



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL -
30 JUIN 2021**

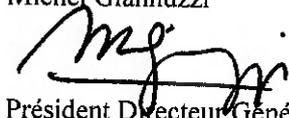
SOMMAIRE

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL....	3
2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉS.....	4
2.1. FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2021.....	4
2.2. ANALYSE DES RÉSULTATS POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2021 ET 30 JUIN 2020.....	5
2.3. PRINCIPAUX INDICATEURS DE PERFORMANCE.....	11
2.4. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2021 ET 30 JUIN 2020.....	13
2.5. L'ÉVOLUTION ET LE COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER.....	16
2.6. LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE.....	17
2.7. LES INVESTISSEMENTS.....	17
2.8. LES ACQUISITIONS, CESSIONS ET CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE.....	18
2.9. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES.....	18
2.10. ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DU GROUPE.....	18
2.11. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES.....	18
3. ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS.....	19
4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2021.....	53

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport semestriel d'activité ci-joint, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Michel Giannuzzi



Président Directeur Général

2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1 FAITS MARQUANTS DU 1ER SEMESTRE 2021

Le premier semestre 2021 a été marqué par une progression importante du chiffre d'affaires et une amélioration significative de la marge d'EBITDA ajusté. Ce mouvement s'est traduit sur le semestre 2021 par :

- une hausse de 4,2 % du chiffre d'affaires à 1 327,7 millions d'euros, (+7,7 % à taux de change et périmètre constants), et de +14,8 % sur le deuxième trimestre (+17,6 % à taux de change et périmètre constants) par rapport au deuxième trimestre 2020.
- une hausse de 15,4 % de l'EBITDA ajusté à 344,7 millions d'euros (+20,8 % à taux de change et périmètre constants) et de la marge d'EBITDA ajusté à 26,0 %, par rapport à 23,4 % au premier semestre 2020.

Le résultat net est en hausse au premier semestre 2021 et ressort à 132,5 millions d'euros (contre 79,3 millions d'euros au 30 juin 2020).

Enfin, le Groupe a amélioré son ratio d'endettement, avec un endettement net à 1 266,2 millions d'euros (contre 1 278,6 millions d'euros au 31 décembre 2020), soit un ratio de 1,9x l'EBITDA ajusté des 12 derniers mois contre 2,0x au 31 décembre 2020.

• Succès de l'émission inaugurale d'obligations « Sustainability-Linked »

En mai 2021, la Société a émis une obligation « Sustainability-Linked », en ligne avec les « Sustainability-Linked Bond Principles » de l'International Capital Markets Association, pour un montant total en principal de 500 millions d'euros, avec une maturité à 7 ans et un coupon de 1,625% l'an.

Le coupon pourra, le cas échéant, être ajusté à la hausse à compter de la première période d'intérêts suivant le 31 décembre 2025 et jusqu'à la maturité des obligations, en fonction de l'atteinte de deux objectifs de performance liés au développement durable, à savoir :

- réduire les émissions annuelles de CO₂ de Verallia (scope 1 and 2) à 2 625kt CO₂ pour l'année 2025 (réduction de 15% par rapport aux émissions de CO₂ de 2019) ; et
- atteindre un taux d'utilisation de calcin externe de 59% dans ses productions d'ici 2025 (augmentation de 10 points par rapport à 2019).

Chacun des objectifs non atteint renchérirait, le cas échéant, le coupon de 12,5 points de base.

Cette opération a permis au Groupe de diversifier ses sources de financement en accédant au marché obligataire, d'allonger la maturité moyenne de son endettement financier et de renforcer la visibilité de son engagement dans le développement durable.

Le montant net de l'émission a été alloué au remboursement anticipé volontaire partiel du prêt à terme A à hauteur de 500 millions d'euros, qui avait fait l'objet d'un tirage unique le 7 octobre 2019 à hauteur d'un montant en principal de 1 500 millions d'euros.

• Succès de l'offre d'actionnariat salarié 2021

Près de 3 200 salariés (soit 41% des personnes éligibles dans le monde), ont participé à la sixième offre d'actionnariat salarié du Groupe à un prix de souscription unitaire de 25,52 €. Cette opération, ouverte du 3 mai au 17 mai 2021 dans 8 pays, a permis d'offrir aux collaborateurs de Verallia une nouvelle opportunité de devenir actionnaires de Verallia à des conditions qui leur sont réservées (décote de 20 % et grille d'abondement favorable aux petites contributions), et de les associer au développement et à la performance du Groupe à long terme. En France, l'opération a remporté une

forte adhésion, avec une souscription de près de 75 % des salariés éligibles. L'investissement total des salariés du Groupe (incluant l'abondement de l'entreprise) s'élève à 15,7 millions d'euros.

- **Rachats et annulation d'actions**

Verallia a racheté 2,1 millions de ses actions le 9 mars 2021 et 1,6 million de ses actions le 11 juin 2021, dans le cadre du programme de rachat d'actions mis en place conformément aux autorisations données au Conseil d'administration par l'Assemblée Générale mixte des actionnaires du 10 juin 2020.

Le 24 juin 2021, 616 364 actions ordinaires nouvelles, représentant 0,5 % du capital social et des droits de vote, ont été émises par Verallia dans le cadre de l'augmentation de capital réservée aux salariés décrite au paragraphe précédent. Afin notamment de neutraliser l'effet dilutif de cette opération, Verallia a procédé concomitamment à une réduction de capital par annulation de 1,6 million d'actions auto-détenues, acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions.

A l'issue de cette opération :

- les salariés actionnaires détiennent, en direct et par l'intermédiaire du FCPE Verallia, 3,54 % du capital de Verallia et le taux de salariés actionnaires s'élève à environ 41 % ; et
- Verallia auto-détient 1,72 % de son capital.

- **Distribution du dividende**

L'assemblée générale mixte des actionnaires de la Société du 15 juin 2021 a voté le versement d'un dividende par action en numéraire de 0,95 €. Le dividende a été payé le 5 juillet 2021.

2.2 ANALYSE DES RÉSULTATS POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2021 ET 30 JUIN 2020

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé du Groupe pour chacun des semestres clos les 30 juin 2021 et 30 juin 2020.

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires	1 327,7	1 274,6
Coût des ventes	(1 006,0)	(1 002,9)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	(86,9)	(80,1)
Éléments liés aux acquisitions	(29,9)	(30,4)
Autres produits et charges opérationnels	2,2	(27,1)
Résultat opérationnel	207,1	134,1
Résultat financier	(32,3)	(19,5)
Résultat avant impôts	174,8	114,6
Impôts sur le résultat	(43,5)	(35,3)
Quote-part du résultat net des entreprises associées	1,2	—
Résultat net	132,5	79,3

2.2.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le Groupe a réalisé sur le premier semestre 2021 un chiffre d'affaires de 1 327,7 millions d'euros, contre 1 274,6 millions d'euros sur le premier semestre 2020, en progrès de +4,2 %.

L'impact de l'effet de change s'établit à -3,5 % sur le premier semestre (-44,8 millions d'euros, essentiellement lié à la dépréciation des monnaies en Amérique latine et en Europe du Nord et de l'Est.

- **Évolution du chiffre d'affaires par nature en millions d'euros sur S1 2021**

<i>En millions d'euros</i>	
Chiffre d'affaires S1 2020	1 274,6
Volumes	+44,6
Prix/Mix	+53,3
Taux de change	-44,8
Chiffre d'affaires S1 2021	1 327,7

A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires a progressé de +7,7 % sur le premier semestre de l'année (et de +5,6 % hors Argentine). La hausse organique au deuxième trimestre s'est élevée à +17,6 %, les impacts de la crise du COVID-19 s'étant fait pleinement ressentir au second trimestre 2020. Pour rappel, la croissance organique s'élevait à -2,0 % sur le premier trimestre de l'année 2021.

Toutes les catégories de produits affichent un fort dynamisme de leurs ventes sur le deuxième trimestre par rapport à l'année dernière, à l'exception des pots alimentaires qui étaient très dynamiques l'année passée dans le contexte particulier des confinements du deuxième trimestre 2020. Plus précisément, les spiritueux bénéficient d'un net rebond sur le deuxième trimestre à la faveur de la reprise des exportations à destination de l'Asie et des États-Unis. Les hausses de prix de vente de début d'année et un mix produit très positif au niveau du Groupe ont également contribué à l'amélioration du chiffre d'affaires sur le semestre.

- **Comparaison entre le premier et le deuxième trimestre 2021**

<i>En millions d'euros</i>	T2		T1	
	2021	2020	2021	2020
Chiffre d'affaires	722,9	629,9	604,9	644,8
Croissance reportée	+14,8%		-6,2%	
Croissance organique	+17,6%		-2,0%	

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

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	Variation 2020 - 2021		30 juin 2020
		En millions d'euros	En %	
Europe du Sud et de l'Ouest	927,9	47,6	5,4 %	880,3
Europe du Nord et de l'Est	257,9	-25,4	(9,0 %)	283,3
Amérique latine	141,9	30,9	27,9 %	111,0
Chiffre d'affaires consolidé	1 327,7	53,1	4,2 %	1 274,6

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

Le chiffre d'affaires en Europe du Sud et de l'Ouest a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2021 de 47,6 millions d'euros, soit +5,4 % en données publiées et +5,5 % à taux de change et périmètre constants, passant de 880,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 927,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

Tous les pays et toutes les catégories de produits ont crû sur le semestre à l'exception des pots alimentaires. Les spiritueux affichent une croissance particulièrement marquée, après avoir beaucoup souffert au premier semestre 2020. Le vin tranquille et la bière sont également en forte progression. Les vins pétillants repartent aussi à la hausse, à la faveur de l'Italie et du dynamisme du Prosecco rosé. Les prix de vente sont restés stables dans la région.

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

Le chiffre d'affaires en Europe du Nord et de l'Est a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2021 de 25,4 millions d'euros, soit -9,0 % en données publiées (et de -5,6 % à taux de change constants), passant de 283,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 257,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

La baisse des volumes sur le semestre se concentre essentiellement sur le premier trimestre, les volumes se sont en effet améliorés au deuxième trimestre dans toutes les catégories de produits. Les prix sont également restés stables dans la région.

- **Amérique latine**

Le chiffre d'affaires en Amérique latine a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2021, de 30,9 millions d'euros, soit +27,9 % (mais augmente de +58,9 % hors effets change et +51,7 % hors Argentine), passant de 111,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 141,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021. Sur le semestre, les volumes ont crû dans tous les pays et dans toutes les catégories de produits, à l'exception des pots alimentaires. De plus, les hausses de prix de vente passées dans la région, et en particulier en Argentine pour couvrir l'hyperinflation locale, ont également contribué à la croissance du chiffre d'affaires.

2.2.2 COÛT DES VENTES

Le coût des ventes passe de 1 002,9 millions d'euros au 30 juin 2020 à 1 006,0 millions d'euros au 30 juin 2021, soit une hausse de 3,1 millions d'euros (+0,3 %).

En pourcentage du chiffre d'affaires, le coût des ventes a diminué de 280 points de base par rapport à 2020 passant de 78,6 % à 75,8 %. Le Groupe a su limiter l'augmentation du coût des ventes grâce aux

mesures mises en œuvre dans le cadre de son plan d'amélioration de la performance industrielle (initiative Verallia Industrial Management) et à une maîtrise des coûts, notamment d'achats, sur la période.

2.2.3 FRAIS COMMERCIAUX, GÉNÉRAUX ET ADMINISTRATIFS

Les frais commerciaux, généraux et administratifs ont augmenté de 6,8 millions d'euros, soit +8,5 %, passant de 80,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 86,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

La hausse résulte principalement de l'augmentation des charges de personnel en lien avec les performances opérationnelles et de la hausse des dépenses liées aux technologies de l'information.

2.2.4 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels se sont améliorés sur le 1er semestre 2021, et sont passés d'une charge nette de 27,1 millions d'euros au 30 juin 2020 à un produit net de 2,1 millions d'euros au 30 juin 2021, soit une amélioration de 29,2 millions d'euros.

Pour mémoire, la charge constatée au premier semestre 2020 correspond principalement aux coûts de restructuration et de dépréciation d'actifs liés au projet de transformation en France (à hauteur de 19,6 millions d'euros). Au premier semestre 2021, cette provision a été ajustée suite à la mise en œuvre du plan (voir la note 6.2 « Autres produits et charges opérationnels » des états financiers semestriels consolidés condensés au 30 juin 2021).

