

02. Rapport d'activité 2021

2.1	Commentaires sur l'activité et les résultats de l'exercice	124
2.2	Situation financière consolidée	140
2.3	Trésorerie, financements et capitaux	143
2.4	Évolution prévisible, perspectives d'avenir et événements significatifs postérieurs à la clôture de l'exercice	149
2.5	Présentation des comptes sociaux et affectation du résultat	151
2.6	Information sur les dividendes	154

2.1.1 Faits marquants de l'exercice

Au cours de l'exercice 2021, Séché Environnement a poursuivi sa stratégie de croissance externe à l'International comme en France, tout en maintenant un rythme de croissance organique soutenu sur la plupart de ses périmètres. Le Groupe a également conforté sa situation financière et s'est donné de nouveaux moyens financiers pour pérenniser sa dynamique de croissance.

A noter que la poursuite d'une situation sanitaire sensible en France et dans les pays où le Groupe est implanté au regard de la pandémie liée à la Covid-19, a été sans incidence sur la stratégie et les performances économiques, opérationnelles ou financières.

2.1.1.1 Poursuite de la stratégie de croissance externe

En 2021, Séché Environnement a annoncé l'acquisition de Spill Tech en Afrique du Sud, ainsi que son intention d'acquérir OSIS-IDF dans le secteur de l'assainissement en Ile-de-France.

Acquisition de Spill Tech en Afrique du Sud

Spill Tech est spécialisée dans la gestion des déchets dangereux et propose notamment des services à forte valeur ajoutée de nettoyage industriel, de décontamination de sites, de dépollution maritime et de traitement de sols pollués.

À travers son réseau de 16 implantations et ses 1300 collaborateurs hautement qualifiés, Spill Tech répond à tout moment, sur l'ensemble du territoire sud-africain, aux défis de l'urgence environnementale pour protéger les personnes, les équipements et l'environnement des conséquences d'accidents industriels ou de pollutions historiques.

Grâce à sa capacité d'intervention rapide (le plus souvent en moins d'une heure), Spill Tech apporte des solutions parfaitement adaptées aux risques posés par les accidents environnementaux et leurs conséquences, tels que les déversements de matières dangereuses, sur la terre comme en mer. Spill Tech déploie également une offre de services à forte valeur ajoutée pour le nettoyage ou la décontamination de sites industriels, la dépollution des sols et la gestion des déchets dangereux.

Les métiers de Spill Tech s'inscrivent ainsi en parfaites synergies industrielles, géographiques et commerciales avec l'offre de Interwaste, filiale de Séché Environnement depuis 2019 et 2^{ème} opérateur de la gestion de déchets en Afrique du Sud, dont ils complètent la chaîne de valeurs en amont.

S'appuyant sur des procédures de certification répondant aux normes internationales les plus élevées, notamment ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001, Spill Tech est présente auprès d'une clientèle industrielle de grandes entreprises sud-africaines et internationales des secteurs de l'extraction pétrolière et de la pétrochimie, avec entre autres, les accréditations de Sasol, Total, BP, Engen ou encore Shell...

Entreprise dotée d'une forte culture de responsabilité sociétale, Spill Tech répond aussi pleinement aux exigences du niveau 1 du programme gouvernemental B-BBEE visant à réduire les inégalités raciales en Afrique du Sud.

Spill Tech a été intégrée au périmètre de consolidation à compter du 1^{er} mars 2021.

Acquisition de huit centres opérationnels de OSIS IDF en France

Le 8 août 2021, Séché Environnement a conclu un accord avec le Groupe Veolia en vue de l'acquisition de huit centres opérationnels spécialisés dans la maintenance des réseaux et ouvrages d'assainissement en Ile-de-France, qui appartenaient à la société Osis-IDF, filiale de Veolia.

Pour Séché, l'acquisition de ces huit centres complète sa gamme de services à l'environnement avec de nouveaux métiers porteurs et étend son maillage géographique à l'Ile-de-France à travers une entreprise leader sur ses marchés.

Forte de huit centres qui l'ancrent au cœur de l'Ile-de France, l'Agence Osis-IDF, spécialisée en maintenance des réseaux et ouvrages d'assainissement, bénéficie d'un maillage bien réparti qui lui permet de servir une clientèle diversifiée et récurrente réunissant principalement des collectivités, des organismes publics, des opérateurs de distribution d'eau, mais aussi des industriels ou encore des professionnels de l'immobilier. Grâce à ses 218 collaborateurs de terrain hautement qualifiés et à sa flotte d'engins techniques lui permettant d'adresser une large gamme de prestations, cette agence se positionne en opérateur de premier plan sur les marchés les plus techniques.

Portée par des marchés en croissance qui privilégient les opérateurs innovants et digitalisés, l'Agence Osis-IDF connaît une progression régulière de son chiffre d'affaires. Elle s'appuie également sur un portefeuille de contrats sécurisés et fortement récurrents.

Après finalisation du processus d'acquisition, cet ensemble a pris le nom de Séché Assainissement et a été intégré au périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2022.

Le périmètre des activités acquises a réalisé en 2021 un chiffre d'affaires de l'ordre de 27 millions d'euros, pour un EBE d'environ 4 millions d'euros et un EBIT du même ordre.

Renforcement dans le capital de Solarca

Au 2nd semestre 2021, Séché Environnement a exercé ses options d'achat lui permettant d'acquérir 5 % du capital de la société Solarca SL. Son pourcentage de détention et d'intérêt dans Solarca est ainsi porté de 86 % à 91 %.

2.1.1.2 Bonne orientation des marchés et progression des performances commerciales, opérationnelles et financières

Au cours de l'exercice 2021, Séché Environnement a poursuivi sa dynamique de croissance organique rentable au cœur de marchés porteurs.

En France, le Groupe a bénéficié de marchés solides, soutenus par des volumes bien orientés et par des évolutions de prix positives, aussi bien sur ses marchés industriels que de Collectivités, et des activités de services en progression solide.

L'International confirme son retour à la croissance sur les principales zones où le Groupe est implanté, en particulier en Europe (Mecomer) et en Afrique du Sud (Interwaste).

Cette bonne dynamique commerciale est soutenue au plan opérationnel par la mise en œuvre d'une politique d'efficacité industrielle qui favorise la pleine disponibilité des outils de valorisation et de traitement et, avec les effets du plan d'économies, améliore les performances de l'organisation.

Le Groupe extériorise ainsi des marges opérationnelles en progression sensible et un résultat net part du Groupe plus que doublé par rapport à l'an passé.

Sur la période, Séché Environnement a maîtrisé son endettement tout en maintenant une politique active d'investissements de croissance, en particulier à l'International.

Sa situation financière est confortée par une solide génération de trésorerie, un niveau élevé de liquidités, une flexibilité financière accrue ainsi que par une dette financière à la maturité allongée et à un coût amélioré notamment grâce à sa première émission obligataire à critères d'impact environnementaux de 300 millions d'euros réalisée en novembre 2021.

2.1.1.3 Refinancements obligataires et renforcement de la situation financière

Au cours de l'exercice 2021, Séché Environnement a notamment procédé à deux refinancements obligataires à impact environnemental, dont le second, majeur, a permis de refinancer la dette bancaire senior. Le Groupe a ainsi conforté sa situation financière en allongeant la maturité de sa dette financière et en contribuant à l'abaissement de son coût de financement.

Émission obligataire à critères d'impact ESG

En mars 2021, Séché Environnement a émis une obligation de 50 millions d'euros de maturité 8 ans (remboursement in fine) dans des conditions de taux améliorées et assortie de critères d'impact ESG :

- Taux d'autosuffisance énergétique ;
- Actions en faveur de la préservation de la biodiversité ;
- Evolution de l'accidentologie, mesurée par l'indice TF1.

En cas d'évolution favorable de ces critères mesurés annuellement, le taux d'intérêt nominal de l'émission, de 2,90 %, peut être revu à la baisse de 20 points de base (0,2 %).

Cette émission était destinée à financer l'acquisition de Spill Tech en Afrique du Sud ainsi que les investissements de croissance programmés en 2021.

Notation inaugurale du profil de crédit à long terme

Au 3^{ème} trimestre 2021, le profil de crédit à long terme de Séché Environnement a reçu des Agences de notation Standard & Poor's Global Ratings et Fitch Ratings les notations ci-dessous :

Agences de notation	Type de dette	Notation	Perspectives
Standard & Poor's	Dette long terme non garantie ("unsecured")	BB	Stable
Fitch Ratings	Dette long terme non garantie ("unsecured")	BB	Stable

Ces notations illustrent la qualité du crédit et la solidité de la situation financière de Séché Environnement.

