

## Communiqué de presse

Changé, France, le 9 mars 2020

### Résultats consolidés au 31 décembre 2019

**confiance dans la réalisation du plan 2020,  
des objectifs majoritairement atteints dès 2019**

**Bon niveau d'activité en France et à l'International**

**CA contributif +23%** à 688 M€  
+4% en organique

**Confirmation de la stratégie d'acquisitions**

**CA acquis : 115 M€** en année pleine

**Performance opérationnelle de qualité**

**EBE + 25%** à 135 M€ soit 19,7% du CA contributif  
+ 8% en organique à 20,0% CA contributif

**Génération de cash en forte augmentation**

**Cash-flow opérationnel disponible : +48%**  
à 57 M€ soit 42% de l'EBE

**Bilan solide au service de la stratégie de croissance**

**Forte position de liquidités** à 287 M€  
**Levier financier maîtrisé** à 3,1x (vs. 2,9 fin 2018)  
reflétant la stratégie d'acquisitions

#### Majorité des objectifs 2020 atteints dès 2019

- CA contributif 2019 (périmètre constant) à 586 M€ (vs. objectif : « compris entre 550 M€ et 600 M€ en 2020 »)
- CA International 2019 à 25% du CA (vs. objectif : « 25% du CA en 2020 »)
- EBE 2019 (périmètre constant) à 20% du CA contributif (vs. objectif : « 20% du CA en 2020 »)
- EBE France 2019 (périmètre constant) supérieur à 20% CA contributif (vs. objectif : « 20% du CA en 2020 »)
- Taux de conversion cash à 42% EBE (vs. objectif : « 35% en 2020 »)

**Confiance dans la réalisation de la feuille de route à horizon 2022** ciblant notamment :

- CA (périmètre 2019) entre 750 M€ et 800 M€
- EBE entre 21% et 22% du CA
- Levier financier inférieur à 3x EBE

**Dividende proposé à l'AG du 30 avril 2020**

**0,95 € par action**

Lors du Conseil d'Administration réuni le 9 mars 2020 afin d'arrêter les comptes au 31 décembre 2019, Joël Séché, Président, a déclaré :

*« L'année 2019 a constitué pour Séché Environnement un exercice de réalisations majeures au plan stratégique et de performance opérationnelle, financière et extra-financière.*

*Ainsi, notre Groupe a confirmé sa stratégie d'internationalisation en renforçant ses implantations en Amérique Latine et en prenant des positions fortes en Afrique australe avec l'acquisition d'Interwaste et en Italie avec celle de Mecomer. Alors que le chiffre d'affaires réalisé à l'International est ainsi porté à 25% du chiffre d'affaires contributif, Séché Environnement se positionne sur des plates-formes de croissance qui vont accélérer sa stratégie de développement rentable.*

*Sur ses marchés de l'Economie circulaire, de la lutte contre le réchauffement climatique et de la préservation de la biodiversité, Séché Environnement continue de faire progresser la plupart de ses indicateurs financiers et extra-financiers. Ainsi, le Groupe confirme depuis plusieurs années un rythme de croissance organique solide, améliore sa rentabilité brute opérationnelle, renforce sa situation bilancielle par une liquidité et une flexibilité accrues, et enfin, conforte ses réalisations extra-financières aussi bien au travers de sa gouvernance renouvelée qu'au travers de ses performances en matière de production d'énergie renouvelable, d'abattement de gaz à effet de serre ou encore d'actions concrètes en faveur de la biodiversité.*

*En effet, les orientations que nous donnons à notre organisation, en particulier en direction d'une plus grande efficacité industrielle, nous positionnent avec toujours plus de pertinence au plus près des besoins de nos clients en matière de performance industrielle et environnementale.*

*Les objectifs financiers que nous avons dévoilés récemment sont ainsi pleinement confirmés : l'exercice 2019 réalise d'ores et déjà la majorité des objectifs que nous avons fixés pour 2020.*

*Bien sûr, l'inquiétude actuelle liée au coronavirus nous conduit à envisager les prochains mois avec prudence. A ce jour, cette crise sanitaire n'a pas eu de conséquence particulière sur notre organisation ou sur notre activité, et nous avons pris très tôt des mesures de prévention pour protéger nos personnels.*

*Même si nous restons extrêmement vigilants quant à l'évolution de cette crise, nos attentes pour 2020 n'intègrent pas à ce jour le risque d'une crise durable et profonde liée au coronavirus sur la croissance économique et la production industrielle des régions dans lesquelles nous sommes implantés.*

*Malgré ce contexte pour l'heure incertain sur le déroulement de ce début d'exercice 2020, je tiens toutefois à exprimer ma confiance dans la capacité de notre Groupe à réaliser avec succès la feuille de route à horizon 2022 que nous avons définie en décembre dernier.*

*A cet horizon, cette feuille de route présente l'image d'un Groupe encore plus internationalisé, à la rentabilité opérationnelle brute plus élevée de 2% par rapport au niveau actuel, et ayant réalisé un désendettement significatif –hors acquisitions-.*

*C'est le portrait d'un Groupe en position forte pour poursuivre, dans les années futures, une croissance créatrice de valeur financière et extra-financière, en France et à l'International, en réponse aux enjeux environnementaux cruciaux de notre Terre. »*

---

## Synthèse de l'activité, des résultats

### et de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2019

---

Au cours de l'exercice 2019, Séché Environnement a confirmé sa stratégie d'acquisitions à l'International en prenant le contrôle de la société Kanay au Pérou, de Interwaste en Afrique du Sud, de Mecomer en Italie, et de Ciclo au Chili. Ces acquisitions représentent un chiffre d'affaires total en année pleine de l'ordre de 115 M€.

Sur l'exercice, le Groupe a connu une croissance organique solide sur ses principaux marchés en France comme à l'International, en ligne avec ses attentes.

L'amélioration de la rentabilité opérationnelle brute (EBE/CA) et une génération de liquidités accrue ont permis de maintenir la flexibilité financière à un niveau conforme aux objectifs du Groupe malgré un niveau élevé d'investissements industriels et financiers.

A noter que cette bonne performance opérationnelle et financière a été obtenue alors que le 2<sup>nd</sup> semestre 2019 a connu les indisponibilités partielles, en raison des investissements de modernisation réalisés sur certains outils d'incinération, du redémarrage de l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval, et des conséquences du sinistre Lubrizol sur les installations de Triadis à Rouen.

Le Groupe confirme ainsi sa capacité à réaliser ses objectifs économiques, opérationnels et financiers pour 2020<sup>1</sup> ainsi que sa trajectoire à horizon 2022<sup>2</sup>.

#### *Croissance organique solide- Effet de périmètre à l'International*

Avec un chiffre d'affaires contributif<sup>3</sup> de 687,8 M€, en progression de 22,7% par rapport à 2018, Séché Environnement affiche une forte croissance de son activité consolidée, qui reflète à la fois la qualité de la croissance organique sur son périmètre historique (+4,4%) et la contribution de son nouveau périmètre à l'International (+102,5 M€).

Sur son périmètre historique, le Groupe a connu une croissance solide en France (+4,1%) où le Groupe a bénéficié d'un environnement économique porteur, tandis que le périmètre international (+6,7% à périmètre et change constants) confirme la bonne orientation de ses principaux marchés.