2.2.5 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel a progressé de 73 millions d'euros, soit +54,4 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant de 134,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 207,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

L'amélioration du résultat opérationnel au cours du semestre clos le 30 juin 2021 résulte principalement de la progression de l'activité, de la maîtrise des coûts de production et de la baisse des charges de restructuration enregistrées sur le semestre.

2.2.6 RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier est passé d'une charge nette de 19,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à une charge nette de 32,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021, soit une hausse de 12,8 millions d'euros ou +66 %.

Cette augmentation de la charge financière nette au cours du semestre clos le 30 juin 2021 résulte principalement (i) des effets de change en devise négatifs sur la période, (ii) de l'amortissement accéléré des frais d'émission du prêt à terme A correspondant à la part remboursée par anticipation de 500 millions d'euros et du débouclage d'une partie des swaps de taux associés (voir la note 7 « Résultat financier » des états financiers semestriels consolidés condensés au 30 juin 2021), et (iii) des effets de l'hyperinflation en Argentine (voir la section 2.6 « La variation des taux de change » du rapport semestriel d'activité au 30 juin 2021)

2.2.7 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

L'impôt sur le résultat a augmenté de 8,2 millions d'euros, soit 23,2 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant de 35,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 43,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021. Globalement, le taux effectif d'impôt s'élève à 24,9 % au 1er semestre 2021 contre 30,8 % sur le 1er semestre de 2020.

La baisse du taux effectif d'impôt en 2021 provient essentiellement de la prise en compte des effets fiscaux de la réévaluation sociale effectuée sur certains actifs en Italie.

2.2.8 RÉSULTAT NET

Le résultat net a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant de 79,3 millions d'euros soit 6,2 % du chiffre d'affaires au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 132,5 millions d'euros soit 10,0 % du chiffre d'affaires au titre du semestre clos le 30 juin 2021. Cette augmentation résulte principalement de l'amélioration du résultat opérationnel, qui fait plus que compenser la diminution du résultat financier et la hausse de la charge d'impôt.

La part du résultat net attribuable aux actionnaires de la Société s'est élevée à 130,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 et 76,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020. Par ailleurs, la part attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle s'est élevée à 1,6 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021, contre 3,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020.

2.2.9 EBITDA AJUSTÉ

L'**EBITDA ajusté** affiche une hausse de 15,4 % au premier semestre 2021 pour atteindre 344,7 millions d'euros contre un EBITDA ajusté de 298,7 millions d'euros au premier semestre 2020. La hausse à taux de change et périmètre constants est de 20,8 %. L'effet défavorable des **taux de change** s'est élevé à -16 millions d'euros sur le semestre, essentiellement imputable à la dépréciation des monnaies en Amérique latine et, dans une moindre mesure, à la dépréciation de la hryvnia ukrainienne et du rouble russe.

L'activité ressort négative de -6 millions d'euros étant donné un déstockage plus important qu'au premier semestre 2020 malgré une hausse des volumes vendus. Cette poursuite du déstockage est liée au contexte de cinq réparations de fours et du démarrage réussi de deux nouveaux fours en Espagne et en Italie sur le semestre. Verallia a généré un spread positif dans toutes les régions avec des prix stables en Europe et en hausse en Amérique latine pour compenser l'inflation des coûts. Un mix produits particulièrement favorable et une réduction nette des coûts de production cash de 21 millions d'euros ont également fortement participé à l'amélioration de l'EBITDA ajusté.

La **marge d'EBITDA ajusté** est en forte progression à 26,0 % au premier semestre 2021, à comparer à 23,4 % au premier semestre 2020.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	
EBITDA ajusté 30 juin 2020	298,7
Contribution de l'activité	(6,0)
Spread Prix-Mix / Coûts	45,4
Productivité nette	21,3
Taux de change	(16,0)
Autres	1,4
EBITDA ajusté 30 juin 2021	344,7

- Comparaison entre le premier et le deuxième trimestre 2021**

<i>En millions d'euros</i>	T2		T1	
	2021	2020	2021	2020
EBITDA ajusté	193,0	147,4	151,7	151,3
Marge d'EBITDA ajusté	26,7%	23,4%	25,1%	23,5%

- Évolution par secteur opérationnel entre les premiers semestres 2020 et 2021**

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	Variation 2020 – 2021		30 juin 2020
		En millions d'euros	En %/pb	
Europe du Sud et de l'Ouest				
EBITDA ajusté	231,8	36,0	18,4 %	195,8
Marge d'EBITDA ajusté	25,0 %	-	+280 Pb	22,2 %
Europe du Nord et de l'Est				
EBITDA ajusté	58,3	(10,6)	-15,4 %	68,9
Marge d'EBITDA ajusté	22,6 %	-	-170 Pb	24,3 %
Amérique latine				
EBITDA ajusté	54,6	20,7	60,9 %	33,9
Marge d'EBITDA ajusté	38,5 %	-	+790 Pb	30,6 %
EBITDA ajusté consolidé	344,7	46,0	15,4 %	298,7
Marge d'EBITDA ajusté consolidé	26,0 %	-	+260 Pb	23,4 %

- Europe du Sud et de l'Ouest**

En Europe du Sud et de l'Ouest, l'EBITDA ajusté a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2021 de 36 millions d'euros, soit une hausse de 18,4 %, passant de 195,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 231,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021. La marge d'EBITDA ajusté augmente de 280 points de base, soit 25,0 % au premier semestre 2021 contre 22,2 % au premier semestre 2020.

Le spread positif sur les ventes ainsi que la très forte contribution du mix produits ont conduit à cette augmentation. De plus, les performances industrielles ont été bonnes malgré les difficultés rencontrées par la France liées à des perturbations sociales en relation avec le plan de transformation au premier trimestre, pénalisant ainsi sa production.

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

En Europe du Nord et de l'Est, l'EBITDA ajusté a diminué au cours du semestre clos le 30 juin 2021 de 10,6 millions d'euros, soit une baisse de 15,4 %, passant de 68,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 58,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

La diminution de l'EBITDA ajusté ainsi que celle de la marge d'EBITDA ajusté (de 170 points de base, soit 22,6 % au premier semestre 2021 contre 24,3 % au premier semestre 2020) résultent principalement du recul des volumes associé à un impact taux de change fortement négatif et des coûts de maintenance liés aux reconstructions de deux fours.

- **Amérique latine**

En Amérique latine, l'EBITDA ajusté a augmenté au cours du semestre clos le 30 juin 2021 de 20,7 millions d'euros, soit 60,9 %, passant de 33,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 54,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

L'augmentation de l'EBITDA ajusté ainsi que celle de la marge d'EBITDA ajusté (de +790 points de base, soit 38,5 % au premier semestre 2021 contre 30,6 % au premier semestre 2020) sont à attribuer à la forte hausse des volumes de vente dans un marché très dynamique associée à un spread positif ainsi qu'à une très bonne performance industrielle. De plus, le Brésil a bénéficié de l'impact favorable de la décision de la Cour Suprême Fédérale Brésilienne sur la taxe ICMS.

2.3 PRINCIPAUX INDICATEURS DE PERFORMANCE

Le Groupe utilise comme principaux indicateurs de performance le chiffre d'affaires, l'EBITDA ajusté, la Cash conversion et les investissements. Ces indicateurs de performance sont suivis de manière régulière par le Groupe pour analyser et évaluer ses activités et leurs tendances, mesurer leur performance, préparer les prévisions de résultats et procéder à des décisions stratégiques.

(en millions d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2020	Variation
EBITDA ajusté	344,7	298,7	46,0
Marge d'EBITDA ajusté	26,0 %	23,4 %	+260 Pb
Cash conversion	68,3%	69,4%	-110 Pb

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

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

L'EBITDA ajusté correspond au résultat opérationnel retraité des dépréciations et amortissements, des coûts liés aux restructurations, des coûts liés aux acquisitions et M&A, des effets de l'hyperinflation, des coûts liés aux plans d'actionnariat du management, des effets liés aux cessions et risques filiales, des frais de fermeture de sites et d'autres éléments.

2.3.1 CASH FLOWS OPÉRATIONNELS

Les cash flows correspondent au résultat opérationnel retraité des dépréciations et amortissements, des coûts liés aux restructurations, des coûts liés aux acquisitions et M&A, des effets de l'hyperinflation, des coûts liés aux plans d'actionnariat du management, des effets liés aux cessions et risques filiales, des frais de fermeture de sites et d'autres éléments, soit l'EBITDA ajusté, diminué des Capex.

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

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

(en millions d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat opérationnel	207,1	134,1
Amortissements et dépréciations (1)	136,2	139,6
Coûts de restructuration (2)	(2,7)	19,1
Coûts d'acquisitions, M&A	0,0	0,0
IAS 29 Hyperinflation (Argentine)	(0,7)	0,7
Plan d'actionnariat du Management et coûts associés (3)	4,4	1,8
Autres (4)	0,4	3,4
EBITDA ajusté	344,7	298,7
Capex	(109,4)	(91,5)
Cash flows	235,3	207,2
Variation du besoin en fonds de roulement opérationnel	(23,7)	(69,0)
Cash flows opérationnels	211,6	138,2

(1) Inclut les amortissements liés aux immobilisations incorporelles et corporelles (Note 5.2 des états financiers semestriels consolidés condensés du Groupe), les amortissements des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprise (Note 6.1 des états financiers semestriels consolidés condensés du Groupe) et les dépréciations d'immobilisations corporelles incluant celles relatives au plan de transformation mis en œuvre en France en 2020 (Note 6.2 des états financiers semestriels consolidés condensés du Groupe).

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

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

(4) En 2020, correspond essentiellement aux donations et aux achats d'équipements de protection individuels effectués par le Groupe dans le cadre du Covid-19.

Les cash flows opérationnels du Groupe ont augmenté de 73,4 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021. Cette hausse s'explique par la progression de l'EBITDA ajusté (en hausse de 46 millions d'euros), supérieure à l'augmentation des investissements enregistrés (17,9 millions d'euros) et par l'importante amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement, en lien avec le déstockage des produits finis, plus fort au premier semestre 2021 qu'au premier semestre 2020.

2.3.2 CASH CONVERSION

La cash conversion est définie comme l'EBITDA ajusté diminué des Capex, rapporté à l'EBITDA ajusté. Les éléments relatifs à la détermination de l'EBITDA ajusté sont fournis au niveau du tableau de passage des cash flows opérationnels (voir ci-avant).

Tableau de passage de l'EBITDA ajusté à la cash conversion :

(en millions d'euros)	30 Juin 2021	30 Juin 2020
EBITDA ajusté	344,7	298,7
Capex	(109,4)	(91,5)
Cash flows	235,3	207,2
Cash conversion	68,3 %	69,4 %

La cash conversion du Groupe a diminué passant de 69,4 % à 68,3 % au titre du semestre clos le 30 juin 2021 mais demeure à un niveau élevé. Cette diminution s'explique principalement par une augmentation des Capex (+20 %) plus rapide que l'augmentation de l'EBITDA ajusté (+15 %), en lien avec le planning de réparation des fours.

2.4 FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS DU GROUPE POUR LES SEMESTRES CLOS LES 30 JUIN 2021 ET 30 JUIN 2020

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe au titre des semestres clos les 30 juin 2021 et 30 juin 2020 :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2020	Variation
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	286,1	259,8	26,3
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	(149,8)	(142,3)	(7,5)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(115,2)	64,3	(179,5)
Augmentation/Diminution de la trésorerie et équivalents de trésorerie	21,1	181,8	(160,7)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(0,1)	(12,9)	12,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	476,2	219,2	257,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	497,2	388,2	109,0

Au 30 juin 2021, la trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 497,2 millions d'euros contre 388,2 millions d'euros au 30 juin 2020.

2.4.1. FLUX NETS DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Le tableau suivant présente les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles du Groupe au titre des exercices clos les 30 juin 2021 et 30 juin 2020 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2021	30 juin 2020	Variation
Résultat net	132,5	79,3	53,2
Quote-part du résultat net des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus	(1,2)	0,0	(1,2)
Amortissements et pertes de valeur des actifs	136,2	139,6	(3,4)
Gains et pertes sur cessions d'actifs	1,1	2,2	(1,1)
Charges d'intérêts des dettes financières	17,1	18,6	(1,5)
Gains et pertes de change latent	2,1	0,2	1,9
Profit/perte sur la situation monétaire nette (IAS 29 – Hyperinflation)	5,8	2,0	3,8
Gains et pertes non réalisés découlant de variations de la juste valeur de dérivés	4,1	(0,8)	4,9
Variation des stocks	29,9	4,9	25,0
Variation des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(17,3)	(23,4)	6,1
Charge d'impôt exigible	61,5	40,0	21,5
Impôts payés	(36,9)	(16,5)	(20,4)
Variation d'impôts différés et des provisions	(48,8)	13,8	(62,6)
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles	286,1	259,8	26,3

Les flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles du Groupe se sont élevés à 286,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 et à 259,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020.