Emission obligataire à critères d'impact environnementaux répondant à des objectifs de décarbonation

Le 4 novembre 2021, Séché Environnement a émis sa première obligation durable répondant aux caractéristiques d'un « Sustainability-Linked Bond⁽¹⁾ ».

Cette émission, d'un montant de 300 millions d'euros assortie d'un coupon de 2,25% pour une maturité de 7 ans, visait principalement à répondre aux besoins généraux du Groupe.

Elle a ainsi permis de refinancer à un taux amélioré sa dette bancaire senior à échéance 2023, elle-même déjà assortie de critères d'impact ESG, ainsi que des placements privés (obligations "euro-PP") de même maturité.

Cette obligation est assortie de critères à impact environnementaux ambitieux en matière de décarbonation de l'économie conformes aux engagements de l'Accord de Paris en matière de lutte contre le changement climatique. Ces critères s'inscrivent au coeur de la stratégie climat de Séché Environnement à horizon 2030 en matière de réduction de ses émissions de gaz à effet de serre ainsi que d'augmentation des gaz à effet de serre évités par ses clients au titre de ses activités de recyclage.

Cette première obligation à impact ESG émise par Séché Environnement sur le marché de la dette, revêt les caractéristiques suivantes :

- Montant : 300 millions d'euros
- Maturité : Novembre 2028
- Coupon : 2,25%
- Critères d'impact :
 - Réduction de 10% de ses émissions de gaz à effet de serre à périmètre constant (scope 1 et 2, France) d'ici 2025 par rapport au niveau de 2020 ;
 - Augmentation de +40% des gaz à effet de serre évités grâce à ses activités de recyclage dans une logique d'économie circulaire auprès de ses clients d'ici 2025, par rapport au niveau de 2020.

(1) SLB: obligation à critères d'impact ESG

La stratégie adossée à ces deux critères de décarbonation a fait l'objet d'un rapport d'opinion (« SPO⁽¹⁾ ») par l'agence de notation Standard & Poor's Global Ratings, qui permet à cette émission de remplir les conditions d'une obligation « ESG».

Ces 2 critères ont reçu de la part de Standard & Poor's respectivement la notation « Forte » et "Satisfaisant" au titre de leur pertinence au regard de la stratégie et du cœur de métier de Sèche Environnement, la notation "Satisfaisant" s'expliquant par l'absence de comparables pertinents en matière de GES évités.

L'inobservation de ces deux critères entrainerait une hausse maximale de 0,25% du coût de la dette, et de 0,125% en cas d'inobservation d'un seul de ces critères.

(1) SPO : « Second-Party Opinion »

2.1.2 Commentaires sur l'activité et les résultats de l'exercice 2021

2.1.2.1 Informations financières sélectionnées sur les résultats du Groupe

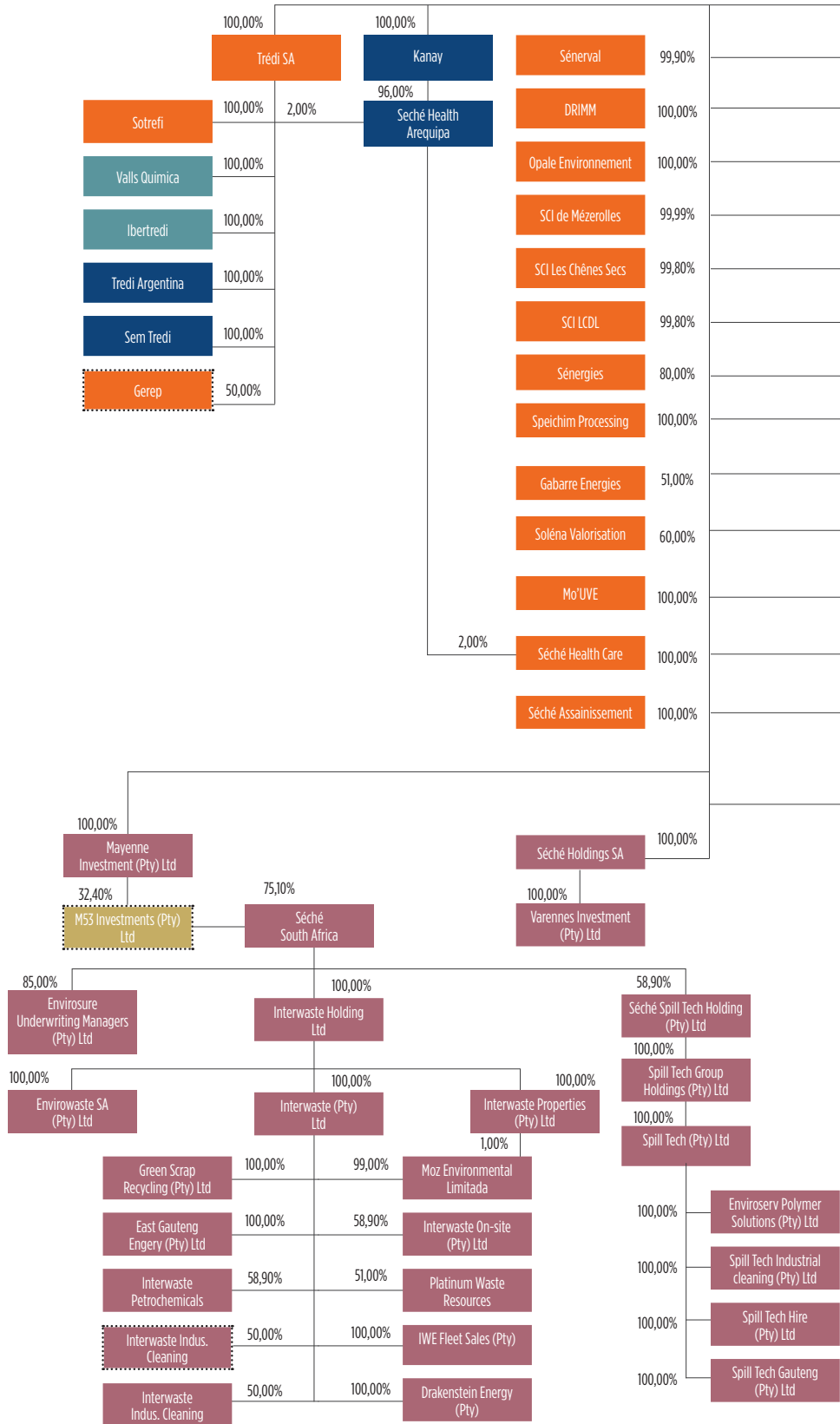
Extraits du compte de résultat consolidé

(en millions d'euros)	2020	2021	Variation brute
Chiffre d'affaires	673,1	790,1	+17,4%
dont CA contributif	641,7	735,8	+14,7%
Excédent brut d'exploitation	137,0	170,3	+24,3%
<i>Taux de marge brut opérationnelle en % du CA contributif</i>	<i>21,3%</i>	<i>23,1%</i>	
Résultat opérationnel courant	47,5	71,5	+50,5%
<i>Taux de marge opérationnelle courante en % du CA contributif</i>	<i>7,4%</i>	<i>9,7%</i>	
Résultat opérationnel	44,2	68,7	+55,4%
Résultat financier	(20,4)	(24,1)	
Impôt sur les résultats	(8,5)	(14,1)	
Résultat net des sociétés intégrées	15,4	30,5	+98,1%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(1,5)	(0,9)	
Résultat net de l'ensemble consolidé	13,9	29,6	+113,0%
Part des participations ne donnant pas le contrôle	(0,1)	(1,2)	
Résultat net (pdG)	13,8	28,4	+105,8%
Cash flow opérationnel récurrent ⁽¹⁾	110,9	139,9	+26,1%
Investissements industriels décaissés nets	64,2	87,4	+36,1%
Cash flow opérationnel disponible⁽²⁾	61,6	77,4	+25,6%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105,3	172,2	+63,5%
Dette financière nette (IFRS)	450,2	474,9	+5,5%