Séché Environnement se situe ainsi, dès 2019, dans son objectif de chiffre d'affaires contributif 2020.

---

<sup>1</sup> Cf. Communiqué de presse du 26 juin 2018

<sup>2</sup> Cf. Communiqué de presse du 17 décembre 2019

<sup>3</sup> Le CA contributif correspond au chiffre d'affaires publié, diminué du CA IFRIC 12 et des indemnités de détournements perçues par Sénerval (nettes des économies de charges variables sur les tonnes non incinérées, perçues pour couvrir les coûts engagés pour assurer la continuité du service public). Le CA IFRIC 12 correspond au montant des investissements concessifs, comptabilisés en immobilisations incorporelles mais également en chiffre d'affaires en application de la norme IFRIC 12.

### Progression des résultats opérationnels

Les résultats opérationnels consolidés s'inscrivent en hausse sensible.

En particulier, l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) s'établit à 135,4 M€ (+24,6%) extériorisant une nouvelle progression de la rentabilité brute opérationnelle à 19,7% du chiffre d'affaires contributif (vs. 19,4% en 2018).

La bonne performance opérationnelle résulte :

- 🌍 sur le périmètre France, principalement d'effets volumes et d'effets prix favorables, qui ont porté les activités de traitement au sein des 2 filières, mais qui supportent à hauteur de (7,2) M€, les effets ponctuels liés aux indisponibilités d'outils industriels et à la non reconduction du dégrèvement partiel de la taxe foncière obtenu en 2018 ;
- 🌍 sur le périmètre international, principalement de la contribution du périmètre acquis en 2019, pour 18,4 M€.

A périmètre constant, l'EBE atteint 117,0 M€ soit 20,0% du chiffre d'affaires contributif, réalisant ainsi dès 2019 l'objectif fixé pour 2020.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) atteint 47,8 M€ (+8,1%) soit 7,0% du chiffre d'affaires contributif (vs. 7,9% en 2018).

La progression du ROC reflète la bonne orientation de l'EBE mais elle supporte :

- 🌍 en France, une charge d'amortissement non récurrente à hauteur de 2,8 M€ en lien avec le démarrage de nouveaux massifs de stockage ;
- 🌍 à l'International, des charges d'amortissements d'actifs incorporels sur le périmètre acquis en 2019, à hauteur de 3,0 M€<sup>4</sup>.

Le résultat opérationnel s'établit à 46,8 M€, soit 6,8% du chiffre d'affaires contributif (vs. 38,0 M€ soit 6,8% du chiffre d'affaires contributif en 2018).

### Progression du Résultat net part du Groupe

Le résultat financier est porté à (17,5) M€ vs. (13,4) M€ en 2018. Cette évolution reflète d'une part la hausse du coût de l'endettement net (progression de la dette financière nette moyenne sur la période, en lien avec le financement des acquisitions, et l'augmentation du coût de la dette brute, reflétant les refinancements récents et leur effet sur l'allongement de la maturité de la dette), et d'autre part, l'impact de charges financières diverses à hauteur de (1,7) M€.

Après comptabilisation d'intérêts minoritaires portés à (1,1) M€ (vs. (0,6) M€ il y a un an), le Résultat Net part du Groupe atteint 17,8 M€, vs. 15,6 M€ en 2018 (+14,1%).

Le Résultat net par action ressort ainsi à 2,27 € vs. 2,00 € un an plus tôt.

---

<sup>4</sup> Amortissement d'actifs incorporels conformément à la norme IFRS 3

*Situation financière solide affichant une flexibilité préservée ainsi qu'une amélioration de la situation de liquidité*

Le Groupe extériorise au 31 décembre 2019 un cash-flow opérationnel disponible<sup>5</sup> de 56,7 M€ (vs. 38,4 M€ en 2018, soit une progression de 47,7% sur la période).

Le taux de conversion cash ressort ainsi à 42% de l'EBE, niveau sensiblement supérieur à l'objectif de 35% fixé pour 2020.

La trésorerie disponible s'établit à 92,3 M€ au 31 décembre 2019 (vs. 66,8 M€ un an plus tôt) et contribue à conforter la situation de liquidité à 287,3 M€ (vs. 261,6 M€ au 31 décembre 2018).

Les investissements industriels atteignent 72,5 M€ en 2019 (vs. 65,1 M€ un an plus tôt) soit 10,5% du chiffre d'affaires contributif, en ligne avec les objectifs de moyen terme du Groupe (entre 10% et 11%)<sup>6</sup>.

Après des investissements financiers de 68,9 M€ représentatifs des acquisitions réalisées en 2019, et l'intégration, pour 26,9 M€, de la dette financière nette des sociétés acquises, la dette financière nette consolidée (selon la définition bancaire) atteint 399,4 M€ au 31 décembre 2019 (vs. 317,4 M€ un an plus tôt), portant le levier financier au niveau maîtrisé de 3,1x EBE (vs. 2,9x il y a un an), niveau très en-deçà du covenant bancaire fixé à 3,95x -et pouvant être porté à 4,25x en cas d'acquisition-.

---

<sup>5</sup> Cash-flow avant investissements de développement, investissements financiers, investissements IFRIC 12, dividendes et remboursement de la dette

<sup>6</sup> Cf. Communiqué de presse du 17 décembre 2019

---

## Perspectives 2020 confirmées<sup>7</sup>

### Confiance dans la réalisation de la feuille de route 2022<sup>8</sup>

---

#### Perspectives 2020 confirmées

Le maintien de tendances de marchés positives, en France comme sur ses principaux marchés à l'International, permet à Séché Environnement d'anticiper la poursuite de sa croissance sur son rythme actuel au niveau consolidé, avec une croissance de qualité en France et une progression dynamique de son activité à l'International.

Dans ce contexte favorable et pérenne, les premiers effets du plan d'efficacité industrielle et du plan d'économies devraient permettre à la rentabilité opérationnelle brute (EBE / CA contributif) de progresser en 2020 par rapport à 2019 pour atteindre, en France comme à l'International, 20% du chiffre d'affaires contributif (à périmètre constant).

Séché Environnement prévoit en 2020 un plan d'investissements soutenus, en lien avec les projets de croissance visant à développer les capacités à l'International, en Afrique du Sud (Interwaste), en Italie (Mecomer) et au Chili (projet Ciclo).

Sur le plan organisationnel, Séché Environnement investira à partir de 2020, et sur 3 années, dans un nouvel ERP qui permettra entre autres, une meilleure structuration des contrôles des opérations, au cœur de la politique d'optimisation opérationnelle du Groupe.

L'ensemble de ces projets de développement devrait totaliser en 2020 un montant de l'ordre de 30 M€ qui s'ajouteront aux investissements de maintenance et de développement normatifs du Groupe (estimés autour de 11% du CA contributif), et qui seront engagés dans le respect des objectifs de génération de flux de trésorerie disponible (de 35% de l'EBE) et de flexibilité, soit un levier financier de l'ordre 3,0x EBE fin 2020 (à périmètre constant).

#### Confiance dans la réalisation de la feuille de route à horizon 2022

Le 17 décembre 2019, Séché Environnement a présenté ses principales orientations stratégiques en matière de positionnement de marché et de développement, de politique industrielle et organisationnelle, qui conduisent à formuler les perspectives suivantes :

 Stratégie de développement :

**En France**, Séché Environnement entend poursuivre sa croissance sur les métiers à forte valeur ajoutée de l'Economie circulaire, notamment en direction de la valorisation matières des ressources rares issues des déchets dangereux et de la valorisation énergétique des déchets non dangereux ainsi que sur les activités de services à forte valeur ajoutée.