L'augmentation des flux nets de trésorerie provenant de l'activité du Groupe de 26,3 millions d'euros entre les deux périodes de l'exercice clos le 30 juin 2021 résulte principalement de l'augmentation du résultat net et de l'amélioration de la variation du besoin en fonds de roulement sur la période concernée.

2.4.2. FLUX NETS DE TRÉSORERIE AFFECTES AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Le tableau suivant présente les flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement du Groupe au titre des semestres clos les 30 juin 2021 et 30 juin 2020 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 Juin 2021	30 Juin 2020	Variation
Acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	(109,4)	(91,5)	(17,9)
Augmentation (diminution) des dettes sur immobilisations	(38,7)	(50,4)	11,7
Acquisitions de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise	0,0	1,0	(1,0)
Paiement différé lié à une acquisition de filiale	0,0	—	—
Investissements	(148,1)	(140,9)	(7,2)
Cessions d'immobilisations corporelles et immobilisations incorporelles	(0,7)	(0,5)	(0,2)
Cessions	(0,7)	(0,5)	(0,2)
Augmentation des prêts, des dépôts et des prêts à court terme	(1,4)	(1,6)	0,2
Diminution des prêts, des dépôts et des prêts à court terme	0,4	0,7	(0,3)
Variations des prêts et des dépôts	(1,0)	(0,9)	(0,1)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement	(149,8)	(142,3)	(7,5)

Les flux nets de trésorerie affectés aux activités d'investissement du Groupe correspondent principalement aux acquisitions d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles (ou dépenses d'investissement (Capex)) qui se sont élevées à 109,4 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 91,5 millions d'euros au 30 juin 2020.

2.4.3. FLUX NETS DE TRÉSORERIE AFFECTES AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Le tableau suivant présente les éléments de trésorerie provenant des activités de financement du Groupe au titre des semestres clos les 30 juin 2021 et 30 juin 2020 :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 Juin 2021	30 Juin 2020	Variation
Augmentation (Réduction) de capital	15,7	20,1	(4,4)
Dividendes payés	—	—	—
(Augmentation) diminution des actions propres	(109,2)	—	(109,2)
Transactions avec les actionnaires	(93,5)	20,1	(113,6)
Augmentations de capital des filiales souscrites par des tiers	—	—	—
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les sociétés consolidées	(1,2)	(0,6)	(0,6)
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle	(1,2)	(0,6)	(0,6)
Augmentation (diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	14,3	(129,9)	144,2
Augmentation de la dette à long terme	501,9	201,2	300,7
Diminution de la dette à long terme	(515,6)	(13,1)	(502,5)
Intérêts financiers payés	(21,1)	(13,4)	(7,7)
Variations de la dette brute	(20,5)	44,8	(65,3)
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement	(115,2)	64,3	(179,5)

Les flux nets de trésorerie affectés aux activités de financement du Groupe se sont élevés à -115,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 et à 64,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020.

Les principaux flux de la période close le 30 juin 2021 ont concerné :

- les transactions avec les actionnaires à hauteur de -93,5 millions d'euros, qui incluent l'augmentation de capital réservée aux salariés, souscrite à hauteur de 15,7 millions d'euros et le rachat des actions propres, pour un montant de -109,2 millions d'euros.
- la variation de la dette brute, à hauteur de -20,5 millions d'euros, qui inclut (i) le remboursement du prêt à terme A pour 500 millions d'euros, (ii) l'émission obligataire « Sustainability-Linked » pour le même montant ainsi que (iii) les intérêts payés pour 21,1 millions d'euros (voir la note 16 « Emprunts et dettes financières » des états financiers semestriels consolidés condensés du Groupe au 30 juin 2021).

2.5 L'ÉVOLUTION ET LE COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

Au 30 juin 2021, l'endettement financier brut du Groupe s'élève à 1 763,4 millions d'euros contre 1 754,8 millions d'euros au 31 décembre 2020. L'endettement financier net passe de 1 278,6 millions d'euros au 31 décembre 2020 à 1 266,2 millions d'euros au 30 juin 2021.

Au 30 juin 2021, l'encours de l'endettement financier à taux variable du Groupe après prise en compte des instruments dérivés s'élevait à 44,1 millions d'euros (272,6 millions d'euros au 31 décembre 2020).

Au titre du semestre clos le 30 juin 2021, le coût de l'endettement financier net s'est élevé à 17,5 millions d'euros (23,2 millions d'euros au 30 juin 2020).

Le ratio endettement financier net / EBITDA ajusté du Groupe s'élève à 1,9x, en baisse par rapport à 2,0x au 31 décembre 2020. Le Groupe a veillé à maintenir au cours du premier semestre 2021 sa politique d'optimisation de sa structure financière et ce ratio d'endettement reste très inférieur au plafond de 5,0x l'EBITDA ajusté autorisé dans la documentation financière de Verallia.

2.6 LA VARIATION DES TAUX DE CHANGE

Le Groupe déploie une présence globale tout en maintenant une implantation industrielle locale (modèle « Glo-Cal »), et ses résultats sont par conséquent impactés par la variation des taux de change.

L'impact de la variation des taux de change sur les résultats du Groupe est essentiellement lié à l'effet de conversion. Bien que la majorité du chiffre d'affaires consolidé du Groupe soit libellé en euros, une part importante des actifs, passifs, chiffre d'affaires et charges du Groupe est libellée en devises autres que l'euro, essentiellement le real brésilien, le peso argentin, le rouble russe et la hryvnia ukrainienne. L'établissement des états financiers du Groupe, libellés en euros, requiert par conséquent la conversion en euros de ces actifs, passifs, revenus et charges, aux taux de change applicables. L'exposition du Groupe à l'effet de conversion ne fait pas l'objet d'une couverture.

A la suite de la forte hausse du taux cumulé d'inflation sur plusieurs années en Argentine, permettant de considérer l'économie argentine en hyperinflation, le Groupe a eu l'obligation d'appliquer la norme IAS 29 « Hyperinflation » à ses activités en Argentine et ce à partir du 1er janvier 2018. L'application de cette norme impose la réévaluation des actifs et passifs non monétaires, des capitaux propres et du compte de résultat pour refléter les modifications de pouvoir d'achat dans la monnaie locale. Ces réévaluations peuvent conduire à un profit ou à une perte sur la position monétaire nette intégrée au résultat financier.

Au titre du semestre clos le 30 juin 2021, l'impact net sur le chiffre d'affaires de l'hyperinflation en Argentine est de 2,1 millions d'euros contre -2,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020. L'impact de l'hyperinflation est exclu de l'EBITDA ajusté consolidé.

2.7 LES INVESTISSEMENTS

Le Groupe exerce ses activités dans une industrie à forte intensité capitalistique, qui requiert des investissements permanents afin de maintenir et/ou d'accroître les capacités de production, de moderniser les actifs et la technologie du Groupe, et de se conformer à la réglementation. A cette fin, le Groupe mène une politique d'investissements disciplinée, principalement destinée à garantir que ses fours soient opérationnels et les plus efficaces possibles (notamment en termes de consommation d'énergie), et que le dimensionnement de son outil industriel soit ajusté en permanence à l'évolution de l'offre et de la demande et des capacités disponibles sur le marché.

Le montant total des investissements (récurrents et stratégiques) au titre des semestres clos les 30 juin 2021 et 2020 a été respectivement de 109,4 millions d'euros (dont 98,2 millions d'euros d'investissements récurrents et 11,2 millions d'euros d'investissements stratégiques) et de 91,5 millions d'euros (dont 64,4 millions d'euros d'investissements récurrents et 27,1 millions d'euros d'investissements stratégiques) Au premier semestre 2021, ces investissements correspondaient principalement aux rénovations de fours en Europe. Au premier semestre 2020, il s'agissait principalement des nouveaux fours en Italie (Villa Poma) et en Espagne (Azuqueca) dont les démarrages ont eu lieu sur le premier trimestre 2021. En 2020, la majorité des rénovations de fours a eu lieu au second semestre tandis qu'en 2021 elles sont intervenues au premier semestre.

Les investissements récurrents seront maintenus à hauteur d'environ 8 % du chiffre d'affaires consolidé annuel. Les investissements stratégiques seront principalement constitués du nouveau four au Brésil (Jacutinga) et des investissements permettant la réduction des émissions de CO₂.

2.8 LES ACQUISITIONS, CESSIONS ET CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE

Il n'y a aucune variation de périmètre significative au cours du premier semestre 2021.

2.9 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Il n'existe pas de transaction entre parties liées à l'exception de celles décrites dans la note 22 des états financiers consolidés inclus dans le Document d'enregistrement universel du Groupe publié au titre de l'exercice 2020 et la note 20 des états financiers consolidés condensés semestriels du présent rapport.

2.10 ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DU GROUPE

Sous réserve de l'absence d'une quatrième vague de reconfinement, la bonne performance de l'activité au premier semestre 2021 devrait permettre à Verallia de retrouver en 2021 le niveau de volumes atteint en 2019 et d'atteindre environ 2,6 milliards d'euros de chiffre d'affaires.

Verallia anticipe par ailleurs un EBITDA ajusté 2021 en forte progression par rapport à celui de l'année précédente. L'EBITDA ajusté devrait atteindre un montant plus élevé qu'initialement anticipé à savoir environ 675 millions d'euros (contre 650 millions d'euros anticipé en février 2021).

2.11 PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice restent sensiblement identiques à ceux présentés au chapitre 3 « Principaux risques » du document d'enregistrement universel 2020.

3. ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

SOMMAIRE

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE.....	21
COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ.....	22
ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ.....	23
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS.....	24
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS.....	25
NOTE 1 – INFORMATIONS SUR LE GROUPE.....	26
1.1 Constitution et création.....	26
1.2 Faits marquants.....	26
1.3 Activités.....	27
NOTE 2 - BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS.....	27
2.1 Déclaration de conformité et référentiel applicable.....	27
2.2 Estimations et jugements.....	28
2.3 Transactions en devises étrangères.....	29
NOTE 3 – VARIATION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION.....	29
3.1 Changements survenus au cours du 1er semestre 2021.....	29
3.2 Changements survenus au cours du 1er semestre 2020.....	29
NOTE 4 – INFORMATIONS SECTORIELLES.....	29
4.1 Base de sectorisation.....	29
4.2 Indicateurs clés de performance.....	30
4.3 Informations sur les secteurs.....	31
4.4 Répartition du chiffre d'affaires par « marchés finaux ».....	31
4.5 Informations au niveau de l'entité.....	32
4.6 Informations relatives aux principaux clients.....	32
NOTE 5 – ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL.....	32
5.1 Chiffre d'affaires.....	32
5.2 Charges par fonction et par nature.....	32
NOTE 6 – AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL.....	33
6.1 Éléments liés aux acquisitions.....	33
6.2 Autres produits et charges opérationnels.....	34
NOTE 7 – RÉSULTAT FINANCIER.....	34

NOTE 8 – IMPOT SUR LE RÉSULTAT	35
NOTE 9 – GOODWILL	35
NOTE 10 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	36
NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES	36
NOTE 12 – DÉPRÉCIATION DES GOODWILL ET DES IMMOBILISATIONS	37
NOTE 13 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET	38
13.1 Stocks	38
13.2 Créances clients et autres actifs courants	39
13.3 Dettes fournisseurs et autres passifs courants	40
13.4 Affacturage	40
NOTE 14 – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	41
NOTE 15 – CAPITAUX PROPRES	41
15.1 Capital social	41
15.2 Réserve de conversion	41
15.3 Résultat par action	42
NOTE 16 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES	42
16.1 Endettement financier net	42
16.2 Évolution de l'endettement financier brut	43
16.3 Structure de la dette du Groupe	46
16.4 Calendrier de remboursement de la dette	46
16.5 Évolution de la dette	46
NOTE 17 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS	47
NOTE 18 – PROVISIONS POUR RETRAITES ET ENGAGEMENTS ASSIMILÉS	47
18.1 Engagements de retraite et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	47
18.2 Autres avantages à long terme	48
18.3 Plans d'actionnariat	48
NOTE 19 – INSTRUMENTS FINANCIERS	49
NOTE 20 – PARTIES LIÉES	52
NOTE 21 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN	52
NOTE 22 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE	52