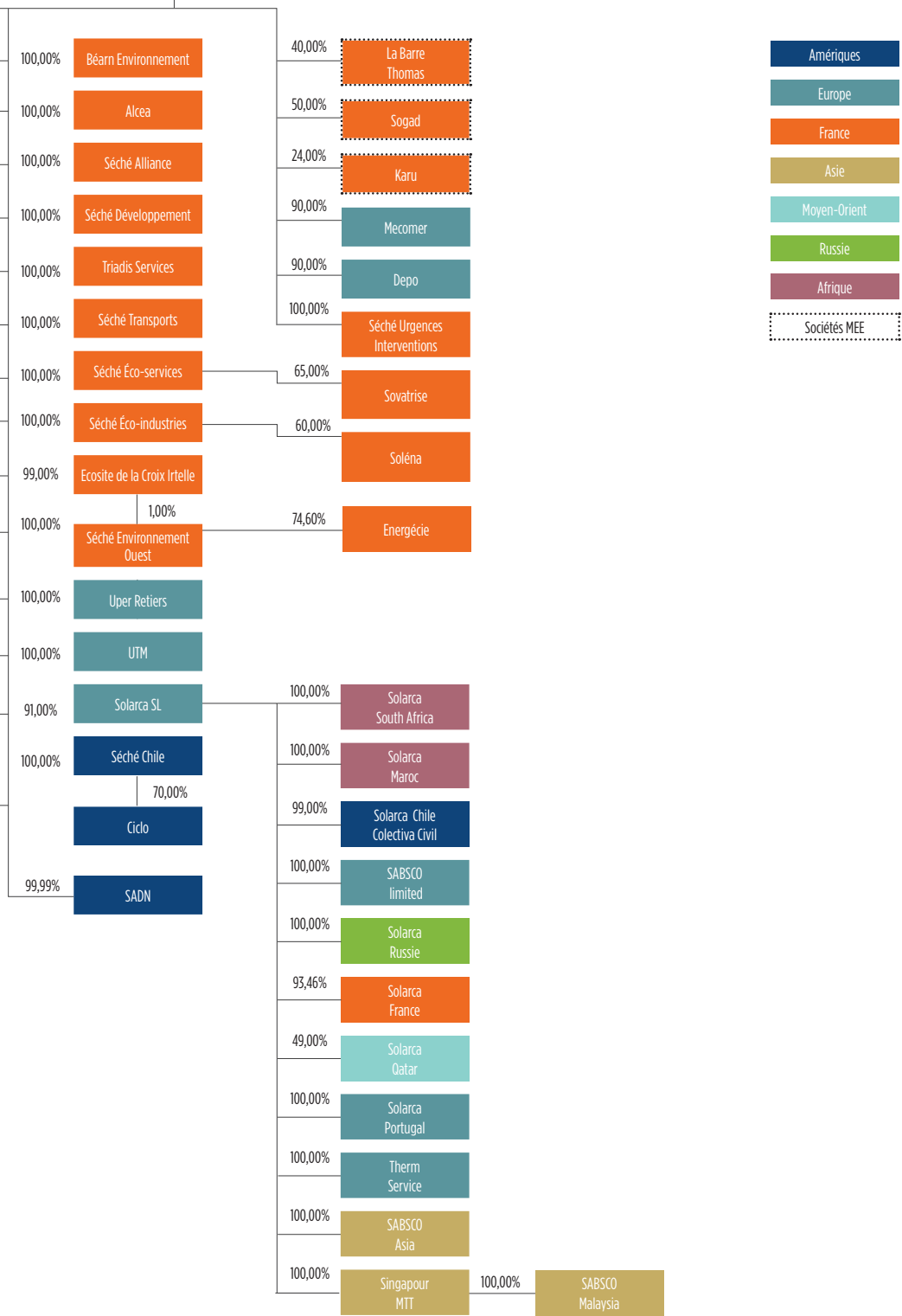
(1) Excédent brut d'exploitation augmenté des dividendes reçus des filiales et du solde des autres produits et charges opérationnels cash, et diminué des charges d'entretien et de réhabilitation de sites, des charges de gros entretien de l'actif concédé ("GER") et des investissements concessifs (IFRIC 12)

(2) Trésorerie disponible avant investissements industriels non récurrents, investissements financiers, dividendes et remboursement de la dette

ORGANIGRAMME DE CONSOLIDATION



SECHE ENVIRONNEMENT



À noter que pour l'ensemble des filiales du périmètre de consolidation, la détention en droits de vote est identique à la détention en capital. En 2021, le périmètre de consolidation comprend 88 sociétés (dont 6 mises en équivalence) contre 80 (dont 6 mises en équivalence) en 2020. Cette évolution retrace essentiellement des opérations d'acquisitions (en particulier du Groupe Spill Tech) ainsi que des opérations de simplification et de restructuration du périmètre.

Le pourcentage d'intérêt dans la société Solarca SL est passé de 86% en 2020 à 91% en 2021, suite à l'acquisition de 5% supplémentaires du capital de cette filiale par Séché Environnement auprès de l'actionnaire fondateur en juillet 2021.

2.1.2.2 Commentaires sur l'évolution de l'activité en 2021⁽¹⁾

Chiffre d'affaires publié et chiffre d'affaires contributif

Au 31 décembre 2021, Séché Environnement publie un chiffre d'affaires consolidé de 790,1 millions d'euros, vs. 673,1 millions d'euros un an plus tôt. Il intègre un chiffre d'affaires non contributif à hauteur de 54,3 millions d'euros (vs. 31,4 millions d'euros au 31 décembre 2020) décomposé comme suit :

Au 31 décembre	2020	2021
Investissements "IFRIC 12"	0,6	8,7
TGAP ⁽²⁾	30,8	45,6
CA non contributif	31,4	54,3

Données consolidées en M€

Net du chiffre d'affaires non contributif, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 735,8 millions d'euros au 31 décembre 2021 extériorisant une hausse de +14,7% par rapport au 31 décembre 2020 (641,7 millions d'euros). Il intègre la contribution de Spill Tech, intégré à compter du 1^{er} mars 2021, pour 34,0 millions d'euros.

A périmètre constant, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 701,8 millions d'euros marquant une sensible progression de +9,4% par rapport au 31 décembre 2020 en données publiées, et de +9,2% à taux de change constant.

Analyse du chiffre d'affaires contributif par zone géographique

Au 31 décembre	2020		2021		Variation brute
	En M€	En%	En M€	En%	En %
Filiales en France	486,6	75,8%	531,7	72,3%	+9,3%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	-	-	
Filiales à l'international	155,1	24,2%	204,1	27,7%	+31,6%
<i>dont effet de périmètre</i>	13,6	-	34,0	-	
Total chiffre d'affaires contributif	641,7	100,0%	735,8	100,0%	+14,7%

Données consolidées à change courant. A change constant, le chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2021 ressortirait à 642,9 millions d'euros, extériorisant un effet de change positif de 1,2 million d'euros.

(1) Sauf spécification expresse, les commentaires se réfèrent au chiffre d'affaires contributif

(2) Taxe Générale sur les Activités Polluantes, acquittée par le producteur de déchets et collectée puis reversée à l'Etat par Séché Environnement au titre de certaines de ses activités en France.

L'exercice 2021 confirme un haut niveau d'activité en France et à l'International sur les principales géographies :

- En France, le chiffre d'affaires contributif s'affiche en croissance sensible (+9,3%), à 531,7 millions d'euros vs 486,6 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Séché Environnement a bénéficié de marchés industriels soutenus par le niveau élevé de la production industrielle et de marchés Collectivités portés par la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire.

Cette bonne orientation des marchés et la dynamique commerciale ont permis au Groupe de bénéficier d'effets volumes et d'effets prix favorables, tandis que les activités de services ont été bien orientées (services Grands comptes, services à l'Environnement).

Les activités liées à l'Economie circulaire et à la Gestion de la dangerosité ont porté la croissance.

Le chiffre d'affaires réalisé en France représente 72,3% du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2021 (vs. 75,8% un an plus tôt) ;

- À l'International, le chiffre d'affaires s'établit à 204,1 millions d'euros vs. 155,1 millions d'euros au 31 décembre 2020, soit +31,6% en données publiées.

Le chiffre d'affaires International intègre un effet de périmètre de +34,0 millions d'euros, lié à la contribution de Spill Tech acquis en mars 2021. Il enregistre également un effet de change positif de +1,2 million d'euros principalement en raison d'une appréciation du Rand sud-africain face à l'Euro.