---

<sup>7</sup> Cf. Communiqué de presse du 26 juin 2018.

Ces perspectives ne prennent pas en compte le risque éventuel d'un impact significatif et durable d'une crise liée au coronavirus sur la croissance économique et la production industrielle des régions où le Groupe est implanté.

<sup>8</sup> Cf. Communiqué de presse du 17 décembre 2019

**A l'International**, le Groupe souhaite prendre des positions significatives au sein d'économies émergentes offrant des perspectives de croissance solide en volumes et en valeur, soutenues par le renforcement tendanciel des réglementations environnementales locales et l'élévation des barrières à l'entrée. Dans cette optique, la forte croissance organique attendue sur ces marchés pourra être complétée par des opérations de croissance externe de taille réduite, le cas échéant.

 Perspectives de croissance :

Séché Environnement prévoit d'atteindre un chiffre d'affaires contributif compris entre 750 M€ et 800 M€ fin 2022, dont 30% environ réalisé à l'International (vs. de l'ordre de 25% en 2019) –à périmètre constant-.

 Perspectives de rentabilité opérationnelle et de génération de trésorerie :

Croissance rentable, efficacité industrielle et gains de productivité permettent à Séché Environnement de cibler un EBE compris entre 21% et 22% du chiffre d'affaires contributif.

Dès lors, les objectifs de génération de flux de trésorerie disponible<sup>9</sup> sont pleinement confirmés à 35% de l'EBE 2022, avec un objectif de levier financier (dette financière nette / EBE) amélioré et inférieur à 3,0x EBE 2022 –hors croissance externe- (vs. de l'ordre de 3,0x en milieu de cycle).

---

<sup>9</sup> Cf. infra

## Commentaires de l'activité et des résultats consolidés au 31 décembre 2019

### Tableau de synthèse

Nota : sauf spécification expresse, les pourcentages figurant dans les tableaux et mentionnés dans les commentaires ci-après sont calculés sur le chiffre d'affaires contributif<sup>10</sup>.

En M€ Au 31 décembre	Consolidé		France		International	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Chiffre d'affaires publié	585,3	704,4	521,3	533,3	64,0	171,1
<b>Chiffre d'affaires CA contributif</b>	<b>560,5</b>	<b>687,8</b>	<b>496,5</b>	<b>516,7</b>	<b>64,0</b>	<b>171,1</b>
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>108,7</b>	<b>135,4</b>	<b>97,0</b>	<b>104,5</b>	<b>11,7</b>	<b>30,9</b>
<i>en %</i>	19,4%	19,7%	19,5%	20,2%	18,3%	18,1%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>44,2</b>	<b>47,8</b>	<b>36,2</b>	<b>32,2</b>	<b>8,0</b>	<b>15,6</b>
<i>en %</i>	7,9%	7,0%	7,3%	6,2%	12,5%	9,1%
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>38,0</b>	<b>46,8</b>				
<i>en %</i>	6,8%	6,8%				
Résultat financier	(13,4)	(17,5)				
Quote-Part dans le Résultat des Entreprises Associées	0,4	ns				
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>16,2</b>	<b>18,9</b>				
<i>en %</i>	2,9%	2,8%				
Intérêts minoritaires	(0,6)	(1,1)				
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>15,6</b>	<b>17,8</b>				
<i>en %</i>	2,8%	2,6%				
<b>Cash-flow opérationnel disponible<sup>11</sup></b>	<b>92,7</b>	<b>121,4</b>				
<i>en % du CA contributif</i>	16,5%	17,7%				
<b>Capex industriels décaissés nets (hors IFRIC)</b>	<b>46,9</b>	<b>69,1</b>				
<i>en % du CA contributif</i>	8,4%	10,1%				
<b>Endettement net (définition bancaire)</b>	<b>317,4</b>	<b>399,4</b>				

Données consolidées publiées

<sup>10</sup> Chiffre d'affaires contributif : chiffre d'affaires consolidé publié net 1/ du chiffre d'affaires IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés et comptabilisés en chiffre d'affaires conformément à la norme IFRIC 12 et 2/ des indemnités et compensations perçues par Sénerval nettes de l'économie de charges variables, pour couvrir les coûts engagés pour maintenir la continuité du service public pendant la durée des travaux de désamiantage de l'incinérateur de Strasbourg.

<sup>11</sup> Cash-flow libre : trésorerie opérationnelle disponible avant investissements de développement, investissements financiers, dividendes et financements

## Commentaires sur l'activité de l'exercice 2019

### Chiffre d'affaires consolidé publié - Chiffre d'affaires contributif consolidé – Effet de périmètre

Au 31 décembre 2019, Séché Environnement publie un chiffre d'affaires consolidé de 704,4 M€, en progression de 20,3% par rapport au chiffre d'affaires publié au 31 décembre 2018. Le chiffre d'affaires consolidé publié intègre un chiffre d'affaires non contributif à hauteur de 16,6 M€ (vs. 24,8 M€ en 2018).

Net du chiffre d'affaires non contributif, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 687,8 M€ au 31 décembre 2019 (vs. 560,5 M€ un an plus tôt), marquant une progression sur l'exercice de +22,7% à taux de change courants (effet de change négligeable).

### Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

Au 31 décembre	2018		2019		Variation brute	Variation organique
	En M€	En %	En M€	En %		
Filiales en France (CA contributif)	496,5	88,6%	516,7	75,1%	+4,1%	+4,1%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	-	-		
Filiales à l'International	64,0	11,4%	171,1	24,9%	+157,6%	+6,7%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	102,5			
<b>Total CA contributif</b>	<b>560,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>687,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>+22,7%</b>	<b>+4,4%</b>

Données consolidées publiées à changes courants.

A changes constants, le chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2018 ressort à 560,7 M€, reflétant un effet de change négatif de (0,2) M€.

Au cours de l'exercice 2019, la croissance a été soutenue par la bonne orientation de la plupart des activités en France et la bonne orientation des principaux marchés à l'international :

- 🌍 **En France**, le chiffre d'affaires contributif atteint 516,7 M€ au 31 décembre 2019 vs. 496,5 M€ un an plus tôt, marquant une progression de +4,1% sur la période.

Au sein des filières de valorisation et de traitement, la plupart des métiers affichent un haut niveau d'activité, portés par la bonne tenue des marchés industriels, par la solidité des marchés avec les collectivités et par la mise en œuvre de l'économie circulaire. Les Traitements ont été particulièrement bien orientés tandis que les Services ont connu sur le 2<sup>nd</sup> semestre un plus fort niveau d'activité notamment au sein de la filière Déchets dangereux portés par la très bonne performance des services d'urgence environnementale.

Le chiffre d'affaires réalisé en France représente 75,1% du chiffre d'affaires contributif en 2019 (vs. 88,6% en 2018).

- 🌍 **A l'International**, le chiffre d'affaires s'établit à 171,1 M€ au 31 décembre 2019 vs. 64,0 M€ un an plus tôt. Cette évolution reflète à hauteur de 102,5 M€, la contribution des filiales intégrées au périmètre sur la période.