ÉTAT RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2021	31 décembre 2020
ACTIF			
Goodwill	9	533,9	529,7
Autres immobilisations incorporelles	10	402,4	430,9
Immobilisations corporelles	11	1 321,7	1 288,5
Participations dans des entreprises associées		3,2	2,0
Impôt différé		38,0	27,1
Autres actifs non courants		32,7	30,8
Actifs non courants		2 331,9	2 309,0
Stocks	13.1	358,4	386,9
Créances clients et autres actifs courants	13.2	292,0	158,7
Créances d'impôts exigibles	13	0,8	5,0
Tresorerie et équivalents de trésorerie	14	497,2	476,2
Actifs courants		1 148,4	1 026,8
Total Actifs		3 480,3	3 335,8
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
Capital social	15.1	413,3	416,7
Réserves consolidées	15	137,8	121,6
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		551,1	538,3
Intérêts ne donnant pas le contrôle		44,3	39,5
Capitaux propres		595,4	577,8
Dette financière et dérivés non courants	16	1 566,3	1 569,1
Provisions pour retraites et avantages assimilés	18	127,1	134,0
Impôt différé		163,7	146,0
Provisions et autres passifs financiers non-courants	17	21,8	24,1
Passifs non-courants		1 878,9	1 873,2
Dette financière et dérivés courants	16	197,1	185,7
Part à court terme des provisions et autres passifs financiers non-courants	17	33,7	59,8
Dettes fournisseurs	13.3	398,1	367,5
Passifs d'impôts exigibles	13	36,2	21,8
Autres passifs courants	13.3	340,9	250,0
Passifs courants		1 006,0	884,8
Total Capitaux propres et passifs		3 480,3	3 335,8

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires	5.1	1 327,7	1 274,6
Coût des ventes	5.2	(1 006,0)	(1 002,9)
Frais commerciaux, généraux et administratifs	5.2	(86,9)	(80,1)
Éléments liés aux acquisitions	6.1	(29,9)	(30,4)
Autres produits et charges opérationnels	6.2	2,2	(27,1)
Résultat opérationnel		207,1	134,1
Résultat financier	7	(32,3)	(19,5)
Résultat avant impôts		174,8	114,6
Impôt sur le résultat	8	(43,5)	(35,3)
Quote-part du résultat net des entreprises associées		1,2	—
Résultat net		132,5	79,3
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>		<i>130,9</i>	<i>76,0</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne domant pas le contrôle</i>		<i>1,6</i>	<i>3,3</i>
Résultat de base par action (en €)	15.3	1,07	0,64
Résultat dilué par action (en €)	15.3	1,07	0,64

ÉTAT RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat net	132,5	79,3
<i>Éléments susceptibles d'être reclassés en résultat</i>		
Écarts de conversion	16,1	(83,9)
Variations de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie	80,6	(6,1)
Impôt différé sur les éléments susceptibles d'être reclassés par la suite en résultat	(21,6)	1,5
Total	75,2	(88,5)
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat</i>		
Réévaluation du passif (de l'actif) net au titre des régimes à prestations définies	6,7	2,9
Impôt différé sur les éléments qui ne seront pas reclassés en résultat	(1,8)	(0,6)
Total	4,9	2,3
Autres éléments du résultat global	80,1	(86,2)
Résultat global total (perte) de l'exercice	212,6	(6,9)
<i>Attribuables aux actionnaires de la société</i>	<i>212,2</i>	<i>(7,0)</i>
<i>Attribuables aux intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>0,4</i>	<i>0,1</i>

TABLEAU RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat net		132,5	79,3
Quote-part du résultat net des entreprises associées, déduction faite des dividendes reçus		(1,2)	—
Amortissements et pertes de valeur des actifs		136,2	139,6
Gains et pertes sur cession d'actifs	6 2	1,1	2,2
Charges d'intérêts des dettes financières		17,1	18,6
Gains et pertes de change latent		2,1	0,2
Profit/perte sur la situation monétaire nette (IAS 29 - Hyperinflation)		5,8	2,0
Gains et pertes non réalisés découlant de variations de la juste valeur de dérivés		4,1	(0,8)
Variations des stocks		29,9	4,9
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs		(17,3)	(23,4)
Charge d'impôt exigible		61,5	40,0
Impôts payés		(36,9)	(16,5)
Variations d'impôts différés et des provisions		(48,8)	13,8
Flux net de trésorerie liés aux activités opérationnelles		286,1	259,8
Acquisition d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles	10 & 11	(109,4)	(91,5)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	13	(38,7)	(50,4)
Acquisitions de filiales, déduction faite de la trésorerie acquise		—	1,0
Investissements		(148,1)	(140,9)
Cessions d'immobilisations corporelles, incorporelles dont frais connexes		(0,7)	(0,5)
Cessions		(0,7)	(0,5)
Augmentation des prêts, des dépôts et des prêts à court terme		(1,4)	(1,6)
Diminution des prêts, des dépôts et des prêts à court terme		0,4	0,7
Variations des prêts et des dépôts		(1,0)	(0,9)
Flux net de trésorerie liés aux activités d'investissement		(149,8)	(142,3)
Augmentation (Réduction) de capital		15,7	20,1
Dividendes payés		—	—
(Augmentation) diminution des actions propres		(109,2)	—
Transactions avec les actionnaires de la société mère		(93,5)	20,1
Augmentations de capital des filiales souscrites par des tiers		—	—
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires par les sociétés consolidées		(1,2)	(0,6)
Transactions avec les intérêts ne donnant pas le contrôle		(1,2)	(0,6)
Augmentation (Diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	16	14,3	(129,9)
Augmentation de la dette à long terme	16	501,9	201,2
Diminution de la dette à long terme	16	(515,6)	(13,1)
Intérêts financiers payés		(21,1)	(13,4)
Variations de la dette brute		(20,5)	44,8
Flux net de trésorerie liés aux activités de financement		(115,2)	64,3
Augmentation (Diminution) de la trésorerie et équivalents de trésorerie		21,1	181,8
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		(0,1)	(12,9)
Incidence des variations de la juste valeur sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie		—	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		476,2	219,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice		497,2	388,2

ÉTAT RÉSUMÉ DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions €)	Nombre d'actions	Capital Social	Prime d'émission	Actions auto détenues	Réserve de conversion	Réserve de couverture	Autres réserves et report à nouveau	Capitaux propres attribuables aux actionnaires	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Au 31 décembre 2019	118 393 942	400,2	78,4	—	(27,6)	(42,4)	(22,4)	386,2	33,4	419,6
Autres éléments du résultat global										
Résultat net de l'exercice					(104,8)	38,7	(12,9)	(79,0)	(8,2)	(87,2)
Résultat global total de l'exercice					(104,8)	38,7	189,2	123,1	(0,7)	122,4
Augmentation de Capital du Plan Epargne Groupe_ Verallia SA	1 064 999	3,6	16,5					20,1		20,1
Augmentation de capital au titre du paiement de dividende aux actionnaires en actions nouvelles_ Verallia SA	3 813 878	12,9	73,3				1,3	87,5		87,5
Dividendes / Distribution de prime d'émission							(100,6)	(100,6)	(1,4)	(102,0)
Annulation d'actions auto-détenues										
Remunerations à base d'actions										
IAS 29 Hyperinflation								5,1	0,1	5,2
Variations des intérêts ne donnant pas le contrôle								6,9	4,6	11,5
Autres					(16,6)	0,1	10,3	10,4	3,6	14,0
Au 31 décembre 2020	123 272 819	416,7	168,2		(149,0)	(3,6)	106,0	538,3	39,5	577,8
Autres éléments du résultat global										
Résultat net de l'exercice					17,7	80,2	(16,6)	81,3	(1,2)	80,1
Résultat global total (perte) de l'exercice					17,7	80,2	114,3	212,2	0,4	212,6
Augmentation de Capital du Plan Epargne Groupe_ Verallia SA	616 364	2,0	13,7					15,7		15,7
Distribution de Dividendes										
Rachat d'actions								(117,1)	(0,7)	(117,8)
Annulation d'actions	(1 600 000)	(5,4)	(43,4)	(109,2)				(109,2)		(109,2)
Remunerations à base d'actions				48,8						
IAS 29 Hyperinflation								3,9	0,1	4,0
Variations des intérêts ne donnant pas le contrôle								7,4	5,0	12,4
Autres										
Au 30 juin 2021	122 289 183	413,3	138,5	(60,4)	(131,3)	76,6	114,4	551,1	44,3	595,4

NOTE 1 – INFORMATIONS SUR LE GROUPE

1.1 CONSTITUTION ET CRÉATION

1.1.1 DÉNOMINATION SOCIALE

Au 30 juin 2021, la dénomination sociale de la Société est « Verallia » et ce depuis le 20 juin 2019.

1.1.2 LIEU ET NUMÉRO D'IMMATRICULATION

La Société est immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 812 163 913. LEI : 5299007YZU978DE0ZY32

1.1.3 DATE DE CONSTITUTION ET DURÉE DE LA SOCIÉTÉ

La Société a été constituée pour une durée de 99 ans à compter de son immatriculation le 23 juin 2015, sauf dissolution anticipée ou prorogation sur décision collective des actionnaires conformément à la loi et aux statuts.

L'exercice social commence le 1er janvier et se clôture le 31 décembre de chaque année.

1.1.4 SIÈGE SOCIAL, FORME JURIDIQUE ET LÉGISLATION APPLICABLE

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

Au 30 juin 2021, la Société est une société anonyme de droit français.

1.2 FAITS MARQUANTS

Le premier semestre 2021 est notamment marqué par l'émission, le 14 mai 2021, d'un emprunt obligataire "*Sustainability-Linked*" pour un montant total en principal de 500 millions d'euros avec une échéance de 7 ans (14 mai 2028) et un coupon de 1,625% l'an. Verallia Packaging, filiale de la Société et holding animatrice du Groupe, s'est portée caution solidaire. Les obligations émises ont été admises aux négociations sur le marché réglementé Euronext Paris (**Note 16.2**)

De plus à l'occasion de la cession d'une partie de la participation d'Apollo¹:

- le 5 mars 2021, Apollo a cédé une partie de sa participation dans Verallia par voie de placement privé accéléré et Verallia a racheté à cette occasion 2,1 millions de ses propres actions au prix unitaire de 28,75 euros. Le règlement-livraison des titres est intervenu le 9 mars 2021. Cette opération d'un montant de 60,4 millions d'euros a été financée par la liquidité du Groupe ; et
- le 9 juin 2021, Apollo a cédé une partie de sa participation dans Verallia par voie de placement privé accéléré et Verallia a racheté à cette occasion 1,6 million de ses propres actions au prix unitaire de 30,5 euros. Le règlement-livraison des titres est intervenu le 11 juin 2021. Cette opération d'un montant de 48,8 millions d'euros a été financée par la liquidité du Groupe.

Le 24 juin 2021, 616 364 actions ordinaires nouvelles, représentant 0,5% du capital social et des droits de vote, ont été émises par Verallia dans le cadre de l'augmentation de capital réservée aux salariés. Afin notamment de neutraliser l'effet dilutif de cette opération, Verallia a procédé concomitamment à une réduction de capital par annulation de 1,6 million d'actions auto-détenues, acquises dans le cadre du programme de rachat d'actions.

¹ Par l'intermédiaire de Horizon Investment Holdings S.à.r.l., société détenue par la société Horizon Parent Holdings S.à.r.l., elle-même détenue par AIF VIII Euro Leverage, L.P., un fonds d'investissements géré par un affilié d'Apollo Global Management, Inc.

1.3 ACTIVITÉS

Avec une présence industrielle dans 11 pays, Verallia est le troisième producteur mondial d'emballage en verre pour les boissons et les produits alimentaires. En 2020, le Groupe a produit environ 16 milliards de bouteilles et de pots. Le Groupe bénéficie d'un positionnement solide en Europe de l'Ouest et de l'Est, ainsi qu'en Amérique latine. Ses principales filiales sont situées dans les pays suivants : France, Italie, Allemagne, Espagne, Portugal, Argentine et Brésil. Verallia emploie environ 10 000 collaborateurs dans le monde et dispose de 32 usines verrières.