A périmètre et change constants la progression du chiffre d'affaires à l'international ressort à +8,8% sur la période, illustrant le retour à la croissance de la plupart des zones géographiques :

- La zone Europe (CA : 70,4 millions d'euros ; en hausse de +7,5%) enregistre la hausse sensible des activités de Mecomer -activité de plate-forme de déchets dangereux en Italie-, et la bonne tenue des activités de Valls Quimica -valorisation de produits chimiques en Espagne- et de UTM - valorisation des gaz industriels en Allemagne) ;
- La zone Afrique du Sud (CA : 67,2 millions d'euros ; en hausse de +14,5% à change courant, et +9,3% à change constant) : Interwaste confirme son retour sur des niveaux d'activité normatifs sur des marchés portés par les besoins des grandes clientèles industrielles en solutions environnementales aux meilleurs standards internationaux ;
- La zone Amérique Latine (CA : 14,3 millions d'euros, en recul de -9,3% à change courant et de -1,6% à change constant) a stabilisé son activité en 2021 et montre, en fin de période, des signes de reprise ;
- Solarca dans le Reste du Monde (CA : 18,2 millions d'euros - en hausse de +20,8%) renoue avec de meilleurs niveaux d'activité mais la filiale reste pénalisée dans certaines régions du monde par les restrictions imposées par les Etats en matière de déplacements internationaux.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales implantées à l'international représente 27,7% du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2021 (vs. 24,2% un an plus tôt).

Analyse du chiffre d'affaires contributif par activité

Au 31 décembre	2020		2021		Variation brute
	En M€	En %	En M€	En %	
Services	248,8	38,8%	301,4	41,0%	+21,1%
<i>dont effet de périmètre</i>	0,1	-	34,0	-	-
Economie circulaire et décarbonation	218,9	34,1%	243,1	33,0%	+11,1%
<i>dont effet de périmètre</i>	13,4	-	-	-	-
Gestion de la dangerosité	174,0	27,1%	191,3	26,0%	+10,0%
<i>dont effet de périmètre</i>	0,1	-	-	-	-
Total chiffre d'affaires contributif	641,7	100,0%	735,8	100,0%	+14,7%

Données consolidées à change courant

L'ensemble des activités ont participé de manière équilibrée à la croissance, les activités de services enregistrant de surcroît la contribution de Spill Tech nouvellement consolidé.

Les activités de services affichent un chiffre d'affaires de 301,4 millions d'euros au 31 décembre 2021 (vs. 248,8 millions d'euros un an plus tôt, soit une hausse de +21,1% en données publiées). Cette forte progression intègre la contribution de Spill Tech à hauteur de 34,0 millions d'euros.

A périmètre et change constants, les activités de services s'inscrivent en progression de +6,4% sur un an. Elles ont bénéficié :

- En France (CA : 174,0 millions d'euros en hausse de +3,8%), de la contribution des Services Grands Comptes, notamment les « offres globales » qui répondent aux besoins croissants des clientèles en matière d'externalisation de leurs problématiques de développement durable, et de la bonne tenue des Services à l'environnement (dépollutions, interventions d'urgence) ;
- À l'International (CA : 93,4 millions d'euros en hausse de +14,9% : du retour à la croissance des activités de Solarca et de la bonne orientation des activités de Interwaste en Afrique du Sud.

Les activités de services représentent 41,0% du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2021 (vs. 38,8% un an plus tôt).

Les activités liées à l'économie circulaire et à la décarbonation affichent un chiffre d'affaires de 243,1 millions d'euros au 31 décembre 2021 (vs. 218,9 millions d'euros un an plus tôt), soit une progression de +11,1% en données publiées et de +11,2% à change constant. Cette hausse reflète :

- En France (CA : 176,3 millions d'euros en hausse de +13,2%), la bonne orientation des activités de recyclage et de valorisation matières portées par la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire, et des activités de valorisation énergétique soutenues entre autres, par la montée en puissance du contrat Osiris.
- À l'international, (CA : 66,8 millions d'euros en hausse de +5,8% en données publiées et de +6,2% à change constant), la bonne orientation des activités de régénération de solvants en Espagne (Valls Quimica).

Les activités liées à l'économie circulaire et à la décarbonation représentent 33,0% du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2021 (vs. 34,1% un an plus tôt).

Les activités liées à la gestion de la dangerosité totalisent un chiffre d'affaires de 191,3 millions d'euros, en hausse sur un an de +10,0% en données publiées et de +10,6% à change constant :

- En France, les activités de gestion de la dangerosité progressent sensiblement : +11,1% à 181,4 millions d'euros. Elles ont bénéficié d'effets volumes et d'effets prix favorables en lien avec l'orientation favorable des activités DD ;
- À l'international, à 9,9 millions d'euros, ces activités affichent un recul de -7,2% par rapport à 2020 en données publiées mais une progression de +2,6% à change constant. Cette évolution reflète la modeste performance des activités de gestion de déchets ultimes en Amérique Latine.

Les activités de gestion de la dangerosité représentent 26,0% du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2021 (vs. 27,1% un an plus tôt).

Analyse du chiffre d'affaires contributif par filière

Au 31 décembre	2020		2021		Variation brute
	En M€	En%	En M€	En%	
Filière Déchets Dangereux	405,2	63,1%	483,9	65,8%	+19,4%
<i>dont effet de périmètre</i>	13,6	-	34,0	-	-
Filière Déchets non Dangereux	236,5	36,9%	251,9	34,2%	+6,5%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	-	-	-
Total chiffre d'affaires contributif	641,7	100,0%	735,8	100,0%	+14,7%

Données consolidées à change courant

La filière DD, qui représente 65,8% du chiffre d'affaires contributif consolidé (vs. 63,1% il y a un an), a réalisé un chiffre d'affaires de 483,9 millions d'euros, en progression de +19,4% par rapport au 31 décembre 2020. Elle intègre un effet de périmètre de 34,0 millions d'euros lié à l'intégration de Spill Tech sur 10 mois.

A périmètre et change constants, la croissance de la filière ressort à +11,4%, portée par le retour à la croissance des productions industrielles sur la plupart des zones où le Groupe est implanté :

- En France, la filière a réalisé un chiffre d'affaires de 333,3 millions d'euros (vs. 298,4 millions d'euros un an plus tôt), en hausse de +11,7%.
Sur la période, la filière a été soutenue dans ses activités d'Economie circulaire par le bon niveau d'activité dans les métiers de recyclage et de production d'énergie bas carbone – avec le démarrage du contrat Osiris-, et dans ses activités de Gestion de la dangerosité par des marchés industriels bien orientés en volumes comme en prix. Les activités de services, en particulier de Services à l'environnement, retrouve une croissance dynamique après une année 2020 perturbée par la pandémie ;
- À l'International, le chiffre d'affaires de la filière s'établit à 150,6 millions d'euros au 31 décembre 2021 (vs. 106,8 millions d'euros un an plus tôt) soit une progression de +41,0% en données publiées.

A périmètre et change constants, la progression ressort à +10,4% sur un an, illustrant la bonne orientation de la plupart des marchés sur la période à l'exception de l'Amérique Latine.

La filière DND qui représente 34,2% du chiffre d'affaires contributif (vs. 36,9% il y a un an), affiche un chiffre d'affaires contributif de 251,9 millions d'euros, en progression de +6,5% sur un an en données publiées et +5,4% à change courant :

- En France, la filière réalise un chiffre d'affaires de 198,4 millions d'euros, en progression de +5,4% par rapport à l'an passé.

La filière a été portée par ses activités liées à l'Economie circulaire soutenue par la mise en œuvre de réglementations incitatives et par les restrictions croissantes apportées par les Etats à l'exportation de déchets qui soutiennent la bonne orientation de la filière en volumes et en prix ;

- À l'International, le chiffre d'affaires de la filière atteint 53,6 millions d'euros, affichant une progression de +10,9% en données publiées et de +5,5% à change constant. Cette progression reflète une évolution contrastée entre la dynamique commerciale de Interwaste en Afrique du Sud et la moindre performance de l'Amérique Latine.

2.1.2.3 Commentaires sur l'évolution de la rentabilité en 2021

Excédent brut d'exploitation

Au 31 décembre 2021, l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) atteint 170,3 millions d'euros, soit 23,1% du chiffre d'affaires contributif, marquant une forte hausse de +24,3% sur un an (vs. 137,0 millions d'euros soit 21,3% du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2020).

Cette progression intègre un effet de périmètre lié à la consolidation de Spill Tech sur 10 mois, soit +10,2 millions d'euros soit 30,0% du chiffre d'affaires de cette filiale. A noter que l'effet de change est négligeable.

A périmètre constant, l'EBE ressort à 160,1 millions d'euros, soit 22,8% du chiffre d'affaires contributif.

