plus lente qu'anticipé et nous estimons que l'activité au second semestre devrait poursuivre sa progression à un rythme inférieur à nos attentes initiales.

Dans ce contexte, nous avons décidé de réviser notre objectif d'EBITDA ajusté 2024 (précédemment fixé aux environs de 1 Md€), qui est désormais attendu aux environs de celui de 2022 (pour rappel, 866 M€).

La trajectoire de réduction des coûts générée par le Performance Action Plan reste pleinement en ligne avec nos attentes. Nous poursuivons avec détermination notre plan d'action pour adapter nos capacités, garder nos stocks sous contrôle et réduire nos coûts.

⁷ Soit une décote de 15 % 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 2 mai 2024.

⁸ 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 16 056 545,70 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 rachat d'actions du 3 novembre 2021. Le capital social de la Société reste inchangé le nombre d'actions émises correspondant au nombre d'actions annulées. Il s'élève à 408 321 248,14 euros, et est composé de 120 805 103 actions ordinaires d'une valeur nominale unitaire de 3,38 euros.

⁹ Post offre réservée aux salariés 2024 et après augmentation et réduction de capital.



Une conférence analystes aura lieu le jeudi 25 juillet 2024 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

- 1^{er} octobre 2024 : début de la *quiet period*.
- 22 octobre 2024 : résultats financiers 9M 2024 - Communiqué de presse après bourse et conférence téléphonique/présentation le lendemain à 9h00 CET.

À propos de Verallia

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

Avec près de 11 000 collaborateurs et 35 usines verrières dans 12 pays, nous sommes le leader européen et le troisième producteur mondial de l'emballage en verre pour les boissons et les produits alimentaires et offrons des solutions innovantes, personnalisées et respectueuses de l'environnement à plus de 10 000 entreprises dans le monde. Verallia produit plus de 16 milliards de bouteilles et pots en verre et a réalisé 3,9 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2023.

La stratégie RSE de Verallia a été récompensée par la médaille Platinum Ecovadis, ce qui place le Groupe dans le Top 1 % des entreprises évaluées par Ecovadis. Notre objectif de réduction des émissions de CO₂ fixé à - 46 % sur les scopes 1 et 2 entre 2019 et 2030 est validé par SBTi (Science Based Targets Initiative). Il est aligné à la trajectoire de limitation du réchauffement climatique à 1,5 °C fixé par l'accord de Paris.

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

Contacts presse

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

Contact relations investisseurs

David Placet | david.placet@verallia.com
Michele Degani | michele.degani@verallia.com

Avertissement

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

Les informations financières historiques relatives aux activités acquises présentées dans le présent communiqué de presse n'ont pas été préparées par Verallia et n'ont pas été auditées par ses commissaires aux comptes.

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 2024	S1 2023
Chiffre d'affaires	1 764,6	2 142,7
<i>Croissance reportée</i>	-17,6 %	+30,7 %
<i>Croissance organique</i>	-10,4 %	+28,6 %
dont Europe du Sud et de l'Ouest	1 184,9	1 404,8
dont Europe du Nord et de l'Est	381,6	514,6
dont Amérique latine	198,1	223,3
Coût des ventes	(1 377,4)	(1 499,7)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(93,6)	(118,9)
Éléments liés aux acquisitions	(36,7)	(34,5)
Autres produits et charges opérationnels	(12,6)	0,7
Résultat opérationnel	244,4	490,3
Résultat financier	(71,8)	(55,7)
Résultat avant impôts	172,6	434,6
Impôt sur le résultat	(49,4)	(118,0)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,4)	0,6
Résultat net part du Groupe	124,1	310,8
Résultat net part du Groupe hors PPA¹⁰	146,1	333,2
Résultat par action	1,06 €	2,65 €
Résultat par action hors PPA¹⁰	1,25 €	2,84 €
EBITDA ajusté¹¹	431,3	659,0
Marge Groupe	24,4 %	30,8 %
dont Europe du Sud et de l'Ouest	288,2	436,5
<i>marge Europe du Sud et de l'Ouest</i>	24,3 %	31,1 %
dont Europe du Nord et de l'Est	76,4	141,5
<i>marge Europe du Nord et de l'Est</i>	20,0 %	27,5 %
dont Amérique latine	66,6	81,0
<i>marge Amérique latine</i>	33,6 %	36,3 %
Dettes nettes en fin de période	1 645,7	1 401,4
EBITDA ajusté sur les 12 derniers mois	880,3	1 099,1
<i>Dettes nettes / EBITDA ajusté des 12 derniers mois</i>	1,9x	1,3x
Capex totaux¹²	156,8	150,1
Cash conversion ¹³	63,6 %	77,2 %
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(184,0)	(192,6)
Cash-flow des opérations¹⁴	90,5	316,3
Free cash-flow¹⁵	(49,2)	247,8
Investissements stratégiques¹⁶	58,3	56,7
Investissements récurrents¹⁷	98,6	93,4