**A périmètre constant**, le chiffre d'affaires à l'International s'établit à 68,6 M€, marquant une progression de +7,2% sur la période à taux de change courant et de +6,7% à taux de change constant. La croissance organique à l'International est principalement tirée par la dynamique commerciale des filiales au Chili (+53,0%). Solarca (services aux industriels) a connu un niveau d'activité en retrait (-9,8%) au regard d'un exercice 2018 particulièrement dynamique.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales implantées à l'international représente 24,9% du chiffre d'affaires contributif en 2019 (vs. 11,4% en 2019).

Analyse du chiffre d'affaires par filière

Au 31 décembre	2018		2019		Variation brute	Variation organique
	En M€	En %	En M€	En %		
Filière Déchets Dangereux	349,7	62,4%	450,5	65,5%	+28,8%	+7,2%
<i>dont effet de périmètre</i>	-		75,1			
Filière Déchets non Dangereux	210,6	37,6%	237,3	34,5%	+12,6%	-0,4%
<i>dont effet de périmètre</i>	-		27,4			
<b>Total CA contributif</b>	<b>560,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>687,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>+22,7%</b>	<b>+4,4%</b>

Données consolidées publiées à changes courants

Au cours de l'exercice 2019, les filières de valorisation et de traitement de déchets ont bénéficié en France, de la bonne tenue de ses marchés industriels, de la solidité de ses marchés avec les Collectivités et au plan général, d'un environnement réglementaire favorable lié à la mise en œuvre de l'économie circulaire. A l'International, le Groupe a fait preuve d'une solide dynamique de conquête commerciale en particulier sur le périmètre acquis en 2017 et 2019.

**La filière DD**, qui représente 65,5% du chiffre d'affaires contributif consolidé, a réalisé un chiffre d'affaires de 450,5 M€ au 31 décembre 2019, en progression de +28,8% par rapport à l'an passé.

Cette forte progression reflète un effet de périmètre (75,1 M€) et, sur le périmètre historique, la bonne orientation des marchés industriels en France et à l'International :

-  **en France**, la filière a réalisé un chiffre d'affaires de 310,4 M€, extériorisant une progression de +7,9% par rapport à l'a n passé.

Sur la période, la croissance de la filière a été portée par des marchés industriels toujours bien orientés en volumes comme en prix. Ces effets commerciaux positifs ont bénéficié aux activités de traitement, tandis que les activités de services, en particulier les activités de Dépollution, ont rattrapé au cours du 2<sup>nd</sup> semestre le retard de mises en chantier affiché en début d'année, grâce à la très bonne performance des services d'intervention d'urgence de la filiale spécialisée SUI ;

-  **à l'International**, le chiffre d'affaires de la filière s'établit à 140,1 M€ au 31 décembre 2019 (vs. 62,1 M€ un an plus tôt).

Ce chiffre d'affaires intègre un **effet de périmètre** de 75,1 M€, lié à l'intégration en année pleine de Kanay et de Interwaste, ainsi que de Mecomer sur 9 mois.

**Sur le périmètre historique**, le chiffre d'affaires à l'International s'affiche à 65,0 M€, en hausse de +4,7% par rapport à 2018 à changes courants (+4,1% à changes constants). Cette progression reflète une stratégie de conquête commerciale dynamique qui soutient la forte croissance des activités de traitement, notamment en Amérique Latine (Chili ...), alors que l'activité de Solarca (services) se compare au haut niveau d'activité de l'exercice 2018.

Avec un chiffre d'affaires contributif de 237,3 M€, en progression de +12,6% par rapport au 31 décembre 2018 (210,8 M€), **la filière DND** représente 34,5% du chiffre d'affaires contributif.

La progression du chiffre d'affaires de la filière intègre un **effet de périmètre** à hauteur de 27,4 M€ reflétant la contribution de Interwaste.

**Sur le périmètre historique**, avec un chiffre d'affaires contributif de 209,9 M€ au 31 décembre 2019, l'activité de la filière ressort en léger retrait, à -0,5% par rapport à 2018 :

- 🌍 **en France**, la filière réalise un chiffre d'affaires de 206,3 M€, en léger recul par rapport à l'an passé (-1,3%). Alors que la filière bénéficie pleinement de la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire qui portent ses activités de valorisation et de traitement (+7,0%), les activités de Dépollution s'inscrivent en retrait significatif (-25,9%) par rapport à 2018 ;
- 🌍 **à l'International**, le chiffre d'affaires atteint 3,6 M€ au 31 décembre 2019 (vs. 1,9 M€ un an plus tôt). La croissance organique de la filière reflète en particulier la forte progression de la contribution de SAN au Chili.

#### Analyse du chiffre d'affaires par activité

Au 31 décembre	2018		2019		Variation brute	Variation organique
	En M€	En %	En M€	En %		
Traitements	280,2	50,0%	339,8	49,4%	+21,2%	+4,8%
<i>dont effet de périmètre</i>	-		46,1			
Valorisations	94,0	16,8%	102,4	14,9%	+8,9%	+6,2%
<i>dont effet de périmètre</i>	-		2,5			
Services	186,2	33,2%	245,6	35,7%	+31,9%	+2,8%
<i>dont effet de périmètre</i>	-		54,0			
<b>Total CA contributif</b>	<b>560,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>687,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>+22,7%</b>	<b>+4,4%</b>

Données consolidées publiées à changes courants

**Les activités de traitement** totalisent un chiffre d'affaires de 339,8 M€ au 31 décembre 2019 –vs. 280,2 M€ un an plus tôt).

Cette évolution reflète un effet de périmètre de 46,1 M€ résultant de la consolidation des activités de traitement de Kanay, de Mecomer et de Interwaste.

**A périmètre constant**, le chiffre d'affaires des activités de traitement ressort à 293,7 M€, marquant une progression de +4,8% sur la période :

- 🌍 **en France**, ces activités progressent de +2,7%. Elles ont bénéficié d'effets volumes et d'effets prix favorables, en lien avec le bon niveau de la production industrielle, qui ont soutenu les métiers d'incinération de déchets dangereux, tandis que les métiers de valorisation et de traitement de déchets non dangereux ont été portés par un contexte de marché favorable et par la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire ;
- 🌍 **à l'International**, les activités de traitement s'inscrivent en forte hausse (+53,8%) en raison de la dynamique de croissance enregistrée au Chili.

Les activités de traitement représentent 49,4% du chiffre d'affaires contributif (vs. 50,0% en 2018).

**Les activités de valorisation** atteignent un chiffre d'affaires de 102,4 M€ au 31 décembre 2019 (vs. 94,0 M€ en 2018).

Cette progression intègre un **effet de périmètre** de 2,5 M€ lié à l'intégration des activités de valorisation de Interwaste.

**A périmètre constant**, le chiffre d'affaires s'inscrit en hausse de +6,2% à 99,9 M€ :

- 🌍 **en France**, le chiffre d'affaires des activités de valorisation s'établit à 78,7 M€ (+9,3%) soutenu par la bonne orientation des activités de valorisation de déchets dangereux (purification chimique) et également par la contribution des activités de valorisation énergétique qui bénéficient de l'optimisation du four-chaudière CSR de Changé ;
- 🌍 **à l'International**, le chiffre d'affaires s'inscrit en léger recul (-1,2%) à 21,2 M€, pénalisé par l'évolution de Valls Quimica (régénération) dont les activités sont progressivement recentrées vers les métiers à plus forte valeur ajoutée dans une conjoncture moins porteuse en Espagne.