La hausse de l'EBE à périmètre constant (+23,1 millions d'euros) retrace essentiellement :

- Des effets volumes et des effets mix positifs pour +42,7 millions d'euros, bénéficiant principalement aux activités de traitement, liés d'une part, à la dynamique commerciale et d'autre part, aux effets de la politique d'efficacité industrielle ;
- Des effets prix pour +22,6 millions d'euros, en lien avec le bon niveau d'utilisation des outils de traitement en France ;
Partiellement compensés par les évolutions :
- Des charges opérationnelles variables (+31,2 millions d'euros), en lien avec la hausse de l'activité ;
- Des charges fixes (+8,2 millions d'euros), dont les charges de personnel liées pour partie à la reprise dynamique des activités de Services (en particulier les Services à l'environnement -dépollutions...);
- De diverses charges (+2,8 millions d'euros), telles que les primes d'assurances ou les frais de publicité et de communication.

Analyse de l'EBE par périmètre géographique

Au 31 décembre En millions d'euros	2020			2021		
	Consolidé	France	Intern ^{nal}	Consolidé	France	Intern ^{nal}
CA contributif	641,7	486,6	155,1	735,8	531,7	204,1
EBE	137,0	111,3	25,7	170,3	132,4	37,9
% CA contributif	21,3%	22,9%	16,6%	23,1%	24,9%	18,6%

Données consolidées à change courant

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- Sur le périmètre France, l'EBE atteint 132,4 millions d'euros à 24,9% du chiffre d'affaires contributif, (vs. 111,3 millions d'euros soit 22,9% du chiffre d'affaires contributif en 2020).

Cette progression reflète principalement :

- Des effets commerciaux favorables, en termes de volumes, de mix déchets et de prix, en lien avec la bonne orientation des marchés en France et l'amélioration du taux d'utilisation des outils résultant de la politique d'efficacité industrielle ;
- La maîtrise des charges opérationnelles, liée en particulier à l'optimisation de l'organisation logistique et au plan d'économies ;
- L'évolution pour (1,5) millions d'euros de diverses charges (assurances, publicité et communication...).

- Sur le périmètre international, l'EBE s'affiche à 37,9 millions d'euros soit 18,6% du chiffre d'affaires contributif. Il intègre un effet de périmètre de 10,2 millions d'euros lié à l'intégration de Spill Tech.

A périmètre et change constants, l'EBE ressort à 27,7 millions d'euros, soit 16,3% du chiffre d'affaires contributif (vs. 25,7 millions d'euros soit 16,5% du chiffre d'affaires contributif en 2020).

Cette évolution reflète principalement :

- L'amélioration de l'activité par rapport à 2020 (effets volumes et effets mix), notamment en Afrique du Sud et chez Solarca ;
- Compensée par la hausse de certains coûts opérationnels en Europe et par la sous-activité en Amérique Latine (notamment Pérou) en dépit des mesures de réduction des charges opérationnelles qui y ont été initiées.

Résultat Opérationnel Courant

Au 31 décembre 2021, le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'établit à 71,5 millions d'euros soit 9,7% du chiffre d'affaires contributif marquant une forte hausse de +50,5% par rapport à l'an passé (47,5 millions d'euros soit 7,4% du chiffre d'affaires contributif).

Il intègre un effet de périmètre lié à la consolidation de Spill Tech, à hauteur de 8,6 millions d'euros, soit 25,3% du chiffre d'affaires de cette filiale. L'effet de change est négligeable.

A périmètre constant, le ROC s'établit en progression sensible (+32,4%) à 62,9 millions d'euros soit 9,0% du chiffre d'affaires contributif. Cette vive amélioration reflète essentiellement la hausse de l'EBE (+23,1 millions d'euros).

Analyse du ROC par périmètre géographique

Au 31 décembre En M€	2020			2021		
	Consolidé	France	Intern ^{nal}	Consolidé	France	Intern ^{nal}
CA contributif	641,7	486,6	155,1	735,8	531,7	204,1
ROC	47,5	41,0	6,5	71,5	54,7	16,8
% CA contributif	7,4%	8,4%	4,2%	9,7%	10,3%	8,2%

Données consolidées à change courant

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- Sur le périmètre France, le ROC s'établit à 54,7 millions d'euros, soit 10,3% du chiffre d'affaires contributif (vs. 41,0 millions d'euros à 8,4% du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

Cette bonne performance reflète la progression de la contribution de l'EBE en France (+21,1 millions d'euros) minorée, en particulier, de l'augmentation des dotations aux amortissements liées au démarrage de nouvelles installations.

- Sur le périmètre international, le ROC s'établit à 16,8 millions d'euros, soit 8,2% du chiffre d'affaires contributif.

Retraité de l'effet de périmètre de 8,6 millions d'euros lié à l'intégration de Spill Tech, le ROC à périmètre et change constants s'établit à 8,2 millions d'euros soit 4,8% du chiffre d'affaires contributif (vs. 6,5 millions d'euros, soit 4,2% du chiffre d'affaires contributif en 2020).

Cette évolution retrace essentiellement l'amélioration de l'EBE à l'International à périmètre constant (+2,0 millions d'euros).

Résultat Opérationnel

Le Résultat Opérationnel (RO) atteint 68,7 millions d'euros, soit 9,3% du chiffre d'affaires contributif, en forte hausse (+55,4%) par rapport à l'an passé.

Cette évolution favorable retrace essentiellement la progression du ROC.

Ce solde enregistre également, à hauteur de (1,6) million d'euros, des pertes de valeurs sur le goodwill de Kanay au Pérou pour (0,9) million d'euros et sur des actifs de Moz Environmental au Mozambique suite à un sinistre pour (0,8) million d'euros.

Résultat Financier

Au 31 décembre 2021, le Résultat financier s'établit à (24,1) millions d'euros contre (20,4) millions d'euros un an plus tôt.

Cette amélioration reflète notamment :

- La hausse du coût de l'endettement net, à (18,2) millions d'euros vs. (17,1) millions d'euros il y a un an, en raison de la progression de la dette financière brute à un coût légèrement minoré par rapport à l'exercice précédent, à 2,76% (vs. 2,79% en 2020) ;

- La prise en compte dans les « autres produits et charges financiers », à hauteur de (4,4) millions d'euros, des indemnités de remboursement anticipé de la dette bancaire senior à échéance 2023 et de certains emprunts obligataires (« euro-PP ») de même échéance.

Impôt sur les résultats

Au 31 décembre 2021, l'Impôt sur les résultats s'établit à (14,1) millions d'euros vs. (8,4) millions d'euros il y a un an.

Il se répartit :

- Sur le périmètre France, à hauteur de (9,7) millions d'euros vs. (7,5) millions d'euros il y a un an ;
- Sur le périmètre International, à hauteur de (4,4) millions d'euros vs. (0,9) million d'euros il y a un an, dont (2,3) millions d'euros lié au périmètre Spill Tech.

Le taux d'imposition effectif ressort à 31,5% vs. 35,3% au 31 décembre 2020.

Quote-part dans les résultats des entreprises associées

La quote-part dans les résultats des entreprises associées concerne principalement la part du Groupe dans le résultat des sociétés Gerep et Sogad et s'établit à (0,9) million d'euros au 31 décembre 2021 vs. (1,5) million d'euros un an plus tôt.

Résultat net consolidé

Au 31 décembre 2021, le Résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 29,6 millions d'euros vs. 13,9 millions d'euros un an plus tôt.

Après comptabilisation de la part des participations ne donnant pas le contrôle, à hauteur de (1,2) million d'euros vs. (0,1) million d'euros il y a un an, représentant essentiellement les participations dans Solarca et Mecomer, le Résultat net part du Groupe s'établit au 31 décembre 2021, à 28,4 millions d'euros, soit 3,9% du chiffre d'affaires contributif (vs. 13,8 millions d'euros un an plus tôt).

Le résultat net par action s'établit à 3,64 euros vs. 1,77 euro au 31 décembre 2020.

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Extrait du bilan consolidé	2020	2021
En millions d'euros	Réel	Réel
Actifs non courants	771	810
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	219	243
Trésorerie et équivalents de trésorerie	105	172
Actifs destinés à la vente	-	-
Fonds propres (y.c. intérêts minoritaires)	258	275
Passifs non courants	535	635
Passifs courants	302	315
Passifs destinés à la vente	-	-

2.2.1 Actifs non courants

Les actifs non courants sont principalement constitués de l'actif immobilisé (corporel et incorporel - y compris écart d'acquisition - et financier) et des impôts différés actifs.