¹⁰ Le résultat net du S1 2024 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 146 M€ et 1,25 € par action. Cette charge était de 22 M€ et 0,19 € par action au S1 2023.

¹¹ 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.

¹² 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.

¹³ Le cash conversion est défini comme l'EBITDA ajusté diminué des capex, rapporté à l'EBITDA ajusté.

¹⁴ 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.

¹⁵ Défini comme le Cash-flow des opérations - Autre impact d'exploitation - Intérêts financiers payés et autres coûts de financement - Impôts payés.

¹⁶ 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.

¹⁷ 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 sur le premier semestre

En millions d'euros	
Chiffre d'affaires S1 2023	2 142,7
Activité	-168,5
Prix / Mix	-53,5
Taux de change	-161,8
Périmètre	+5,7
Chiffre d'affaires S1 2024	1 764,6

Évolution de l'EBITDA ajusté par nature en millions d'euros sur le premier semestre

En millions d'euros	
EBITDA ajusté S1 2023	659,0
Contribution de l'activité	-162,9
Spread prix-mix / coûts	-53,4
Productivité nette	+32,6
Taux de change	-47,2
Autres	+3,2
EBITDA ajusté S1 2024	431,3

Chiffres clés par trimestre

En millions d'euros	T1 2024	T1 2023
Chiffre d'affaires	836,4	1 051,6
Croissance reportée	-20,5 %	+40,2 %
Croissance organique	-12,7 %	+34,7 %
EBITDA ajusté¹⁸	203,9	307,4
Marge Groupe	24,4 %	29,2 %

En millions d'euros	T2 2024	T2 2023
Chiffre d'affaires	928,2	1 091,1
Croissance reportée	-14,9 %	+22,7 %
Croissance organique	-8,1 %	+23,4 %
EBITDA ajusté	227,4	351,6
Marge Groupe	24,5 %	32,2 %

¹⁸ 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.

Tableau de passage du résultat opérationnel vers l'EBITDA ajusté

En millions d'euros	S1 2024	S1 2023
Résultat opérationnel	244,4	490,3
Amortissements et dépréciations ¹⁹	171,2	162,9
Coûts de restructuration	11,7	2,0
Frais d'acquisition de sociétés et complément de prix	1,3	0,2
IAS 29 Hyperinflation (Argentine) ²⁰	(2,0)	(1,0)
Plan d'actionnariat du management et coûts associés	3,4	4,6
Autres	1,3	-
EBITDA ajusté	431,3	659,0

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 S1 2024, l'impact net sur le chiffre d'affaires est de 6,1 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 2024
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> mai 2021 ²¹	500	1,625 %	Mai 2028	499,3
Emprunt obligataire <i>Sustainability-Linked</i> novembre 2021 ²¹	500	1,875 %	Nov. 2031	499,7
Prêt à terme B – TLB ²¹	550	Euribor +1,25 %	Avr. 2028	550,1
Ligne de crédit renouvelable RCF	550	Euribor +0,75 %	Avr. 2029 + extension d'un an	-
Titres de créances négociables (Neu CP) ²¹	500			408,1
Autres dettes ²²				141,1
Dettes totales				2 098,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie				(452,5)
Dettes nettes				1 645,7

¹⁹ 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.

²⁰ Le Groupe applique la norme IAS 29 (Hyperinflation) depuis 2018.

²¹ Incluant les intérêts courus.