Les activités de valorisation représentent 14,9% du chiffre d'affaires contributif (vs. 16,8% en 2018) ;

**Les activités de services** affichent un chiffre d'affaires de 245,6 M€ au 31 décembre 2019 vs. 186,2 M€ un an plus tôt.

**L'effet de périmètre** s'établit à 54,0 M€, lié à la consolidation des activités de services de Interwaste.

**A périmètre constant**, les activités de services sont stables par rapport à l'exercice précédent (+0,7%) mais leur évolution reflète une forte disparité entre les filières (cf. supra) :

- 🌍 **en France**, le chiffre d'affaires des activités de services s'établit à 161,6 M€ en progression de +3,9% sur la période, la moindre contribution des activités de Dépollution en début d'année étant compensée par un meilleur niveau d'activité au 2<sup>nd</sup> semestre, en particulier de la part de la filiale Séché Urgences Interventions spécialisée dans l'urgence environnementale ;
- 🌍 **à l'International**, le chiffre d'affaires s'établit à 30,1 M€, marquant une légère contraction de -2,0% en lien avec Solarca (nettoyage chimique) dont l'exercice 2019 se compare à un très haut niveau d'activité en 2018.

Les activités de services représentent 35,7% du chiffre d'affaires contributif (vs. 33,2% en 2018).

## Commentaires sur les résultats consolidés au 31 décembre 2019

### Evolution de l'Excédent Brut d'Exploitation

Au 31 décembre 2019, l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) consolidé s'inscrit en progression de +24,6% par rapport à 2018, à 135,4 M€ soit 19,7% du chiffre d'affaires contributif (vs. 108,7 M€, à 19,4% du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

Cette progression de +26,7 M€ par rapport à 2018 reflète :

- 🕒 l'impact de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16, à hauteur de +8,3 M€ ;
- 🕒 **un effet de périmètre** lié à l'intégration des sociétés acquises sur l'exercice, à hauteur de 18,4 M€, soit 18,0% du chiffre d'affaires acquis.

A noter que hors Kanay dont l'activité a été pénalisée en 2019 par des marchés Dépollution moins dynamiques, la rentabilité opérationnelle brute du périmètre acquis s'établirait à 20,2% du chiffre d'affaires ;

- 🕒 **à données comparables**<sup>12</sup> :
  - ✓ la progression de la marge opérationnelle, à hauteur de +7,2 M€, en raison d'effets volumes et d'effets prix positifs liés au bon niveau d'activité en particulier au niveau des outils de traitement ;
  - ✓ la comptabilisation de charges non récurrentes, pour (7,2) M€, dont (3,2) M€ relatifs à la non reconduction du dégrèvement de taxe foncière dont le Groupe avait bénéficié en 2018 et (4,0) M€ au titre des indisponibilités partielles d'outils au 2<sup>nd</sup> semestre.

Hors ces effets, la rentabilité opérationnelle brute du périmètre historique ressort à 19,8% du chiffre d'affaires contributif.

### Analyse de l'EBE par périmètre géographique

En M€	31 décembre 2018			31 décembre 2019		
	Consolidé	France	International	Consolidé	France	International
CA contributif	560,5	496,5	64,0	687,8	516,7	171,1
EBE	108,7	97,0	11,7	135,4	104,5	30,9
% CA contributif	19,4%	19,5%	18,3%	19,7%	20,2%	18,1%

Données consolidées publiées à changes courants

Par périmètre géographique, les principales évolutions relatives à la performance opérationnelle brute sont les suivantes :

- 🕒 **sur le périmètre France**, l'EBE atteint 104,5 M€ à 20,2% du chiffre d'affaires contributif, (vs. 97,0 M€ soit 19,5% du chiffre d'affaires contributif en 2018), ce qui situe la rentabilité de ce périmètre au-dessus du niveau fixé pour 2020 (20%).

Cette progression de +7,5 M€ sur l'exercice reflète principalement :

- ✓ l'impact de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16 à hauteur de +6,4 M€ ;
- ✓ des effets commerciaux favorables, volumes et prix, qui ont bénéficié aux activités de traitement, toutes filières confondues ;
- ✓ les effets ponctuels des indisponibilités partielles résultant de l'arrêt de Salaise 2, du redémarrage de l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval et de la fermeture partielle des sites de Triadis à Rouen (sinistre Lubrizol), pour (4,0) M€ ;
- ✓ l'impact de la non-reconduction du dégrèvement d'une partie de la taxe foncière, pour (3,2) M€.

Hors ces effets ponctuels, la rentabilité opérationnelle brute du périmètre France se serait établie à 21,6% du chiffre d'affaires contributif.

<sup>12</sup> A périmètre constant et hors effet de la norme IFRS 16

- 📍 **sur le périmètre International**, l'EBE est porté à 30,9 M€ soit 18,1% du chiffre d'affaires contributif (vs. 11,7 M€, à 18,3% du chiffre d'affaires contributif en 2018).

Cette hausse (+19,2 M€) est liée à :

- ✓ l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16 à hauteur de +1,9 M€ ;
- ✓ **l'effet de périmètre** résultant de l'intégration des sociétés acquises en 2019, à hauteur de 18,4 M€. La rentabilité opérationnelle brute du périmètre acquis d'établit à 18,0% du chiffre d'affaires acquis ;
- ✓ **à données comparables**, une légère décroissance de (1,1) M€ liée à la moindre contribution des activités de Solarca (services) et des marchés PCB au Mexique qui se comparent à un niveau d'activité et de résultats élevés en 2018.

La rentabilité opérationnelle brute du périmètre historique à l'International s'établit ainsi à 18,2% du chiffre d'affaires au 31 décembre 2019.

### Evolution du Résultat Opérationnel Courant

Au 31 décembre 2019, le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'établit à 47,8 M€ soit 7,0% du chiffre d'affaires contributif (vs. 44,2 M€ soit 7,9% du chiffre d'affaire contributif en 2018).

Cette progression retrace :

- 📍 l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16, à hauteur de +0,5 M€ ;
- 📍 **l'effet de périmètre**, à hauteur de +10,5 M€, extériorisant une marge opérationnelle courante de 10,2% du périmètre acquis.

A noter que cette contribution intègre, pour (3,0) M€, l'amortissement d'actifs incorporels reconnus lors des acquisitions de Interwaste et Mecomer. Ces actifs incorporels seront amortis en application de la norme IFRS 3, sur 5 ans pour Interwaste, et sur 7 ans pour Mecomer. Retraitée de ces amortissements, la rentabilité opérationnelle courante du périmètre acquis atteint 13,2% du chiffre d'affaires acquis ;

- 📍 **à données comparables**, le ROC s'établit à 36,8 M€, soit 6,3% du chiffre d'affaires contributif, (vs. 44,2 M€ il y a un an). Cette évolution reflète la moindre contribution de l'EBE à périmètre constant et la hausse des dotations nettes aux amortissements (+7,4 M€), dont 2,8 M€ représentent une charge d'amortissement non récurrente liée à la réalisation de nouveaux massifs de stockage en France.

La rentabilité opérationnelle courante du périmètre historique atteint 7,2% du chiffre d'affaires.