Le total des actifs non courants s'inscrit en hausse de 39,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020, principalement en raison des postes :

- « Immobilisations corporelles et incorporelles » : +44,3 millions d'euros, représentant :
 - la hausse des actifs incorporels à hauteur de +13,2 millions d'euros, principalement liée à l'accroissement du poste "goodwill" suite à l'acquisition de Spill Tech ;
 - la hausse des immobilisations corporelles (+32,1 millions d'euros) ;
- « Autres actifs financiers non courants » : +3,8 millions d'euros, qui comptabilise entre autres la hausse des créances opérationnelles concessives (+3,4 millions d'euros) en lien avec le contrat de DSP de l'incinérateur Mo'Uve à Montauban ;
- « Autres actifs non courants » (en baisse de 7,1 millions d'euros) principalement en raison de la réduction de la créance due par l'Eurométropole Strasbourg ;
- « Impôts différés actifs » : en diminution de 2,0 millions d'euros.

2.2.2 Actifs courants (hors trésorerie et équivalents)

Les actifs courants hors trésorerie s'établissent à 242,8 millions d'euros, en hausse de 23,7 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2020.

Cette évolution retrace essentiellement l'évolution des postes "Stocks" et "Clients", ainsi que des créances de TVA. Le poste "Autres actifs financiers courants" enregistre la hausse des créances financières concessives courantes (+2,9 millions d'euros) en lien avec le contrat de DSP de l'incinérateur Mo'Uve à Montauban (pour 2,3 millions d'euros).

2.2.3 Capitaux propres

La variation des capitaux propres (part du Groupe) en 2021 se décompose comme suit et sont commentées en note 3.1.4. du présent document :

(en millions d'euros)	Groupe	Part des participations ne donnant pas le contrôle
Fonds propres au 1^{er} janvier 2021	252,9	4,3
Autres éléments du Résultat global	(2,4)	(0,1)
Résultat – part du Groupe	28,4	1,2
Augmentation de capital	-	-
Distribution de dividendes	(7,4)	(1,0)
Actions propres	0,1	-
Regroupement d'entreprises	-	(0,2)
Transactions entre actionnaires	(2,6)	1,2
Autres variations	0,4	ns
Fonds propres au 31 décembre 2021	269,5	5,4

2.2.4 Passifs courants et non courants

Les passifs courants représentent les passifs dont l'échéance est inférieure à un an. Les passifs non courants représentent ceux dont l'échéance est supérieure à un an.

Ils se décomposent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2020			2021		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Instruments de couverture	-	0,1	0,1	-	-	-
Provisions	44,8	1,8	46,6	46,9	1,8	48,7
Autres passifs	2,4	231,4	233,8	4,7	248,5	253,2
Impôt exigible	-	1,4	1,4	-	0,9	0,9
Total (hors dettes financières)	47,2	234,7	281,9	51,6	251,2	302,8
Dettes financières	487,7	67,8	555,5	583,0	64,1	647,1
Total	534,9	302,5	837,4	634,6	315,3	949,9

Les passifs courants et non courants, hors dettes financières, s'établissent à 302,8 millions d'euros et affichent une variation de +20,9 millions d'euros reflétant principalement :

- Pour (1,3) million d'euros, la variation des dettes sur acquisition d'immobilisations, correspondant, à hauteur de (5,5) millions d'euros, au paiement du dernier complément de prix effectué en 2021 suite à l'acquisition de Mecomer en 2019, et pour le solde, des variations à la hausse des dettes sur acquisitions d'immobilisations ;
- Pour le solde, les variations des autres passifs et plus particulièrement des postes de passifs courants tels que "Dettes Fournisseurs" (+22,2 millions d'euros).

L'évolution de l'endettement financier net du Groupe est présentée au point 2.3.2 du présent document.

TRÉSORERIE, FINANCEMENTS ET CAPITAUX

2.3.1 Flux de trésorerie

2.3.1.1 Synthèse de l'Etat des flux de trésorerie consolidé

En millions d'euros	2020	2021
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	121,4	142,3
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(73,2)	(117,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(30,0)	41,6
Variation de trésorerie des activités poursuivies	18,1	66,2
Variation de trésorerie des activités abandonnées	ns	-
Variation de trésorerie	18,1	66,2

Au cours de la période, la variation de trésorerie a évolué de +18,1 millions d'euros à +66,2 millions d'euros.

Cette variation de +48,1 millions d'euros retrace essentiellement :

- La hausse des flux générés par l'activité opérationnelle : +20,9 millions d'euros ;
- L'évolution des flux liés aux opérations d'investissement : (44,4) millions d'euros ;
- Une progression des flux liés aux opérations de financement : 71,6 millions d'euros.

2.3.1.2 Flux des activités opérationnelles

Au cours de l'exercice 2021, le Groupe génère 142,3 millions d'euros de flux de trésorerie issus des activités opérationnelles (vs. 121,4 millions d'euros un an plus tôt), soit une hausse de +20,9 millions d'euros.

Cette évolution traduit l'effet conjugué des variations :

- De la marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers, à hauteur de +31,8 millions d'euros, à 153,1 millions d'euros (vs. 121,3 millions d'euros un an plus tôt) ;
- Du BFR avec une variation de (0,6) million d'euros alors que ce poste représentait une ressource +11,3 millions d'euros fin 2020. Ce poste intègre, pour 4,3 millions d'euros, un effet de périmètre lié à l'intégration de Spill Tech. Il enregistre également les effets d'une opération de mobilisation de créances, à hauteur de 23,8 millions d'euros vs. 24,2 millions d'euros en 2020 ;
- Des impôts décaissés nets de (10,1) millions d'euros contre (11,2) millions d'euros en 2020.

2.3.1.3 Flux des opérations d'investissement

(en millions d'euros)	2020	2021
Investissements industriels (hors IFRIC)	63,0	92,4
Investissements financiers	0,0	1,2
INVESTISSEMENTS COMPTABILISES	63,0	93,6
Investissements industriels	64,2	87,4
Investissements financiers	0,0	0,8
Acquisition de filiales - trésorerie nette	9,0	29,4
INVESTISSEMENTS DECAISSES NETS	73,2	117,6

Au cours de l'exercice 2021, les investissements industriels comptabilisés s'établissent à 92,4 millions d'euros (vs. 63,0 millions d'euros en 2020) et se composent des :

- Investissements de maintenance à hauteur de 50,4 millions d'euros, soit 6,8% du chiffre d'affaires contributif (vs. 43,2 millions d'euros en 2020, soit 6,7% du chiffre d'affaires contributif).
- Investissements de développement pour 42,0 millions d'euros, soit 5,7% du chiffre d'affaires contributif (vs. 19,8 millions d'euros en 2020, soit 3,1% du chiffre d'affaires contributif). Ils concernent essentiellement des investissements de croissance en Italie (Mecomer) et ainsi que le projet d'ERP.

Par nature, les investissements industriels se répartissent de la manière suivante :

- 14,0 millions d'euros de dépenses de 2nde catégorie « GER » (vs. 9,8 millions d'euros en 2020) ;
- 18,7 millions d'euros au titre des outils de stockage et de production d'énergie (vs. 13,9 millions d'euros en 2020) ;
- 7,6 millions d'euros pour les outils de traitement thermiques, de plates-formes et autres traitements (vs. 6,7 millions d'euros en 2020) ;
- 3,9 millions d'euros pour les outils de valorisation (vs. 0,9 million d'euros en 2020) ;
- 20,0 millions d'euros pour les outils d'éco-services y compris le parc de véhicules (vs. 11,4 millions d'euros en 2020) ;
- 16,9 millions d'euros pour les activités de holding au titre des systèmes d'information, des investissements réglementaires et des investissements de développement dans les filiales (vs. 10,7 millions d'euros en 2020)
- 11,3 millions d'euros d'investissements récurrents divers (vs. 9,8 millions d'euros en 2020).

Par filière, les investissements industriels comptabilisés (hors IFRIC 12) ont été répartis de la manière suivante :

	2020		2021	
	M€	%	M€	%
Filière Déchets Dangereux	40,3	63,8%	51,4	55,6%
Filière Déchets Non Dangereux	21,7	36,2%	41,0	44,4%
Total	63,0	100,0%	92,4	100,0%

Par zones géographiques, les investissements industriels comptabilisés (hors IFRIC 12) sont répartis comme suit :

	2020		2021	
	M€	%	M€	%
France	52,5	83,4%	74,3	80,4%
Allemagne	0,1	0,2%	0,1	ns
Espagne	1,0	1,6%	0,8	0,1%
Italie	2,9	4,5%	8,5	9,2%
Argentine	0,0	0,0%	ns	ns
Chili	1,1	1,7%	0,7	0,1%
Mexique	ns	ns	ns	ns
Pérou	0,4	0,6%	0,5	0,1%
Afrique du Sud / Mozambique	4,0	6,3%	7,5	8,1%
Reste du monde	1,0	1,6%	ns	ns
Total international	10,5	16,6%	18,1	19,6%
Total consolidé (hors IFRIC 12)	63,0	100,0%	92,4	100,0%

Concernant les investissements des années futures, les organes de Direction de la Société ne prennent d'engagements fermes que s'agissant des investissements concessifs dont le financement est réalisé par emprunt bancaire porté par l'entité détentrice de la DSP.