Le chiffre d'affaires du Groupe est affecté par le caractère saisonnier des produits vendus à ses clients. La demande d'emballages en verre est ainsi typiquement plus forte les six premiers mois de l'année, en particulier en Europe. En effet, les clients de cette zone géographique passent en général leurs commandes durant cette période afin :

- d'anticiper l'augmentation de la demande pour leurs produits, tels que la bière, observée durant l'été
- de poursuivre leur cycle de production, la mise en bouteille du champagne se faisant de mars à juillet.

NOTE 2 - BASE DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

2.1 DÉCLARATION DE CONFORMITÉ ET RÉFÉRENTIEL APPLICABLE

Les états financiers consolidés résumés du Groupe Verallia pour le semestre clos au 30 juin 2021 ont été établis conformément aux dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire et sur la base des normes IFRS et des interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 1er janvier 2021.

Ils ne comprennent pas toutes les informations nécessaires à un jeu complet d'états financiers selon les IFRS. Ils comprennent toutefois une sélection de notes expliquant les événements et opérations significatifs en vue d'appréhender les modifications intervenues dans la situation financière et la performance du Groupe depuis les derniers états financiers annuels.

Elles sont, en effet, indissociables de l'information présentée dans les états financiers consolidés inclus dans le Document d'enregistrement universel du Groupe publié au titre de l'exercice 2020.

Ces états financiers semestriels ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 28 juillet 2021.

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

Le Groupe a appliqué les normes, amendements et interprétations suivants à compter du 1er janvier 2021 :

Amendements à IAS 39, IFRS 7 et IFRS 9 – Réforme des taux d'intérêt de référence – Phase 2

1er janvier 2021

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

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

Les relations de couverture de taux concernées par la réforme des taux d'intérêt de référence sont les couvertures de flux de trésorerie.

Le financement couvert et les instruments de couverture sont indexés sur l'Euribor et ne font pas l'objet d'une modification d'indice.

Par conséquent, dans le cadre de l'application de la phase 2, le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif de la réforme des taux de référence sur ses instruments financiers.

Les évolutions contractuelles nécessaires seront réalisées au cours du second semestre 2021.

Les impacts éventuels de la décision définitive de l'IFRS IC concernant l'attribution des avantages postérieurs à l'emploi aux périodes de services (norme IAS 19), sont en cours d'analyse par le groupe.

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

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

Amendements à l'IAS 1 - Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants	1er janvier 2022
Améliorations annuelles des normes IFRS 2018 – 2020	1er janvier 2022
Amendement à IAS 12 - Suppression de l'exemption de comptabilisation initiale des impôts différés induits par les actifs/passifs de location	1er janvier 2023

2.2 ESTIMATIONS ET JUGEMENTS

En préparant ces états financiers semestriels, la Direction a exercé des jugements, effectué des estimations et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les principales sources d'incertitude des estimations sont identiques à ceux décrits dans les derniers états financiers annuels.

Face à la pandémie de Covid 19, le Groupe est parvenu à maintenir la continuité de ses opérations au cours du premier semestre 2021, ce qui n'a pas conduit à remettre en cause ses estimations et jugements.

Les principales estimations et jugements relevant de la Direction dans le cadre de l'établissement des présents états financiers consolidés sont les suivants :

Principales estimations et jugements de la Direction	Notes
Evaluation de la valeur recouvrable des goodwill et immobilisations	9 & 12
Recouvrabilité des impôts différés actifs	8
Evaluation des provisions et autres passifs financiers	17
Evaluation des obligations au titre des prestations définies et les actifs du régime	18 I

2.3 TRANSACTIONS EN DEVISES ÉTRANGÈRES

Les méthodes de conversion des éléments en devises étrangères sont décrites dans les derniers états financiers annuels.

Le tableau ci-dessous récapitule les principaux taux de change utilisés pour l'établissement des états financiers semestriels du Groupe :

	Au 30 juin 2021		Au 31 décembre 2020		Au 30 juin 2020	
	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen
Real brésilien (EUR/BRL)	5,88	6,49	6,35	5,88	6,12	5,40
Peso argentin (EUR/ARS)*	113,85	109,93	103,40	80,73	79,09	71,03
Rouble russe (EUR/RUB)	86,20	89,57	91,57	82,54	78,80	76,60
Hryvnia ukrainienne (EUR/UAH)	32,30	33,49	34,74	30,78	29,95	28,58

* Selon IAS 29, toutes les informations financières sont converties au taux de clôture pour les filiales situées dans un pays considéré comme « hyperinflationniste » (applicable à l'Argentine depuis 2018).

NOTE 3 – VARIATION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

3.1 CHANGEMENTS SURVENUS AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2021

Il n'y a eu aucune variation de périmètre significative au cours du 1er semestre 2021.

3.2 CHANGEMENTS SURVENUS AU COURS DU 1ER SEMESTRE 2020

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

NOTE 4 – INFORMATIONS SECTORIELLES

Conformément à IFRS 8, Secteurs opérationnels, l'information sectorielle doit être organisée selon des secteurs opérationnels pour lesquels les résultats sont régulièrement examinés par le principal décideur opérationnel (« PDO ») afin de prendre des décisions quant aux ressources à affecter aux secteurs et d'évaluer leurs performances.

4.1 BASE DE SECTORISATION

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 8, Information sectorielle, le Groupe a identifié les 3 secteurs opérationnels suivants qui correspondent aux zones géographiques d'implantation des actifs :

- **L'Europe du Sud et de l'Ouest** comprenant les sites de production localisés en France, en Italie, en Espagne, au Portugal. Au sein de cette région, les activités de Verallia sont principalement orientées vers les bouteilles de vins tranquilles et vins pétillants et les contenants pour spiritueux, segments de marché dont la croissance est portée par les exportations.
- **L'Europe du Nord et de l'Est** comprenant les sites localisés en Allemagne, en Russie, en Pologne et en Ukraine. Les activités du Groupe en Europe du Nord et de l'Est sont principalement orientées vers les bouteilles pour la bière, particulièrement en Allemagne ainsi que les pots et bouteilles pour l'alimentaire, destinés en grande partie aux marchés locaux.
- **L'Amérique latine** comprenant les sites localisés au Brésil, en Argentine et au Chili. Les activités du Groupe en Amérique latine sont principalement orientées vers les bouteilles pour les vins tranquilles, segment de marché dont les principaux débouchés se situent à l'exportation, ainsi que les bouteilles pour la bière, particulièrement au Brésil.

Les secteurs opérationnels ci-dessus correspondent aux secteurs de reporting, en l'absence de regroupement effectué par le Groupe.

Ce découpage sectoriel est le reflet de l'organisation managériale du Groupe mise en place à l'occasion de l'introduction en bourse ainsi que de son reporting interne tel que soumis au Conseil d'Administration, principal décideur opérationnel (« PDO ») de la société Verallia. La mise en place de cet outil de suivi permet d'évaluer la performance des secteurs opérationnels, à partir de l'indicateur d'EBITDA ajusté et de décider de l'allocation des ressources notamment des investissements.

4.2 INDICATEURS CLES DE PERFORMANCE

Le Groupe a recours aux agrégats suivants pour évaluer la performance des secteurs opérationnels présentés :

- Le chiffre d'affaires correspondant au chiffre d'affaires présenté dans les comptes consolidés.
- Les investissements correspondant aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles du Groupe.
- L'EBITDA ajusté, indicateur de suivi de la performance sous-jacente des activités après retraitement de certaines charges et/ou produits à caractère non récurrents ou de nature à fausser la lecture de la performance de l'entreprise.

L'EBITDA ajusté est calculé sur la base du résultat opérationnel retraité des dépréciations et amortissements, des coûts liés aux restructurations, des coûts liés aux acquisitions et M&A, des effets d'hyperinflation, des plans d'actionnariat du management, des effets liés aux cessions et risques filiales, des frais de fermeture de sites et autres éléments.

S'agissant d'un agrégat non directement présenté au compte de résultat consolidé, une réconciliation avec les comptes consolidés IFRS est présentée conformément aux dispositions de la norme IFRS 8 :

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat net		132,5	79,3
Résultat financier		32,3	19,5
Impôt sur les sociétés		43,5	35,3
Quote part du résultat net des entreprises mises en équivalence		(1,2)	—
Résultat opérationnel		207,1	134,1
Amortissements et dépréciations	A	136,2	139,6
Coûts de restructuration	B	(2,7)	19,1
IAS 29 Hyperinflation (Argentine)		(0,7)	0,7
Plan d'actionnariat du Management et coûts associés	C	4,4	1,8
Autres	D	0,4	3,4
EBITDA ajusté		344,7	298,7

- A. Inclut les amortissements liés aux immobilisations incorporelles et corporelles (**Note 5.2**), les amortissements des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprises (**Note 6.1**) et les dépréciations d'immobilisations corporelles incluant celles relatives au plan de transformation mis en œuvre en France en 2020 (**Note 6.2**).
- B. En 2020, correspond principalement au projet de transformation en France incluant les coûts relatifs à l'arrêt d'un four et les mesures d'accompagnement au départ (**Note 6.2**). En 2021, le montant correspond à la réestimation de ces coûts.
- C. Correspond aux plans de rémunération en actions et coûts associés (**Notes 5.2**).

- D. En 2020, correspond essentiellement aux donations et aux achats d'équipements de protection individuels effectués par le Groupe dans le cadre du Covid-19.

Par ailleurs, le Groupe ne suit aucun indicateur de passifs sectoriels, l'endettement financier étant piloté de manière centralisée et non au niveau des trois secteurs de reporting.

4.3 INFORMATIONS SUR LES SECTEURS

(en millions €)	Notes	30 juin 2021				Total Groupe
		Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Eliminations	
Chiffre d'affaires des activités avec des clients externes	5.1	257,9	927,9	141,9	—	1 327,7
Chiffre d'affaires intersectoriel		8,6	1,0	0,1	(9,7)	—
Total Chiffre d'affaires sectoriel		266,5	928,9	142,0	(9,7)	1 327,7
EBITDA ajusté	4.2	58,3	231,8	54,6	—	344,7
<i>Dont impact lié à IFRS16</i>		1,0	7,7	0,6	—	9,3
Dépenses d'investissement*		25,6	75,3	8,5	—	109,4

*Hors droits d'utilisation liés à IFRS16

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

*Hors droits d'utilisation liés à IFRS16

4.4 REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR « MARCHES FINAUX »

Conformément à IFRS 8.32, le Groupe présente ci-dessous la ventilation du chiffre d'affaires en fonction des utilisations attendues des emballages en verre (notion de « marché final » telle que définie en interne) :

(en millions €)	30 juin 2021	30 juin 2020
Vins tranquilles	479,6	441,7
Vins pétillants	161,8	153,9
Spiritueux	142,6	120,4
Bières	170,1	158,8
Produits alimentaires	198,0	230,5
Boissons non alcoolisées	137,5	141,9
Autres	38,1	27,5
Chiffre d'affaires	1 327,7	1 274,6

4.5 INFORMATIONS AU NIVEAU DE L'ENTITE

Conformément à IFRS 8.33, le chiffre d'affaires réalisé en France et à l'étranger est présenté en note 5.1.

Par ailleurs, la répartition par zone géographique des actifs non courants autres que le Goodwill, les relations clients et les ajustements de juste valeur sur immobilisations corporelles, ainsi que les instruments financiers, les actifs d'impôts différés et les actifs relatifs aux avantages postérieurs à l'emploi est présentée ci-dessous.

(en millions €)	30 juin 2021	31 décembre 2020
France	296,8	285,9
Italie	340,7	336,1
Espagne	208,8	220,8
Allemagne	189,1	191,9
Autres pays	283,9	251,9
Total	1 319,3	1 286,6

4.6 INFORMATIONS RELATIVES AUX PRINCIPAUX CLIENTS

Aucun client du Groupe ne représente individuellement plus de 10% des ventes des premiers semestres 2021 et 2020.

NOTE 5 – ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

(en millions €)	30 juin 2021	30 juin 2020
France	397,9	395,0
Italie	266,4	248,7
Espagne	209,7	192,3
Allemagne	198,8	209,4
Autres pays	254,9	229,2
Total chiffre d'affaires	1 327,7	1 274,6

Le pays d'origine correspond au lieu d'implantation de l'entité facturant le chiffre d'affaires.