²² Dont loyers IFRS16 (74,5 M€)

Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	S1 2024	S1 2023
Chiffre d'affaires	1 764,6	2 142,7
Coût des ventes	(1 377,4)	(1 499,7)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(93,6)	(118,9)
Éléments liés aux acquisitions	(36,7)	(34,5)
Autres produits et charges opérationnels	(12,6)	0,7
Résultat opérationnel	244,4	490,3
Résultat financier	(71,8)	(55,7)
Résultat avant impôts	172,6	434,6
Impôt sur le résultat	(49,4)	(118,0)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	(0,4)	0,6
Résultat net	122,8	317,3
Attribuables aux actionnaires de la société	124,1	310,8
Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(1,3)	6,5
Résultat net hors PPA²³	144,8	339,7
Attribuables aux actionnaires de la société	146,1	333,2
Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle	(1,3)	6,5
Résultat de base par action (en €)	1,06	2,65
Résultat de base par action hors PPA (en €)²³	1,25	2,84
Résultat dilué par action (en €)	1,06	2,65
Résultat dilué par action hors PPA (en €)²³	1,25	2,84

²³ Le résultat net du S1 2024 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 146 M€ et 1,25 € par action. Cette charge était de 22 M€ et 0,19 € par action au S1 2023.

Bilan consolidé

En millions d'euros	30 juin 2024	31 déc. 2023
ACTIF		
Goodwill	685,8	687,8
Autres immobilisations incorporelles	383,2	416,2
Immobilisations corporelles	1 840,1	1 795,6
Participations dans des entreprises associées	6,6	6,7
Impôt différé	25,6	33,6
Autres actifs non courants	67,7	57,8
Actifs non courants	3 009,0	2 997,7
Part à court terme des actifs non courants et financiers	10,4	1,4
Stocks	678,3	711,5
Créances clients	200,3	144,3
Créances d'impôts exigibles	16,5	15,1
Autres actifs courants	113,4	115,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	452,5	474,6
Actifs courants	1 471,4	1 462,6
Total actifs	4 480,4	4 460,3
PASSIF		
Capital social	408,3	413,3
Réserves consolidées	454,4	494,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	862,7	907,9
Intérêts ne donnant pas le contrôle	64,2	50,6
Capitaux propres	926,9	958,5
Dette financière et dérivés non courants	1 636,2	1 610,5
Provisions pour retraites et avantages assimilés	86,3	88,9
Impôt différé	154,3	141,9
Provisions et autres passifs financiers non-courants	35,9	45,5
Passifs non-courants	1 912,7	1 886,8
Dette financière et dérivés courants	489,6	249,2
Part à court terme des provisions et autres passifs financiers non-courants	45,7	49,8
Dettes fournisseurs	542,5	627,1
Passifs d'impôts exigibles	72,8	66,3
Autres passifs courants	490,3	622,6
Passifs courants	1 640,8	1 615,0
Total capitaux propres et passifs	4 480,4	4 460,3

Tableau des flux de trésorerie consolidé

En millions d'euros	S1 2024	S1 2023
Résultat net	122,8	317,3
Amortissements et pertes de valeur des actifs	171,2	162,9
Charges d'intérêts des dettes financières	32,6	23,8
Variations des stocks	33,1	(117,7)
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(132,4)	4,1
Charge d'impôt exigible	47,7	125,6
Impôts payés	(41,2)	(57,5)
Variations d'impôts différés et des provisions	(11,3)	15,3
Autres	26,7	28,1
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	249,3	501,9
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(156,8)	(150,1)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	(81,7)	(77,6)
Acquisitions de filiales, reprises d'activités, déduction faite de la trésorerie acquise	(0,4)	(8,0)
Autres	(6,7)	3,1
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(245,5)	(232,6)
Augmentation (réduction) de capital	18,1	18,6
Dividendes payés	(248,9)	(163,8)
Augmentation (réduction) des actions propres	(0,8)	(38,1)
Transactions avec les actionnaires de la société mère	(231,6)	(183,3)
Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle	(3,0)	(3,1)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	235,2	69,1
Augmentation de la dette à long terme	31,7	561,7
Diminution de la dette à long terme	(25,4)	(536,5)
Intérêts financiers payés	(31,9)	(22,1)
Variations de la dette brute	209,6	72,2
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(24,9)	(114,2)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(21,2)	155,2
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(0,9)	(22,4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	474,6	330,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	452,5	463,4

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

Le segment Amérique latine comprend les sites de production localisés au Brésil, en Argentine et au Chili et, depuis le 1^{er} janvier 2023, les activités de Verallia aux Etats-Unis.

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

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