La capacité du Groupe à autofinancer ses investissements (hors investissements concessifs, financés intégralement par endettement bancaire) est présentée ci-dessous :

(en millions d'euros)	2020	2021
EBE	137,0	170,3
Charges de réhabilitation et d'entretien des sites de traitement et actifs concédés	(12,5)	(10,7)
Autres charges et produits opérationnels calculés (y compris résultat de change)	(3,2)	(6,5)
MBA	121,3	153,1
Variation de BFR	11,3	(0,6)
Impôts décaissés	(11,2)	(10,1)
Cash flow opérationnel (A)	121,4	142,3
Investissements nets décaissés (B)	64,2	87,4
Solde opérationnel	57,2	54,9
(A) / (B)	189%	163%
Investissements financiers (C)	9,0	30,2
Solde après opérations d'investissements	48,2	24,7
(A) / (B+C)	166%	121%

Nota : les investissements concessifs sont financés par des lignes spécifiques adossées.

2.3.1.4 Flux des opérations de financement

Le solde des flux de financement s'établit à +41,6 millions d'euros au titre de l'exercice 2021 et retrace :

- Les flux de nouveaux emprunts : 380,3 millions d'euros vs. 64,4 millions d'euros l'an passé. Cette ligne intègre notamment l'émission d'un emprunt obligataire « euro-PP » de 50 millions d'euros en mars 2021 et une émission d'obligations seniors de 300 millions d'euros en novembre 2021 ;
- Les flux de remboursement d'emprunts : (293,8) millions d'euros vs. (51,0) millions d'euros en 2020. Ces flux intègrent principalement le remboursement anticipé du crédit bancaire senior à échéance 2023 ainsi que de certains emprunts obligataires « euro-PP » ;
- Les charges d'intérêt : (15,3) millions d'euros vs. (15,1) millions d'euros en 2020 ;
- Les flux de dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle : (1,1) million d'euros vs. (0,9) million d'euros en 2020 ;
- Les flux de trésorerie sans prise de contrôle : (2,1) millions d'euros vs. (4,1) millions d'euros en 2020, représentant pour partie, l'impact de l'acquisition de 5% complémentaires des titres de Solarca ;
- La variation des actions propres pour 0,2 million d'euros ;
- Le remboursement des dettes locatives à hauteur de (19,2) millions d'euros -dont intérêts sur locations pour 2,0 millions d'euros vs. (16,2) millions d'euros dont intérêts pour 1,9 million d'euros il y a un an.

2.3.2 Endettement et structure de financement

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

(en millions d'euros)	2020	2021
Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours)	241,5	139,1
Dettes sans recours auprès des établissements de crédit	29,6	27,0
Dettes obligataires	229,3	425,3
Dettes de location	45,0	45,7
Dettes financières diverses	3,1	2,3
Concours bancaires courants	7,1	7,7
Participation	-	-
TOTAL DETTES FINANCIERES (courantes et non courantes)	555,5	647,1
Trésorerie active	(105,2)	(172,2)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	450,3	474,9
<i>Dont à moins d'un an ⁽¹⁾</i>	<i>(37,5)</i>	<i>(108,1)</i>
<i>Dont à plus d'un an</i>	<i>487,7</i>	<i>583,0</i>

(1) La trésorerie active est considérée à moins d'un an

L'endettement financier brut s'établit à 647,1 millions d'euros au 31 décembre 2021, contre 555,5 millions d'euros un an plus tôt. Cette progression de +91,6 millions d'euros reflète essentiellement les évolutions :

- De la dette (hors dette sans recours) auprès des établissements de crédit en recul de (102,4) millions d'euros suite au remboursement anticipé du crédit bancaire senior ;
- De la dette obligataire : +196,0 millions d'euros, reflétant le solde des émissions nouvelles (mars et novembre) et des remboursements anticipés intervenus en fin de période sur certains emprunts obligataires « euro-PP » ;
- Des dettes locatives : +0,7 million d'euros.

Au 31 décembre 2021, 94% de la dette financière brute y compris les dettes locatives et après prise en compte des opérations de couverture est couverte à taux fixe (vs. 80% en 2020).

La répartition de l'endettement financier brut par devises est la suivante :

Au 31 décembre	2020		2021	
	M€	%	M€	%
Euros	528,3	95,0%	614,7	95%
ZAR (Afrique du sud)	10,1	1,8%	15,9	2,5%
PEN (Pérou)	13,4	2,4%	12,6	1,9%
CLP (Chili)	0,9	0,2%	0,5	0,1%
USD (USA)	2,4	0,4%	1,2	0,2%
GBP (UK)	0,2	<0,1%	0,3	<0,1%
QAR (Qatar)	0,2	<0,1%	0,4	<0,1%
SGD (Singapour)	-	-	1,4	0,2%
Total consolidé	555,5	100,0%	647,1	100,0%

Au 31 décembre 2021, la trésorerie active s'établit à 172,2 millions d'euros, en progression de +63,4% par rapport à l'an passé, illustrant une nouvelle amélioration de la liquidité du bilan.

À cette date, l'endettement financier net du Groupe ressort à 474,9 millions d'euros (vs. 450,3 millions un an plus tôt) marquant une légère progression de 5,5%. Sur la période, il évolue de la manière suivante :

En millions d'euros	31/12/20	31/12/21
Endettement financier net d'ouverture	456,2	450,3
Effet de périmètre	-	3,1
Variation non cash de la dette	12,7	18,7
Flux des activités opérationnelles	(121,3)	(142,3)
Investissements industriels décaissés nets	64,2	87,4
Investissements financiers décaissés nets	9,0	30,2
Dividendes	8,3	8,5
Intérêts décaissés nets (dont intérêts sur dettes locatives)	17,0	17,3
Trésorerie et équivalents sans prise de contrôle	4,0	2,0
Autres	0,2	(0,2)
Endettement financier net de clôture	450,3	474,9

Les investissements financiers décaissés nets comprennent :

- Pour 23,9 millions d'euros : le décaissement de la juste valeur de la contrepartie transférée du Groupe Spill Tech (y compris les coûts d'acquisition), la dette acquise constituant une variation non cash de l'endettement net -effet de périmètre- pour 3,1 millions d'euros (hors dettes locatives) ;
- Pour le solde : essentiellement le décaissement du dernier complément de prix d'acquisition du Groupe Mecomer.

ÉVOLUTION PRÉVISIBLE, PERSPECTIVES D'AVENIR ET ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

2.4.1 Faits postérieurs à la clôture de l'exercice

À la date de rédaction du présent document, nous n'avons pas eu connaissance d'autres faits postérieurs à la clôture susceptibles d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.

À notre connaissance, il n'existe pas de litige, arbitrage ou fait exceptionnel postérieur à la clôture susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société ou du Groupe.

2.4.2 Feuille de route à horizon 2025

Fort de sa dynamique de croissance pérenne et rentable, au cœur des marchés porteurs et à forte visibilité de l'économie circulaire et de la lutte contre le changement climatique, Séché Environnement bénéficie des effets durables de sa politique de d'efficacité industrielle.

Le Groupe affiche ainsi sa confiance dans ses perspectives commerciales, opérationnelles et financières à court et moyen terme.

2.4.2.1 Perspectives 2022

Séché Environnement fait l'hypothèse d'un environnement sanitaire normalisé en France et dans les régions géographiques où le Groupe est implanté. Les perspectives ne prennent pas en compte d'éventuelles conséquences macro-économiques défavorables résultant des actuelles tensions géopolitiques.

En 2022, le Groupe bénéficiera de l'intégration de Séché Assainissement à compter du 1^{er} janvier 2022, ainsi que de la contribution de Spill Tech en année pleine (soit 12 mois au lieu de 10 en 2021).