### Analyse du ROC par périmètre géographique

En M€	31 décembre 2018			31 décembre 2019		
	Consolidé	France	International	Consolidé	France	International
CA contributif	560,5	496,5	64,0	687,8	516,7	171,1
ROC	44,2	36,2	8,0	47,8	32,2	15,6
% CA contributif	7,9%	7,3%	12,5%	7,0%	6,2%	9,1%

Données consolidées publiées à changes courants

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- 📍 **Sur le périmètre France**, le ROC s'établit à 32,2 M€, à 6,2% du chiffre d'affaires contributif (vs. 36,2 M€ à 7,3% du chiffre d'affaires contributif en 2018).

Cette évolution reflète :

- ✓ l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16, à hauteur de +0,4 M€ ;
- ✓ la contribution de l'EBE (+1,2 M€) minorée de l'augmentation des dotations aux amortissements pour (5,6) M€ dont (2,8) M€ relatif à l'amortissement non récurrent d'investissements liés à la création de nouveaux massifs de stockage.  
Hors ces amortissements non récurrents, la rentabilité opérationnelle courante du périmètre France s'établit à 6,8% du chiffre d'affaires.

- 🌀 **Sur le périmètre international**, le ROC s'établit à 15,6 M€, soit 9,1% du chiffre d'affaires contributif (vs. 8,0 M€, soit 12,5% du chiffre d'affaires contributif en 2018).

Cette hausse (+7,6 M€) prend en compte :

- ✓ l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16 à hauteur de +0,1 M€ ;
- ✓ **l'effet de périmètre**, à hauteur de +10,5 M€, soit une rentabilité opérationnelle courante de 10,2% du chiffre d'affaires du périmètre acquis.  
A noter que ce solde intègre, pour (3,0) M€, des charges d'amortissement d'actifs incorporels constatés à la suite des acquisitions de Interwaste et de Mecomer (application de la norme IFRS 3). Hors ces amortissements, la rentabilité opérationnelle courante du périmètre acquis s'établit à 13,2% du chiffre d'affaires du périmètre acquis ;
- ✓ **à données comparables**, la contribution de l'EBE, soit (1,2) M€, minorée des charges d'amortissement et provisions pour (1,8) M€. Sur le périmètre historique, le ROC extériorise une rentabilité de 7,1% du chiffre d'affaires en 2019.

### Evolution du Résultat Opérationnel

Au 31 décembre 2019, le Résultat opérationnel s'établit à 46,8 M€ soit 6,8% du chiffre d'affaires contributif (vs. 38,0 M€ soit 6,8% du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

Cette évolution retrace pour l'essentiel :

- 🌀 l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16, à hauteur de +0,5 M€ ;
- 🌀 divers effets dont :
  - ✓ une perte de (0,7) M€ sur titres non consolidés ;
  - ✓ une charge de (0,7) M€ liée aux effets du regroupement d'entreprises.

### Evolution du Résultat financier

Au 31 décembre 2019, le résultat financier s'établit à (17,5) M€ contre (13,4) M€ un an plus tôt.

Cette variation de (4,1) M€ résulte de :

- 🌀 l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16 à hauteur de (0,9) M€ ;
- 🌀 une légère hausse du coût de l'endettement net, à 15,7 M€ (vs. 13,9 M€ il y a un an) en lien avec la hausse de la dette financière nette moyenne accompagnée d'une progression du coût de la dette brute à 3,04% (vs. 2,86% en 2018) sous l'effet des maturités plus longues obtenues lors du refinancement obligataire de mai 2019 ;
- 🌀 la variation des autres produits et charges financiers, à (1,7) M€ (vs. +0,6 M€ en 2018) dont :
  - ✓ un effet d'actualisation de la provision trentenaire à hauteur de (0,5) M€ ;
  - ✓ des pertes valeurs sur titres non consolidés pour (0,4) M€ ;
  - ✓ un résultat de change, pour (0,3) M€.

### *Evolution de la charge d'Impôt sur les Sociétés*

En 2019, la charge d'impôt sur les sociétés s'établit à 10,4 M€ (vs. 8,8 M€ en 2018) en raison de l'amélioration de la capacité bénéficiaire du Groupe. Le taux d'impôt apparent ressort à 35,41% en raison notamment de la politique d'activation prudente des déficits reportables.

### *Evolution de la Quote-part dans le Résultat des Entreprises Associées*

La quote-part dans le résultat des entreprises associées concerne principalement la part du Groupe dans les résultats des sociétés GEREP et SOGAD. Elle est non significative au 31 décembre 2019 (vs. 0,4 M€ en 2018, ce solde intégrant alors Kanay).

### *Evolution du Résultat net consolidé*

Au 31 décembre 2019, le Résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 18,9 M€ (vs. 16,2 M€ en 2018), marquant une progression de +16,7% par rapport à l'an passé, à 2,8% du chiffre d'affaires contributif.

Après comptabilisation de la part des minoritaires dans ce résultat (1,1 M€ vs. 0,6 M€ en 2018, représentant notamment les minoritaires de Solarca et de Mecomer), le Résultat net part du Groupe s'établit à 17,8 M€ (vs. 15,6 M€ au titre de l'exercice 2018).

Rappelons qu'il enregistre l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16 pour (0,4) M€.

Le Résultat net par action atteint 2,27 € en 2019 vs. 2,00 € en 2018.

**Commentaires sur les flux et la situation financière consolidée au 31 décembre 2019**

*Tableau de flux de trésorerie consolidés*

En M€	31/12/18	31/12/19
Flux de trésorerie générés par l'activité	86,2	110,4
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(52,0)	(138,8)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(19,4)	41,8
<i>Variation de trésorerie des activités poursuivies</i>	<i>14,8</i>	<i>13,4</i>
<i>Variation de trésorerie des activités abandonnées</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>14,8</b>	<b>13,4</b>

Données consolidées publiées

**Flux des activités opérationnelles**

Sur l'exercice, le Groupe génère 110,4 M€ de flux de trésorerie issus de l'activité opérationnelle (vs. 86,2 M€ en 2018), soit une hausse de +24,2 M€.

Cette évolution traduit l'effet conjugué :

- 🔄 de la variation du BFR pour (5,0) M€ sur l'exercice, soit une dégradation de (3,0) M€ par rapport à la variation observée en 2018 :
- 🔄 d'un impôt décaissé net de (5,9) M€ en 2019 contre (4,3) M€ en 2018 (soit une variation de trésorerie de (1,6) M€) ;
- 🔄 de l'évolution de la marge brute d'autofinancement opérationnelle générée, soit +28,9 M€, corrélativement à l'évolution du ROC hors charges calculées et des charges non récurrentes.

Le cash-flow opérationnel disponible<sup>13</sup> s'inscrit en forte progression par rapport à 2018 (+47,7%) à 56,7 M€, faisant ressortir un taux de conversion de l'EBE en cash de 42% (vs. 35% en 2018).