5.2 CHARGES PAR FONCTION ET PAR NATURE

La répartition du coût des ventes et des frais commerciaux, généraux et administratifs par nature de charges se présente comme suit :

(en millions €)	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020
Matières premières, énergie, transport et autres coûts de production		(721,1)	(709,9)
Frais de personnel	A	(265,4)	(265,5)
Amortissements	B	(106,4)	(107,6)
Total des Coûts des ventes et Frais commerciaux, généraux et administratifs	C	(1 092,9)	(1 083,0)

- A.** Les frais de personnel incluent :
- 1,6 million d'euros au 30 juin 2021 et 1,8 million d'euros au 30 juin 2020 de coûts liés aux avantages postérieurs à l'emploi (**Notes 18.1 et 18.2**).
 - 4,4 millions d'euros au 30 juin 2021 et 1,8 million d'euros au 30 juin 2020 de coûts relatifs aux plans de rémunération en actions.
- B.** Inclut les amortissements des immobilisations incorporelles et des immobilisations corporelles (**Notes 10 et 11**), à l'exception de la relation client qui est en « Éléments liés aux acquisitions ».
- C.** Inclut des frais de recherche et développement à hauteur de 1,7 million d'euros au 30 juin 2021 et 1,8 million d'euros au 30 juin 2020.

NOTE 6 – AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

6.1 ÉLÉMENTS LIÉS AUX ACQUISITIONS

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

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020
Amortissement des immobilisations incorporelles acquises par le biais de regroupements d'entreprises	A	(29,9)	(30,4)
Éléments liés aux acquisitions		(29,9)	(30,4)

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

6.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels se décomposent ainsi :

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020
Gains sur cessions d'actifs		0,3	—
Reprise des dépréciations d'actifs		—	—
Autres produits		0,3	—
Coûts de restructuration	A	2,7	(19,1)
Pertes sur cessions d'actifs et actifs mis au rebut		(1,4)	(2,3)
Dépréciation d'actifs		(0,3)	(1,7)
Autres	B	0,9	(4,0)
Autres charges		1,9	(27,1)
Autres charges - net		2,2	(27,1)

- A. Au 30 juin 2020, les coûts de restructuration concernent essentiellement le projet de transformation en France (Note 4.2). L'impact au 30 juin 2021 correspond à la réestimation de ces coûts.
- B. Au 1er semestre 2020, le poste comprend principalement les donations et coûts d'équipements de protection industriels dans le cadre de la crise sanitaire Covid-19

NOTE 7 – RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier se présente ainsi :

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020
Charges d'intérêts hors dette de loyer	A	(19,0)	(21,5)
Charges d'intérêts liées à la dette de loyer		(0,8)	(0,9)
Amortissement des frais d'émission d'emprunt, et autres *		(5,4)	(5,4)
Produits financiers de la trésorerie et autres		7,8	4,6
Coût de l'endettement financier net		(17,5)	(23,2)
Coûts de refinancement	B	(4,1)	0,0
Gains et pertes de change	C	(3,2)	6,5
Charge d'intérêt nette relative aux régimes de retraite et autres avantages	18.1	(0,5)	(0,3)
Profit (Perte) sur la situation monétaire nette en Argentine (IAS 29)	2.3	(7,0)	(2,5)
Résultat financier		(32,3)	(19,5)

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

- A. Correspond aux charges d'intérêts sur les emprunts décrits en Note 16.
- B. Correspond à l'amortissement accéléré d'une partie des frais d'émission du Prêt à Terme A et au déboulement anticipé d'une partie des swaps de taux d'intérêt, à la suite du remboursement partiel de 500 millions d'euros du Prêt à Terme A (décrit en Note 16).
- C. La variation correspond principalement aux effets de change en devises chez les filiales brésilienne, russes et ukrainienne, et aux effets de variation des dérivés de change.

NOTE 8 – IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

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

La charge d'impôt sur les résultats s'établit à 43,5 millions d'euros au 30 juin 2021 (soit un taux effectif d'impôt sur le semestre de 24,9%) contre 35,3 millions d'euros au 30 juin 2020 (soit un taux effectif d'impôt sur le semestre de 30,8%).

La baisse du taux effectif d'impôt en 2021 provient essentiellement de la prise en compte des effets fiscaux de la réévaluation sociale effectuée sur certains actifs en Italie.

NOTE 9 – GOODWILL

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

<i>(en millions €)</i>	Europe du Nord et de l'Est	Europe du Sud et de l'Ouest	Amérique latine	Total
Au 31 décembre 2020				
Valeur brute	99,8	378,5	51,4	529,7
Valeur nette	99,8	378,5	51,4	529,7
Variations au cours de la période				
Écarts de conversion	—	—	4,2	4,2
Total des variations	—	—	4,2	4,2
Au 30 juin 2021				
Valeur brute	99,8	378,5	55,6	533,9
Valeur nette	99,8	378,5	55,6	533,9

NOTE 10 – AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles se décomposent de la manière suivante :

<i>(en millions €)</i>	Relations clients	Logiciels	Autres	Total
Au 31 décembre 2020				
Valeur brute	727,8	29,6	12,3	769,7
Amortissements et dépréciations cumulés	(318,5)	(18,4)	(1,9)	(338,8)
Valeur nette	409,3	11,2	10,4	430,9
Variations au cours de la période				
Variations de périmètre et transferts	—	0,7	(0,6)	0,1
Acquisitions	—	0,3	1,6	1,9
Cessions	—	—	—	—
Écarts de conversion	1,8	—	—	1,8
Amortissements et dépréciations	(29,9)	(2,1)	(0,3)	(32,3)
Total des variations	(28,1)	(1,1)	0,7	(28,5)
Au 30 juin 2021				
Valeur brute	729,6	30,6	13,3	773,5
Amortissements et dépréciations cumulés	(348,4)	(20,5)	(2,2)	(371,1)
Valeur nette	381,2	10,1	11,1	402,4

NOTE 11 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles se décomposent de la manière suivante :

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2021	31 décembre 2020
Immobilisations détenues en propre	A	1 269,4	1 242,9
Droit d'utilisation dans le cadre des contrats de location	B	52,3	45,6
Total valeur nette comptable		1 321,7	1 288,5

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

<i>(en millions €)</i>	Terrains	Constructions	Machines et équipements	Immobilisations en cours	Total
Au 31 décembre 2020					
Valeur brute	64,1	249,3	1 779,7	199,8	2 292,9
Amortissements et dépréciations cumulés	(0,8)	(86,1)	(961,1)	(2,0)	(1 050,0)
Valeur nette	63,3	163,2	818,6	197,8	1 242,9
Variations au cours de la période					
Variations de périmètre et autres	—	—	—	—	—
Acquisitions	—	0,2	20,9	86,6	107,7
Hyperinflation (IAS 29)	0,3	2,6	3,1	1,0	7,0
Cessions	—	—	(0,6)	—	(0,6)
Écarts de conversion	0,1	1,4	5,4	0,5	7,4
Amortissements et dépréciations	—	(7,7)	(87,6)	—	(95,3)
Transferts	(0,1)	19,2	159,7	(178,6)	0,2
Total des variations	0,3	15,7	100,9	(90,5)	26,4
Au 30 juin 2021					
Valeur brute	64,5	272,2	1 968,2	109,3	2 414,2
Amortissements et dépréciations cumulés	(0,9)	(93,3)	(1 048,7)	(1,9)	(1 144,8)
Valeur nette	63,6	178,9	919,5	107,4	1 269,4

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

<i>(en millions d'€)</i>	Constructions	Machines et équipements	Autres	Total
Valeur nette comptable au 31 décembre 2020	33,8	11,8	—	45,6
Additions de la période	15,3	5,7	—	21,0
Diminutions de la période	(5,3)	(0,5)	—	(5,6)
Amortissement	(5,0)	(3,6)	—	(8,7)
Valeur nette comptable au 30 juin 2021	38,8	13,4	—	52,3

NOTE 12 – DÉPRÉCIATION DES GOODWILL ET DES IMMOBILISATIONS

Les valeurs comptables des goodwill sont soumises à un test de dépréciation au moins une fois par an et dès lors que des événements ou un changement de situation indiquent qu'elles pourraient subir une perte de valeur. Les autres immobilisations sont soumises à un test de dépréciation dès lors que des événements ou un changement de situation indiquent qu'elles pourraient subir une perte de valeur.

Les immobilisations sont testées au niveau des UGT correspondants en général aux pays.

Les goodwill sont testés au niveau des groupes d'UGT correspondants aux secteurs opérationnels, i.e. l'Europe du Sud et de l'Ouest, l'Europe du Nord et de l'Est et l'Amérique latine.

En l'absence d'indice de perte de valeur, tel que défini dans la norme IAS 36, aucun test de dépréciation n'a été effectué au 30 juin 2021.

NOTE 13 – VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT NET

La variation du besoin en fonds de roulement net au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 se présente comme suit :

(en millions €)	Notes	31 décembre 2020	Impact des flux de trésorerie	Change et autres	30 juin 2021
Stocks	13.1	386,9	(29,9)	1,4	358,4
Créances d'exploitation	13.2	143,8	62,0	2,8	208,6
Dettes d'exploitation	13.3	(512,3)	(47,1)	(3,0)	(562,4)
Dettes fournisseurs d'immobilisations		(91,4)	38,7	(0,1)	(52,8)
Besoin en fonds de roulement opérationnel		(73,0)	23,7	1,1	(48,2)
Autres créances (hors exploitation) *	13.2	14,9	(0,5)	69,0	83,4
Autres dettes (hors exploitation)	13.3	(13,8)	(118,7)	8,7	(123,8)
Actifs et passifs d'impôts exigibles		(16,8)	(19,6)	1,0	(35,4)
Total du besoin en fonds de roulement		(88,7)	(115,1)	79,8	(124,0)
Variation du besoin en fonds de roulement		(63,8)			(35,3)

Réconciliation au tableau résumé des flux de trésorerie consolidés :

Variations des stocks	29,9
Variations des créances clients, dettes fournisseurs et des autres débiteurs et créditeurs	(17,3)
Charge d'impôt exigible	61,5
Impôts payés	(36,9)
Augmentation (Diminution) des dettes sur immobilisations	(38,7)
Total (hors variation du dividende à payer)	(1,5)
Variation du dividende à payer	116,6
Total (y compris variation du dividende à payer)	115,1

*Autres créances (hors exploitation): la colonne "change et autres" correspond principalement à la variation de juste valeur de couverture d'énergie.

13.1 STOCKS

Les stocks nets évoluent de la manière suivante :

(en millions €)	30 juin 2021			31 décembre 2020		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières	138,1	(21,0)	117,1	130,3	(19,0)	111,3
Stock d'en-cours	2,2	(1,8)	0,4	2,2	(1,8)	0,4
Produits finis	249,4	(8,5)	240,9	285,7	(10,5)	275,2
Total des stocks	389,7	(31,3)	358,4	418,2	(31,3)	386,9

13.2 CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES ACTIFS COURANTS

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2021	31 décembre 2020
Clients et comptes rattachés	153,2	99,3
Avances aux fournisseurs	5,4	4,1
Charges sociales payées d'avance	1,0	0,2
Autres impôts et taxes payés d'avance et récupérables (autres que les impôts sur les sociétés)	33,6	30,7
Autres créances d'exploitation	15,5	9,4
Dérivés actifs	79,9	11,2
Autres créances non commerciales	3,4	3,8
Autres actifs courants	138,8	59,4
Créances clients et autres actifs courants	292,0	158,7

La dépréciation des créances clients évolue ainsi :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2021	31 décembre 2020
Solde d'ouverture	10,3	7,4
Dotations	0,9	5,7
Reprises	(0,7)	(2,5)
Ecart de conversion	—	(0,3)
Solde de clôture	10,5	10,3

Le tableau suivant présente l'antériorité des créances clients au 30 juin 2021 et 31 décembre 2020 :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2021	31 décembre 2020
Créances non échues	145,1	90,8
Créances échues	8,1	8,5
A moins de 30 jours	6,9	6,7
De 30 à 90 jours	0,3	0,5
Plus de 90 jours	0,9	1,3
Total des créances clients (valeurs nettes)	153,2	99,3

13.3 DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES PASSIFS COURANTS

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

(en millions €)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Dettes fournisseurs	398,1	367,5
Acomptes clients	8,3	18,8
Dettes sur immobilisations	52,8	91,4
Subventions reçues	4,9	5,3
Charges de personnel à payer	86,2	87,5
Dettes fiscales (autres que les impôts sur les sociétés)	36,4	11,7
Dérivés passifs	0,9	8,5
Autres *	151,4	26,8
Autres passifs courants	340,9	250,0
Total des dettes fournisseurs et autres passifs courants	739,0	617,5

* au 30 juin 2021 comprend le montant des dividendes à payer de 117,1 m€ approuvé par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 15 juin 2021. Le dividende a été payé le 5 juillet 2021 pour un montant de 114,3 m€, la différence correspondant aux actions détenues par la société.