Après un exercice 2021 fort en raison de l'effet de base très favorable du 1^{er} semestre, Séché Environnement anticipe la poursuite de sa croissance organique sur un rythme proche des tendances observées au 2nd semestre 2021 :

- En France, le Groupe devrait bénéficier sur ses marchés Industriels et Collectivités, de la dynamique de ses métiers liés à l'économie circulaire et à la décarbonation, soutenus par la mise en œuvre de réglementations favorables et par le bon niveau de production industrielle qui contribue à la bonne orientation des volumes et des prix.

- A l'International, Séché Environnement devrait poursuivre sa croissance sur des marchés porteurs. Ainsi, en Italie, Mecomer devrait bénéficier de la montée en puissance progressive de ses nouvelles capacités, tandis qu'Interwaste et Spill Tech en Afrique du Sud devraient maintenir un rythme de croissance solide. Solarca bénéficie d'un carnet de commandes très significatif (de l'ordre de 20 millions d'euros) qui conforte les perspectives positives de cette filiale en 2022. L'Amérique Latine devrait connaître une meilleure orientation de son activité.

Au plan opérationnel, Séché Environnement bénéficiera des effets de sa stratégie d'efficacité industrielle, fondée sur une sélectivité accrue de ses investissements, l'amélioration des conditions d'utilisation de ses outils et l'optimisation de son organisation logistique. De plus, il maintiendra ses efforts de productivité à travers son plan d'économies.

Les taux de marge opérationnelle, brute et courante, devraient ainsi être confortés au minimum sur les niveaux atteints en 2021 (hors acquisitions).

Les investissements industriels devraient rester soutenus, à un niveau proche de celui de 2021, en raison des investissements de développement programmés à l'International, en Afrique du Sud notamment.

Le levier financier devrait se maintenir au niveau du levier financier de 2021.

2.4.2.2 Trajectoire à horizon 2025

A l'horizon 2025, Séché Environnement se fixe un objectif de chiffre d'affaires contributif proche de 1.000 millions d'euros -à périmètre 2022 constant-, et un taux de marge brute opérationnelle⁽¹⁾ compris entre 24% et 25% (hors acquisitions).

Après un exercice 2022 caractérisé par des investissements de développement soutenus, le Groupe devrait revenir au cours de la période 2023-2025 sur son niveau de Capex normatif de l'ordre de 10% de son chiffre d'affaires contributif.

Le Groupe maintient son objectif de génération de cash flow opérationnel disponible supérieur à 35% de son EBE, qui permettra d'extérioriser une sensible génération de trésorerie et une amélioration continue de sa flexibilité financière entre 2023 et 2025 - hors acquisitions. En cas d'acquisitions, Séché Environnement réaffirme sa capacité à maintenir un levier financier normatif inférieur à 3x EBE en milieu de cycle.

Au plan extra-financier, et dans le cadre de sa stratégie climat à horizon 2030 alignée sur les objectifs des Accords de Paris de 2017, le Groupe aura réalisé d'ici 2025, une baisse de 10% de ses émissions de gaz à effet de serre, et une augmentation de 40% des gaz à effet de serre évités chez ses clients au titre de ses activités de recyclage.

(1) EBE / CA contributif

2.5.1 Présentation du compte de résultat de Séché Environnement SA

(en milliers d'euros)	2020	2021	Variation
Chiffre d'affaires	11 466	13 557	+18,2%
Résultat d'exploitation	(6 407)	(10 280)	
Résultat financier	8 206	27 349	+233,3%
Résultat exceptionnel	33 330	110	-99,7%
IS (y compris intégration fiscale)	(10 386)	(13 701)	
Résultat net	45 516	30 880	-32,0%

Le résultat net de Séché Environnement SA ressort au 31 décembre 2021 à 30,9 millions d'euros, en recul de 14,6 millions d'euros par rapport au résultat net constaté un an auparavant (45,5 millions d'euros).

Ce recul s'explique principalement :

- Par l'évolution du résultat financier, en hausse de 19,1 millions d'euros ;
- Par l'évolution du résultat exceptionnel, en recul de (33,2) millions d'euros.

2.5.2 Délais de paiement

En application des dispositions de l'article 441 du Code de commerce, les informations relatives aux délais de règlement clients et fournisseurs sont présentées ci-après :

	Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu					
	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
(A) Tranches de retard de paiement												
Nombre de factures concernées	-					23	-					53
Montant TTC total des factures concernées (K€)	-	22	24	0	69	115	-	96	73	90	607	866
Pourcentage du montant total des achats TTC de l'exercice (K€)	-	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	0,3%						
Pourcentage du chiffre d'affaires TTC de l'exercice							-	0,6%	0,4%	0,6%	3,7%	5,3%
(B) Factures exclues de (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées												
Nombre de factures exclues	6						NÉANT					
Montant total des factures exclues (K€)	35						NÉANT					
Les délais de paiement de référence utilisés sont les délais contractuels, à défaut légaux.												

2.5.3 Affectation du résultat

Après avoir constaté l'existence d'un bénéfice de 30 880 010,86 euros, il sera proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 29 avril 2022 de décider l'affectation et la répartition suivante proposée par le Conseil d'administration :

- Distribution de la somme de 7 857 732,00 euros.
Le dividende à répartir au titre de l'exercice se trouverait ainsi fixé à 1,00 euro par action.

Le détachement du coupon interviendra le 8 juillet 2022 et le dividende sera mis en paiement à partir du 12 juillet 2022.

Lorsqu'il est versé à des personnes physiques domiciliées fiscalement en France, le dividende est soumis à un prélèvement forfaitaire sur le dividende brut au taux forfaitaire de 12,8 % (article 200 A du Code général des impôts) et aux prélèvements sociaux au taux de 17,2 %.

Ce prélèvement forfaitaire n'est pas libératoire de l'impôt sur le revenu mais constitue un acompte d'impôt sur le revenu, imputable sur l'impôt dû l'année suivante. Sur option expresse, irrévocable et globale du contribuable, le dividende peut être soumis à l'impôt sur le revenu selon le barème progressif après application d'un abattement de 40 % (article 200 A, 2, et 158 3-2° du Code général des impôts).

- Affectation de la somme de 23 222 278,86 euros au compte « Report à nouveau », qui sera porté à 105 149 739,01 euros. Il est précisé que les sommes correspondant aux dividendes non versés aux actions détenues par la Société à la date de détachement du coupon, sera portée au crédit du compte "Report à nouveau" à la date de mise en paiement.

2.5.4 Tableau des résultats des 5 derniers exercices

(en euros)	2017	2018	2019	2020	2021
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital	1 571 546	1 571 546	1 571 546	1 571 546	1 571 546
Nombre des actions ordinaires existantes	7 857 732	7 857 732	7 857 732	7 857 732	7 857 732
OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires hors taxes	12 304 289	12 152 145	12 434 447	11 466 046	13 557 238
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	9 670 887	15 227 544	19 280 638	31 341 958	18 730 057
Impôts sur les bénéfices	-7 843 492	-9 041 219	-9 153 472	-10 385 595	-13 700 689
Résultat après impôt, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	8 288 347	12 461 360	33 387 735	45 515 574	30 880 011
Résultat distribué	7 464 845	7 464 845	7 464 845	7 464 845	7 857 732
RESULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôts participation des salariés, avant dotations aux amortissements et provisions	2,23	3,09	3,62	5,31	4,13
Résultat après impôt, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1,05	1,59	4,25	5,79	3,93
Dividende attribué à chaque action	0,95	0,95	0,95	0,95	1,00
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	27	29	28	28	29
Montant de la masse salariale de l'exercice	3 078 141	3 227 442	3 183 525	3 062 385	3 149 364
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité soc, œuvres soc)	1 323 973	1 281 416	1 307 225	1 244 415	1 286 437

INFORMATION SUR LES DIVIDENDES

Le paiement des dividendes se fait annuellement à l'époque et aux lieux fixés par l'Assemblée générale dans le délai de 9 mois à compter de la clôture de l'exercice. Aucune répétition des dividendes ne peut être exigée des actionnaires, hors le cas de distribution de dividendes fictifs ou d'intérêts fixes ou intercalaires qui sont interdits par la loi. Les dividendes non réclamés dans les 5 ans de leur mise en paiement sont prescrits au profit de l'État.

Le montant des dividendes par action mis en distribution au titre des 3 exercices précédents et de l'abattement correspondant sont les suivants :

Exercice	Revenus éligibles à l'abattement de 40%		Revenus non éligibles à l'abattement de 40%
	Dividendes	Autres revenus distribués	
2018	7 464 845,40 € soit 0,95 € par action	Néant	-
2019	7 464 845,40 € soit 0,95 € par action	Néant	-
2020	7 464 845,40 € soit 0,95 € par action	Néant	-