Au 31 décembre En M€	2018	2019
EBE	108,7	135,4
<b>Cash-flow opérationnel récurrent</b>	<b>92,4</b>	<b>121,4</b>
Capex récurrents décaissés nets	(34,6)	(38,0)
Variation de BFR	(2,0)	(5,0)
Impôts décaissés	(4,3)	(5,9)
Intérêts décaissés nets	(13,1)	(15,8)
<b>Cash-flow opérationnel disponible</b>	<b>38,4</b>	<b>56,7</b>
<b>Taux de conversion cash (Cash-flow libre / EBE)</b>	<b>35%</b>	<b>42%</b>

<sup>13</sup> Flux de trésorerie avant CAPEX de développement, investissements financiers, dividendes et remboursement de la dette

### Flux d'investissement

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élevèrent sur la période à 138,8 M€ et concernent d'une part, les décaissements financiers liés aux croissances externes et d'autre part, des investissements industriels :

En M€	31/12/18	31/12/19
Investissements industriels	65,2	72,5
Investissements financiers	1,0	1,1
<b>Investissements comptabilisés</b>	<b>66,1</b>	<b>73,6</b>
Investissements industriels	53,1	69,0
Investissements financiers	(1,1)	-
Acquisition de filiales – trésorerie nette	-	69,8
<b>Investissements décaissés nets</b>	<b>52,0</b>	<b>138,8</b>

Données consolidées publiées

Sur 2019, les investissements industriels comptabilisés se sont élevés à 72,5 M€ et concernent :

- 🕒 **des investissements récurrents** à hauteur de 48,4 M€, soit 7,0% du chiffre d'affaires contributif (vs. 38,7 M€ en 2018 –hors investissements concessifs de 7,8 M€-, soit 6,9% du chiffre d'affaires contributif).
- 🕒 **des investissements non récurrents** pour 24,1 M€, soit 3,5% du chiffre d'affaires contributif (vs. 18,6 M€ en 2018, soit 3,3% du chiffre d'affaires contributif).

### Flux de financement

Le solde des flux de financement s'établit à +41,8 M€ en 2019.

Il retrace essentiellement :

- 🕒 les flux de nouveaux emprunts : +111,1 M€ vs. 265,3 M€ en 2018 ;
- 🕒 les flux de remboursement d'emprunts : (43,8) M€ vs. (264,1) M€ en 2018 ;
- 🕒 les charges d'intérêt : (15,8) M€ vs. (13,1) M€ en 2018 ;
- 🕒 les flux de dividendes versés aux actionnaires et aux participations ne donnant pas le contrôle : (8,1) M€ vs. (7,4) M€ en 2018 ;
- 🕒 les flux de trésorerie ou équivalents de trésorerie sans prise de contrôle : (1,6) M€ vs. 0,0 M€ en 2018.

**Evolution de l'endettement financier net reflétant le financement des acquisitions et l'impact de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16**

L'endettement financier net consolidé évolue sur la période selon la décomposition suivante :

En M€, au 31 décembre	2018	2019
Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours)	200,7	203,6
Dettes sans recours auprès des établissements de crédit	29,1	32,0
Dettes obligataires	174,2	254,0
Dettes de crédit-bail	9,4	43,2
Dettes financières diverses	3,0	4,2
Concours bancaires courants	0,6	11,5
Participation	-	-
<b>Total dettes financières (courantes et non courantes)</b>	<b>417,0</b>	<b>548,5</b>
Trésorerie active	(67,4)	(92,3)
<b>Endettement financier net</b>	<b>349,6</b>	<b>456,2</b>
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>31,0</i>	<i>61,0</i>
<i>Dont à plus d'un an</i>	<i>380,6</i>	<i>395,1</i>
<b>Endettement financier net (définition bancaire<sup>14</sup>)</b>	<b>317,4</b>	<b>399,4</b>

Données consolidées publiées

L'endettement financier brut s'établit à 548,5 M€ au 31 décembre 2019, contre 417,0 M€ en 2018.

Cette progression de +131,5 M€ reflète principalement le financement des opérations de croissance externe et de l'intégration au périmètre de la dette financière des sociétés acquises, soit :

- Nouveaux emprunts, pour +119,6 M€ ;
- Remboursements d'emprunts, pour (43,8) M€ ;
- Effet de périmètre à hauteur de +26,9 M€ résultant de la consolidation des dettes financières des sociétés acquises en 2019 ;
- Divers, pour +28,8 M€ dont +27,3 M€ liés à la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16.

Au 31 décembre 2019, la trésorerie active s'établit à 92,3 M€, en progression de +36,9% par rapport à l'an passé, illustrant une nouvelle amélioration de la liquidité du bilan.

A cette date, l'endettement financier net (IFRS) du Groupe ressort ainsi à 456,2 M€.

Selon la définition du contrat bancaire, qui exclut notamment certaines dettes (dont la dette sans recours) et les effets de la 1<sup>ère</sup> application de l'IFRS 16, l'endettement net s'établit à 399,4 M€ au 31 décembre 2019, extériorisant un levier maîtrisé de 3,1x l'EBE (vs. 2,9x un an plus tôt).

<sup>14</sup> Selon la définition du contrat bancaire, l'endettement net exclut certaines catégories de dettes dont la dette sans recours et les impacts de la norme IFRS 16.

## Agenda

Chiffre d'affaires au 31 mars 2020

28 avril 2020 après Bourse

## Contacts

Séché Environnement  
Manuel Andersen  
Directeur des Relations Investisseurs  
+33 (0)1 53 21 53 60  
[m.andersen@groupe-seche.com](mailto:m.andersen@groupe-seche.com)

## A propos de Séché Environnement

**Séché Environnement** est l'un des principaux acteurs français de la valorisation et du traitement de tous les types de déchets, qu'ils soient d'origine industrielle ou issus des collectivités territoriales.

Premier opérateur indépendant en France, **Séché Environnement** se caractérise par un positionnement de spécialiste des déchets les plus complexes, au cœur de marchés réglementés et à fortes barrières, et développe des solutions de valorisation et de traitement de pointe pour les déchets dangereux et non dangereux.

En effet, ses outils et ses savoir-faire lui permettent d'offrir à sa clientèle d'industriels et de collectivités, des solutions à haute valeur ajoutée, ciblant les problématiques de l'économie circulaire et les exigences de développement durable, telles que :

- les valorisations matières ou énergétique des déchets dangereux et non dangereux ;
- tous types de traitement pour les déchets solides, liquides, gazeux (traitements thermiques, physico-chimiques, radiologiques ...) ;
- le stockage des résidus ultimes de déchets dangereux ou non dangereux ;
- les éco-services de dépollution, de déconstruction, de désamiantage et de réhabilitation ;
- la gestion globale des services à l'Environnement dans le cadre de contrats d'externalisation.

Fort de son expertise globale, le Groupe est actif dans plus de 15 pays dans le Monde et se développe rapidement à l'International par croissance organique et par acquisitions. Déjà présent en Europe (Espagne, Allemagne et désormais en Italie), Séché Environnement a récemment pris des positions de premier plan en Amérique Latine (Pérou, Chili) et en Afrique du Sud.

A ce jour, le Groupe emploie environ 4500 collaborateurs dans le Monde (dont environ 2000 personnes en France).

**Séché Environnement** est coté sur l'Eurolist d'Euronext (compartiment B) depuis le 27 novembre 1997.

Le titre est éligible au PEA-PME et appartient aux indices CAC Mid&Small et Eternext PEA-PME 150.