13.4 AFFACTURAGE

PRINCIPES COMPTABLES

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

Conformément à IFRS 9, les créances cédées ne figurent plus au bilan dès lors que le contrat d'affacturage transfère au cessionnaire les droits contractuels aux flux de trésorerie et la quasi-totalité des risques et avantages associés (cessions de créances sans recours).

(en millions €)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Cession de créances sans recours	357,3	302,4
Cession de créances avec recours	11,0	13,9
Total des créances cédées	368,3	316,3

Pour rappel, le montant des créances cédées au 30 juin 2020 atteignait 350,0 millions d'euros.

Conformément aux contrats d'affacturage, afin de couvrir le risque de dilution, des réserves et des comptes de garantie sont constitués pour un montant d'environ 3% des créances cédées en 2021 et de 3% des créances cédées en 2020. Les montants ainsi enregistrés en « Autres actifs non courants » s'élèvent à 12,6 millions d'euros au 30 juin 2021 et 11,2 millions au 31 décembre 2020.

Par ailleurs, le Groupe est entré dans plusieurs programmes d'affacturage inversé proposés par certains de ses clients pour un montant de 37,7 millions d'euros au 30 juin 2021 et de 25,7 millions d'euros au 31 décembre 2020.

NOTE 14 – TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

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

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2021	31 décembre 2020
Trésorerie	451,7	433,1
Équivalents de trésorerie	45,5	43,1
Total Trésorerie et équivalents de trésorerie	497,2	476,2

Au 30 juin 2021, la trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent principalement de disponibilités sur des comptes bancaires et de dépôts bancaires à court terme pour un montant de 497,2 millions d'euros (476,2 millions d'euros au 31 décembre 2020).

Le Groupe a accès à une partie de la trésorerie détenue par certaines filiales par le biais du paiement de dividendes ou dans le cadre de prêts inter-sociétés. Toutefois, des contraintes locales peuvent retarder cet accès dans certaines juridictions étrangères.

La politique du Groupe est de centraliser la liquidité des filiales au niveau de Verallia Packaging lorsque cela est possible.

NOTE 15 – CAPITAUX PROPRES

15.1 CAPITAL SOCIAL

Le 24 juin 2021, le Président Directeur-Général, a :

- constaté la réalisation de l'augmentation de capital réservé aux salariés et mandataires sociaux d'un montant nominal total de 2 083 310,32 euros par émission de 616 364 actions ordinaires nouvelles assortie d'une prime d'émission de 13 646 298,96 euros et
- procédé à une réduction de capital par annulation de 1,6 million d'actions auto-détenues acquises le 11 juin 2021 dans le cadre du programme de rachat d'actions.

Ainsi, au 30 juin 2021, le capital social d'un montant de 413 337 438,54 euros est composé de 122 289 183 actions ordinaires d'une valeur nominale de 3,38 euros chacune (123 272 819 actions au 31 décembre 2020).

15.2 RÉSERVE DE CONVERSION

Au cours du premier semestre 2021, l'augmentation de la réserve de conversion de 17,7 millions d'euros est principalement liée à l'appréciation du Réal brésilien, du Rouble russe et du Hryvnia ukrainien.

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

15.3 RÉSULTAT PAR ACTION

15.3.1 Résultat de base par action

Le résultat de base par action a été calculé à partir du résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation :

	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat net part Groupe (en millions €)	130,9	76,0
Nombre d'actions	121 814 245	118 423 362
Résultat de base par action (en €)	1,07	0,64

15.3.2 Résultat dilué par action

Le résultat dilué par action a été calculé à partir du résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, ajusté des effets de toutes les actions ordinaires potentielles dilutives:

	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat net part Groupe (en millions €)	130,9	76,0
Nombre dilué d'actions	121 989 280	118 455 403
Résultat dilué par action (en €)	1,07	0,64

Le Groupe a pris en compte l'effet dilutif au titre des plans d'attribution d'actions de performance.

NOTE 16 – EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

16.1 ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net comprend l'ensemble des dettes financières et dérivés sur endettement financier courants et non courants, déduction faite du montant de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'endettement financier net :

<i>(en millions €)</i>	Notes	30 juin 2021	31 décembre 2020
Dettes financières et dérivés non courants	16.2	1 566,3	1 569,1
Dettes financières et dérivés courants	16.2	197,1	185,7
Endettement financier brut		1 763,4	1 754,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	(497,2)	(476,2)
Endettement financier net		1 266,2	1 278,6

16.2 ÉVOLUTION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT

Emission obligataire "Sustainability-Linked"

Dans un objectif de diversification de ses sources de financement et d'allongement de la maturité moyenne de l'endettement financier du Groupe, la Société a émis, le 14 mai 2021, un emprunt obligataire "Sustainability-Linked" pour un montant total en principal de 500 millions d'euros avec une échéance de 7 ans (14 mai 2028) et un coupon de 1,625% l'an. Verallia Packaging, filiale de la Société et holding animatrice du Groupe, s'est portée caution solidaire. Les obligations émises ont été admises aux négociations sur le marché réglementé Euronext Paris.

Le coupon pourra, le cas échéant, être ajusté à la hausse à compter de la première période d'intérêts suivant le 31 décembre 2025 et jusqu'à la maturité, en fonction de l'atteinte de deux objectifs de performance liés au développement durable, à savoir :

- réduire les émissions annuelles de CO₂ de Verallia (scope 1 and 2) à 2 625kt CO₂ pour l'année 2025 (réduction de 15% par rapport aux émissions de CO₂ de 2019) ; et
- atteindre un taux d'utilisation de calcin externe de 59% dans ses productions d'ici 2025 (augmentation de 10 points par rapport à 2019).

Chacun des objectifs non atteint renchérirait, le cas échéant, le coupon de 12,5 points de base.

Le produit de cette émission, soit 500 millions d'euros, a été affecté au remboursement anticipé d'une partie du prêt à terme A.

Prêt à terme A

Le 14 mai 2021, le Groupe a remboursé par anticipation 500 millions d'euros du prêt à terme A ayant fait l'objet d'un tirage unique le 7 octobre 2019 pour un montant initial en principal de 1 500 millions d'euros et arrivant à maturité le 7 octobre 2024. L'encours du prêt à terme A s'élève désormais à 1 000 millions d'euros.

Au 30 juin 2021, aucun défaut n'est survenu ni ne perdure au titre du Contrat de Crédit Senior.

Lignes de crédit renouvelables (Revolving Credit Facility – RCF)

En avril 2021, le Groupe a décidé de ne pas prolonger de 6 mois la seconde ligne de crédit renouvelable mise en place en avril 2020 à hauteur d'un montant maximum en principal de 250 millions d'euros (RCF2), pour une maturité d'un an avec option d'extension de 6 mois.

Au 30 juin 2021, le Groupe disposait par conséquent d'une seule ligne de crédit renouvelable d'un montant maximum en principal de 500 millions d'euros (RCF1), mise en place le 7 octobre 2019 et entièrement disponible.

Titres négociables à court terme (Negociable European Commercial Paper)

Au 31 décembre 2020, le Groupe disposait d'un encours de Neu CP de 146,4 millions d'euros émis à un taux moyen de 0,26%.

Au 30 juin 2021, le Groupe dispose d'un encours de Neu CP de 149,3 millions d'euros émis à un taux moyen de 0,23%.

Au 30 juin 2021

(en millions €)	Montant notionnel ou maximum	Devise	Taux contractuel	Taux d'intérêt effectif	Échéance finale	Type de facilité	Valeur comptable au 30		Total au 30 juin 2021	
							Coûts différés et primes d'obligations	Non courant		Courant
Emprunt Obligataire Sustainability- Linked	500,0	EUR	1,63 %	1,72 %	14/05/2028	Échéance	3,2	496,8	1,1	497,9
Ligne de crédit renouvelable (plancher 0 %) RCFI	500,0	EUR	Euribor + 1,10%	1,10 %	07/10/2024	Renouvelable	2,0	—	—	—
Prêt à terme A (plancher 0 %)	1 000,0	EUR	Euribor + 1,50%	1,64 %	07/10/2024	Échéance	4,1	993,9	1,6	995,5
Deute de loyers								38,4	15,1	53,6
Autres emprunts								33,3	6,2	39,5
Total de la dette à long terme								1 562,4	24,0	1 586,5
Dérivés sur financement								3,9	0,2	4,1
Total de la dette à long terme et des instruments financiers dérivés								1 566,3	24,3	1 590,6
Titres de créances négociables (NexCP)	400,0	EUR							149,2	149,2
Autres emprunts									23,6	23,6
Total de la dette à court terme								—	172,8	172,8
Total des emprunts								1 566,3	197,1	1 763,4

Au 31 décembre 2020

(en millions €)	Montant notionnel ou maximum	Devise	Taux contractuel	Taux d'intérêt effectif	Échéance finale	Type de facilité	Coûts différés et primes d'obligations		Valeur comptable au 31 décembre 2020		Total au 31 décembre 2020
							Non courant	Courant	Non courant	Courant	
Ligne de crédit renouvelable (plancher 0 %) RCF2	250,0	EUR	Euribor + 1,95%	1,95 %	24/04/2021	Renouvelable	0,3	—	—	—	—
Ligne de crédit renouvelable (plancher 0 %) RCF1	500,0	EUR	Euribor + 1,10%	1,10 %	07/10/2024	Renouvelable	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Prêt à terme A (plancher 0 %)	1 500,0	EUR	Euribor + 1,50%	1,64 %	07/10/2024	Échéance	7,1	1 490,6	6,1	1 496,7	1 496,7
Dette de loyers								30,6	16,3	46,9	
Autres emprunts								41,3	4,5	45,8	
Total de la dette à long terme								1 562,5	26,9	1 589,4	
Dérivés sur financement								6,6	0,3	6,9	
Total de la dette à long terme et des instruments financiers dérivés								1 569,1	27,2	1 596,3	
Titres de créances négociables (NeuCP)	400,0	EUR							146,4	146,4	
Autres emprunts									12,1	12,1	
Total de la dette à court terme								—	158,5	158,5	
Total des emprunts								1 569,1	185,7	1 754,8	

16.3 STRUCTURE DE LA DETTE DU GROUPE

La composition des taux d'intérêt du portefeuille total de la dette financière après prise en compte des instruments dérivés est la suivante :

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2021	31 décembre 2020
Total des emprunts à taux fixe	1 719,3	1 482,2
Total des emprunts à taux variable	44,1	272,6
Total des emprunts	1 763,4	1 754,8

16.4 CALENDRIER DE REMBOURSEMENT DE LA DETTE

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

<i>(en millions €)</i>	30 juin 2021	31 décembre 2020
Moins d'un an	197,1	185,7
Entre deux et cinq ans	1 050,3	1 548,5
Plus de cinq ans	516,0	20,6
Total des emprunts	1 763,4	1 754,8

Au 30 juin 2021, les emprunts à moins d'un an incluent principalement les titres de créances négociables Neu CP pour 149,2 millions d'euros, contre 146,4 millions d'euros au 31 décembre 2020.

16.5 ÉVOLUTION DE LA DETTE

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

<i>(en millions €)</i>	31 décembre 2020	Flux de trésorerie entrants	Flux de trésorerie sortants	Effets d'actualisation et autres ^a	Charges d'intérêt	Variation du périmètre de consolidation	Ecart de conversion de devises	30 juin 2021
Dettes financières et dérivés non courants	1 569,1	501,9	(504,0)	(1,1)	—	—	0,4	1 566,3
Dettes financières et dérivés courants (Hors intérêts)	178,2	14,3	(12,4)	12,4	0,8	—	0,3	193,6
Intérêts sur la dette à long terme	7,5	—	(20,3)	—	16,3	—	0,0	3,5
Dettes financières et dérivés courants	185,7	14,3	(32,7)	12,4	17,1	—	0,3	197,1
Total des dettes financières	1 754,8	516,2	(536,7)	11,3	17,1	0,0	0,7	1 763,4

* Comprend principalement la dette de loyers liée à l'application de la norme IFRS 16.