## Avis important

Ce communiqué peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs à la date de publication du présent communiqué et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance. Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de la Société, qui peuvent impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement des tendances et objectifs énoncés. Ces risques comprennent notamment ceux décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site internet ([www.groupe-seche.com](http://www.groupe-seche.com)). Ces informations ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement et aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces éléments prospectifs. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations. Des informations plus complètes sur la Société peuvent être obtenues sur son site internet ([www.groupe-seche.com](http://www.groupe-seche.com)), rubrique Information Réglementée. Ce communiqué ne constitue ni une offre de titres ni une sollicitation en vue d'une offre de titres dans un quelconque Etat, y compris aux Etats-Unis. La distribution du présent communiqué peut être soumise aux lois et règlements en vigueur en France ou à l'Étranger. Les personnes en possession du présent communiqué de presse doivent s'informer de ces restrictions et s'y conformer.

## Annexe 1 : effets de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16

La 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16 se traduit par les effets suivants sur le bilan d'ouverture :

En M€	31/12/18	Impact IFRS 16	01/01/19 retraité
Immobilisations corporelles et autres actifs non courants	12,0	27,3	39,3
Dettes locatives	12,0	27,3	39,3

Elle se traduit par les effets suivants sur les principaux soldes de gestion au 31 décembre 2019 :

En M€	31/12/18	31/12/19 avant IFRS 16	Impact IFRS 16	31/12/19 publié
EBE	108,7	127,4	8,3	135,4
ROC	44,2	47,3	0,5	47,8
RO	38,0	46,3	0,5	46,8
Résultat financier	(13,4)	(16,6)	(0,9)	(17,5)
Résultat net	15,6	19,3	(0,4)	18,9

## Annexe 2 : Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2019
Goodwill	265 220	309 714
Actifs incorporels du domaine concédé	53 588	49 441
Autres immobilisations incorporelles	16 879	35 712
Immobilisations corporelles	235 907	316 735
Participations dans les entreprises associées	3 276	431
Actifs financiers non courants	8 886	7 996
Instruments dérivés non courants – actif	210	0
Actifs financiers opérationnels non courants	40 551	42 889
Impôts différés – actif	23 729	24 300
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>648 245</b>	<b>787 218</b>
Stocks	12 920	14 553
Clients et autres débiteurs	157 184	179 480
Actifs financiers courants	3 597	3 58-
Instruments dérivés courants – actif	32	0
Actifs financiers opérationnels courants	28 680	40 765
Trésorerie et équivalents de trésorerie	67 425	92 276
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>269 839</b>	<b>330 660</b>
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>	<b>918 083</b>	<b>1 117 878</b>
Capital	1 572	1 572
Primes	74 061	74 061
Réserves	160 042	161 918
Résultat Net	15 580	17 825
<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>	<b>251 255</b>	<b>255 376</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	3 515	8 096
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>254 769</b>	<b>263 472</b>
Dettes financières non courantes	380 599	485 238
Instruments dérivés non courants – passif	630	189
Engagements envers le personnel	6 217	14 358
Provisions non courantes	14 203	18 891
Passifs financiers opérationnels non courants	430	9 681
Impôts différés – passif	60	6 883
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>402 138</b>	<b>535 240</b>
Dettes financières courantes	36 377	63 228
Instruments dérivés courants – passif	74	83
Provisions courantes	1 973	5 442
Dettes d'impôt	1 562	6 439
Passifs financiers opérationnels courants	221 189	243 974
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>261 176</b>	<b>319 166</b>
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
<b>TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>	<b>918 083</b>	<b>1 117 878</b>

### Annexe 3 : Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2019
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>585 308</b>	<b>704 419</b>
Autres produits de l'activité	6 294	8 137
Transfert de charges	555	3 644
Achats consommés	(70 023)	(95 662)
Charges externes	(234 283)	(266 375)
Impôts et taxes	(45 796)	(46 268)
Charges de personnel	(133 322)	(172 522)
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>108 732</b>	<b>135 373</b>
Charges de réhabilitation/entretien site de traitement et actifs concédés	(11 569)	(10 855)
Produits opérationnels	1 781	191
Charges opérationnelles	(1 543)	(3 848)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	(2 401)	1 113
Dotations nettes aux amortissements	(50 794)	(74 171)
Autres éléments opérationnels	239	(3 657)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>44 206</b>	<b>47 803</b>
Résultat sur cession d'immobilisations	(591)	(764)
Dépréciation des actifs	(1 667)	-
Effet des variations de périmètre	(981)	(777)
Autres produits et charges opérationnels	(2 980)	501
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>37 987</b>	<b>46 763</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	65	371
Coût de l'endettement financier brut	(14 023)	(16 107)
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(13 958)</b>	<b>(15 736)</b>
Autres produits et charges financières	601	(1 737)
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(13 353)</b>	<b>(17 473)</b>
Impôts sur les résultats	(8 799)	(10 358)
<b>RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>15 835</b>	<b>18 932</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	396	(45)
<b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>16 230</b>	<b>18 888</b>
Résultat des activités abandonnées	-	-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>16 230</b>	<b>18 888</b>
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(650)</i>	<i>(1 063)</i>
<b><i>Dont part du Groupe</i></b>	<b><i>15 580</i></b>	<b><i>17 825</i></b>
<b>Part du Groupe</b>		
Non dilué par action	2,00 €	2 27 €
Dilué par action	2,00 €	2,27 €

## Annexe 4 : Etat des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	31/12/2018	31/12/2019
<b>RESULTAT NET</b>	<b>15 834</b>	<b>18 888</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	-	45
Dividendes des coentreprises et entreprises associées	71	325
Amortissements, dépréciations et provisions	53 854	75 239
Résultats de cessions	(1 025)	835
Impôts différés	4 904	1106
Autres produits et charges calculés	2 914	58
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>76 551</b>	<b>96 496</b>
Impôt sur les sociétés	3 896	9 252
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	11 994	15 611
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers</b>	<b>92 440</b>	<b>121 359</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(1 966)	(5 045)
Impôts décaissés	(4 306)	(5 893)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE ISSUS DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>86 168</b>	<b>110 421</b>
Investissements corporels et incorporels	(54 632)	(71 769)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 515	2 719
Augmentation des prêts et créances financières	(956)	(1 083)
Diminution des prêts et créances financières	2 019	1 085
Prise de contrôle sur des filiales, nette de la trésorerie et équiv. de trésorerie	(109)	(69 794)
Perte de contrôle sur des filiales, nette de la trésorerie et équiv. de trésorerie	144	5
<b>FLUX DE TRESORERIE ISSUS DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(52 020)</b>	<b>(138 837)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(7 410)	(7 408)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(41)	(710)
Augmentation ou diminution de capital de la société mère	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte de contrôle	(27)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans prise de contrôle	-	(1 593)
Variation des actions propres	47	35
Nouveaux emprunts et dettes financières	265 263	111 078
Remboursements d'emprunts et de dettes financières	(264 115)	(43 822)
Intérêts décaissés	(13 093)	(15 795)
<b>FLUX NET DE TRESORERIE ISSUS DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(19 376)</b>	<b>41 785</b>
<b>TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>14 772</b>	<b>13 369</b>
Flux de la période des activités abandonnées	-	-
<b>TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE</b>	<b>14 772</b>	<b>13 369</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	52 278	66 806
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	66 806	80 741
Incidence des variations de cours des devises	(244)	566
(1) dont :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	67 425	92 276
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(619)	(11 535)