Réconciliation avec le tableau résumé des flux de trésorerie consolidés

Augmentation (Diminution) des découverts bancaires et autre dette à court terme	14,3
Augmentation de la dette à long terme	501,9
Diminution de la dette à long terme	(515,6)
Intérêts financiers payés	(21,1)
	516,2
	(536,7)

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

NOTE 17 – PROVISIONS ET AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS

La variation des provisions sur le premier semestre 2021 s'analyse de la manière suivante :

(en millions €)	Provisions pour réclamations, litiges et autres	Provisions pour risques environnementaux	Provisions pour restructuration et coûts de personnel	Provisions pour risques liés aux entreprises associées	Autres risques	Total Provisions	Passifs liés aux placements	Total des provisions et autres passifs
Au 31 décembre 2020								
Part courante	3,3	2,6	20,4	—	33,6	59,9	—	59,9
Part non courante	6,4	11,8	1,0	0,0	3,9	23,1	0,9	24,0
Total Provisions	9,7	14,4	21,4	0,0	37,5	83,0	0,9	83,9
Variations au cours de la période								
Dotations	5,0	0,2	0,8	—	9,4	15,4	—	15,4
Reprises non utilisées	(4,5)	(1,0)	(3,8)	—	(0,3)	(9,6)	—	(9,6)
Reprises utilisées	(2,3)	(0,9)	(3,1)	—	(29,6)	(35,9)	—	(35,9)
Autres (règléments et écarts de change)	0,0	0,4	1,3	0,0	0,0	1,7	0,0	1,7
Variations au cours de la période	(1,8)	(1,3)	(4,8)	0,0	(20,5)	(25,4)	0,0	(25,4)
Au 30 juin 2021								
Part courante	3,6	2,2	15,5	—	12,5	33,8	—	33,8
Part non courante	4,3	10,9	1,1	0,0	4,6	20,9	0,9	21,8
Total Provisions	7,9	13,1	16,6	0,0	17,1	54,7	0,9	55,6

la variation de la provision "Autres risques" correspond essentiellement à la provision relative à la situation déficitaire du Groupe en terme de quota de CO₂ dans le cadre de la fin de la phase III. Le dénouement des achats à terme réalisé en avril 2021 a donné lieu à un décaissement de 28,5 millions d'euros.

NOTE 18 – PROVISIONS POUR RETRAITES ET ENGAGEMENTS ASSIMILÉS

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

(en millions €)	Notes	30 juin 2021	31 décembre 2020
Annuités de retraite des actifs du régime		77,0	82,2
Indemnités forfaitaires		40,1	41,5
Avantages médicaux postérieurs à l'emploi		5,9	6,3
Provisions pour retraites et autres obligations	18.1	123,0	130,0
Autres avantages à long terme	18.2	4,1	4,0
Provisions pour retraites et autres avantages du personnel		127,1	134,0

18.1 ENGAGEMENTS DE RETRAITE ET AUTRES OBLIGATIONS AU TITRE D'AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

18.1.1 Principales hypothèses économiques et financières utilisées pour évaluer les obligations au titre des prestations définies et les actifs du régime

Les engagements de retraite et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi sont déterminés sur une base actuarielle selon la méthode des unités de crédit projetées, sur la base des salaires finaux estimés.

Hypothèses de taux

Les hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et d'évolution des salaires tiennent compte des conditions économiques et démographiques propres à chaque pays.

Les taux d'actualisation sont établis par région en fonction des taux des obligations de sociétés de grande qualité à la clôture. Les taux retenus pour les principaux régimes du Groupe sont les suivants:

(en %)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Taux d'actualisation	0,7 % à 1,0 %	0,5 % à 0,7 %
Augmentations de salaires y compris inflation long terme	1,8 % à 2,3 %	1,8 % à 2,3 %
Taux d'inflation long terme	1,5 %	1,5 %

18.1.2 Variations des retraites et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi

Le tableau suivant présente les obligations au titre des prestations définies pour les engagements de retraite et autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi ainsi que les actifs du régime correspondants :

(en millions €)	Notes	30 juin 2021	31 décembre 2020
Provisions pour retraites et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi	18	123,0	130,0
Excédents des régimes de retraite		(4,6)	(3,8)
Engagements de retraite nets et autres obligations au titre d'avantages postérieurs à l'emploi		118,4	126,2

18.2 AUTRES AVANTAGES A LONG TERME

Au 30 juin 2021, les provisions pour autres avantages du personnel à long terme comprennent principalement les médailles du travail dues par les filiales en France pour 2,2 millions d'euros (2,2 millions d'euros au 31 décembre 2020) et les primes pour 1,5 million d'euros en Allemagne (1,4 million d'euros au 31 décembre 2020).

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

18.3 PLANS D'ACTIONNARIAT

Depuis 2019, dans le cadre de sa politique de rémunération ayant pour objectif de fidéliser et motiver les talents du Groupe et d'associer les cadres à ses performances, le Groupe a mis en place des plans d'intéressement long terme sous la forme d'attribution gratuite d'actions, soumise à des critères de performance liés à la stratégie long terme du Groupe.

Le 23 février 2021 le Conseil d'administration a décidé, conformément à la délégation consentie par l'assemblée générale mixte des actionnaires du 10 juin 2020, la mise en place de deux nouveaux plans d'attribution d'actions de performance respectivement répartis sur une période de deux ans courant de 2021 à 2022 (le « Plan 2021-2022 ») et sur une période de trois ans courant de 2021 à 2023 (le « Plan 2021-2023 »). Prenant en considération la mise en place de ces deux nouveaux plans, le Conseil d'administration a par ailleurs décidé l'annulation de la troisième tranche d'actions de performance du Plan 2019 - 2021.

L'attribution définitive des actions attribuées dans le cadre du Plan 2021/2022 et plan 2021/2023 se fera sans décote, (a) sous condition de présence du salarié ou dirigeant concerné ainsi que (b) sous

condition de critères de performance. Le Plan 2021-2022 et le Plan 2021-2023 sont alignés avec l'évolution des pratiques de marché, notamment en termes de critères de performance retenus.

Au 30 juin 2021, le nombre d'actions ordinaires potentielles lié à ces deux nouveaux plans est de 504 761.

NOTE 19 – INSTRUMENTS FINANCIERS

Classement et évaluation à la juste valeur

Les actifs et passifs financiers sont classés comme suit :

(en millions €)	Notes	Coût amorti	Catégories d'écriture			Évaluation à la juste valeur par :							
			Juste valeur par d'autres éléments du résultat global - instruments de capitaux propres	Juste valeur par d'autres éléments du résultat global - instruments de dette	Obligatoirement à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur - instruments de couverture	Valeur comptable	Niveau 1 : prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 : données observables importantes	Niveau 3 : données non observables importantes	Total des instruments financiers à la juste valeur		
Investissements en actions - non Groupe			6,1								6,1		6,1
Prêts, dépôts et encaissements		22,0									22,0		22,0
(réances clients et comptes rattachés (sans créances fiscales courantes))	13.2	201,8		11,0							212,9		212,9
Instruments dérivés sur risque financier											0,0		0,0
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.2										80,0		80,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	451,7				45,5					482,6		497,2
Total des actifs financiers		675,5	6,1	11,0	45,5	80,0	818,1	482,6	329,5	6,1	818,1		818,1
Prêt à terme A et ligne de crédit renouvelable non utilisée	16	(995,5)					(995,5)						(995,5)
Emprunt obligatoire Sustainability-linked	16	(497,9)					(497,9)				(497,9)		(497,9)
Dettes de loyer	16	(53,6)					(53,6)				(53,6)		(53,6)
Autres dettes à long terme	16	(30,9)		(8,6)			(39,5)				(39,5)		(39,5)
Total de la dette à long terme		(1 577,9)		(8,6)			(1 586,5)				(1 088,6)		(1 586,5)
Instruments dérivés sur risque financier (**)							(4,1)				(4,1)		(4,1)
Total de la dette à long terme et des instruments		(1 577,9)		(8,6)		(4,1)	(1 590,6)				(1 092,7)		(1 590,6)
Titres de créances négociables Neu CP	16	(149,2)					(149,2)				(149,2)		(149,2)
Autres dettes à court terme	16	(21,2)		(2,4)			(23,6)				(23,6)		(23,6)
Total de la dette à court terme		(170,4)		(2,4)			(172,8)				(172,8)		(172,8)
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13.3					(0,8)					(0,8)		(0,8)
Fournisseurs et comptes rattachés	13.3	(398,1)					(398,1)				(398,1)		(398,1)
Autres créanciers et charges à payer	13.3	(340,0)					(340,0)				(340,0)		(340,0)
Total des passifs financiers		(2 486,4)		(11,0)		(5,0)	(2 502,3)				(497,9)		(2 502,3)
Total		(1 810,9)	6,1		45,5	75,0	(1 684,2)	(15,3)	(1 675,0)	6,1	(1 684,2)		(1 684,2)

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

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

31 décembre 2020

Évaluation à la juste valeur par :

Catégories d'écriture

Notes	Catégories d'écriture					Évaluation à la juste valeur par :			Total des instruments financiers à la juste valeur
	Juste valeur par d'autres éléments du résultat global - instruments de capitaux propres	Juste valeur par d'autres éléments du résultat global - instruments de dette	Obligatoirement à la juste valeur par le compte de résultat	Juste valeur - instruments de couverture	Valeur comptable	Niveau 1 : prix cotés sur des marchés actifs	Niveau 2 : données observables importantes	Niveau 3 : données non observables importantes	
Investissements en actions - non Groupe	6,4				6,4			6,4	6,4
Prêts, dépôts et encaissements	20,7				20,7		20,7		20,7
Créances clients et comptes rattachés (sans créances fiscales courantes)	13,2	13,9			152,1		152,1		152,1
Instruments dérivés sur risque financier				43,1			0,1	0,1	0,1
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13,2			11,5			11,5		11,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	433,1			476,2		13,5		476,2
Total des actifs financiers	592,0	6,4	13,9	43,1	667,0	462,7	197,9	6,4	667,0
Prêt à terme A et ligne de crédit renouvelable non utilisée	16	(1 496,7)					(1 496,7)		(1 496,7)
Dettes de loyer	16	(46,9)					(46,9)		(46,9)
Autres dettes à long terme	16	(37,8)	(8,0)				(45,8)		(45,8)
Total de la dette à long terme		(1 581,4)	(8,0)				(1 589,4)		(1 589,4)
Instruments dérivés sur risque financier (**)							(6,9)		(6,9)
Total de la dette à long terme et des instruments		(1 581,4)	(8,0)				(1 596,3)		(1 596,3)
Titres de créances négociables Nén CP	16	(116,4)					(116,4)		(116,4)
Autres dettes à court terme	16	(6,2)	(5,9)				(12,1)		(12,1)
Total de la dette à court terme		(152,6)	(5,9)				(158,5)		(158,5)
Instruments dérivés sur risque opérationnel (*)	13,3						(8,5)		(8,5)
Fournisseurs et comptes rattachés	13,3	(367,5)					(367,5)		(367,5)
Autres créanciers et charges à payer	13,3	(241,5)					(241,5)		(241,5)
Total des passifs financiers		(2 343,0)	(13,9)				(2 372,3)		(2 372,3)
Total		(1 751,0)		43,1		462,7	(2 174,5)	6,4	(1 705,3)

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

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

La juste valeur est le prix qui serait obtenu de la vente d'un actif ou payé pour transférer un passif dans le cadre d'une transaction ordonnée entre participants au marché.

La juste valeur est basée sur des données de marché et sur des modèles d'évaluation couramment utilisés et peut être confirmée dans le cas d'instruments complexes par référence à des valeurs cotées par référence à des établissements financiers indépendants.

NOTE 20 – PARTIES LIÉES

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

NOTE 21 – OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ENGAGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a pas eu de variation significative par rapport au 31 décembre 2020.

NOTE 22 – ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE

Il n'y a aucun événement significatif postérieur à la clôture.

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2021

Période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021

Aux Actionnaires

VERALLIA SA

Tour Carpe Diem

31, Place des Corolles - Esplanade Nord

92400 Courbevoie

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'assemblée générale des actionnaires et par décision de l'associé unique, et en application de l'article L. 451-1-2 III du code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels condensés de la société Verallia SA, relatifs à la période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne - relative à l'information financière intermédiaire.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels condensés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et à Paris, le 28 juillet 2021

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

BM&A

Itto El Hariri

Eric Seyvos