

Déployer l'expertise du déchet pour un monde plus durable







SOMMAIRE

01

INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

- 1.1 Informations financières sélectionnées
- 1.2 Message du Président du Conseil d'administration

02

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

- 2.1 Faits significatifs de la période
- 2.2 Commentaires sur l'activité consolidée au 30 juin 2020
- 2.3 Commentaires sur les résultats consolidés au 30 juin 2020
- 2.4 Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2020
- 2.5 Commentaires sur la situation financière consolidée au 30 juin 2020
- 2.6 Principales transactions avec les parties liées
- 2.7 Perspectives
- 2.8 Actionnariat

03

ÉTATS FINANCIERS DU 1^{ER} SEMESTRE 2020

- 3.1 État de la situation financière consolidée au 30 juin 2020
- 3.2 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2020
- 3.3 État du résultat global consolidé au 30 juin 2020
- 3.4 État de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2020
- 3.5 État des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2020

Annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2020



04

**RAPPORT DES
COMMISSAIRES AUX
COMPTES SUR
L'INFORMATION
FINANCIÈRE DU
1^{ER} SEMESTRE 2020**

05

**ATTESTATION DU
RESPONSABLE DU
RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL**

A large circular graphic with a light purple outer ring and a dark blue inner ring. Inside the inner ring, the number '01' is written in a white, thin-lined font. Below the '01', there is a solid dark blue horizontal bar. The background of the entire page is a photograph of an industrial facility with tall chimneys and pipes, situated behind a field of colorful flowers under a cloudy sky.

01

INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

1.1	Information financières sélectionnées	8
1.2	Message du Président du conseil d'administration	9

1.1 INFORMATION FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES

DÉFINITION

Données sélectionnées consolidées

En millions d'euros	30/06/19	30/06/20	Variation brute	31/12/19
Chiffre d'affaires contributif ⁽¹⁾	329,8	313,0	-5,1%	687,8
EBE	63,6	53,8	-15,4%	135,4
ROC	22,1	13,0	-41,2%	47,8
Résultat net pdG	7,6	(0,9)	ns	17,8
Cash flow opérationnel récurrent ⁽²⁾	55,8	41,7	-21,2%	113,2
CAPEX industriels décaissés nets (hors IFRIC 12)	30,2	35,4	+17,2%	60,9
Cash flow opérationnel disponible ⁽³⁾	35,0	39,4	+12,6%	56,7
Endettement net bancaire ⁽⁴⁾	390,4	390,1	0,0%	399,4
Levier financier	3,2x	3,3x	-	3,1x

1 Chiffre d'affaires consolidé publié net

a. 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,

b. 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 d'Euro Métropole Strasbourg ;

2 Excédent Brut d'Exploitation (EBE) diminué 1/ des charges calculées, 2/ des charges et produits courants et non courants, 3/ des charges de réhabilitation et d'entretien des sites de traitement et des actifs concédés et 4/ des investissements nets décaissés IFRIC 12 ;

3 Cash flow opérationnel récurrent diminué de la variation de besoin en fonds de roulement, des impôts décaissés, des intérêts décaissés nets et des investissements industriels récurrents, avant investissements de développement et investissements financiers, avant dividende et financements ;

4 Selon la définition du contrat bancaire.

LE MESSAGE DU PRÉSIDENT

Crédit photo : Joël Robine



Madame, Monsieur,

Caractérisée par l'émergence d'une pandémie sans précédent, la période récente démontre l'agilité de notre organisation, la résilience de nos activités et la flexibilité de notre structure financière.

Après des premiers mois de croissance soutenue, Sécché Environnement a dû faire face au 2^e trimestre, en France comme dans les pays où il est implanté, à des mesures restrictives de confinement qui ont affecté à des degrés divers son organisation et celle de ses clients.

Sécché Environnement s'est aussitôt adapté et a très tôt mis en œuvre des mesures de protection renforcée de ses personnels, en particulier pour ses équipes les plus directement exposées aux déchets et des modes d'organisation souples et sécurisants ont été systématisés.

Sécché Environnement se félicite d'avoir ainsi contribué à préserver la santé de ses salariés, premier enjeu de ces mesures, et au-delà, d'avoir maintenu l'intégrité de ses ressources humaines et la disponibilité de ses outils. Le Groupe a pu compter sur l'engagement quotidien, courageux et exemplaire, de ses équipes pour maintenir la continuité de ses activités au service de ses clients et je tiens personnellement à rendre hommage à leur implication sans faille.

Dès lors, en France comme à l'international, Sécché Environnement a fait preuve d'agilité pour remplir ses missions et a su poursuivre ses activités dans le cadre de plans de continuité déclinés sur l'ensemble de ses sites, avec des impacts limités sur les volumes et sur les activités.

Nos priorités financières ont été renforcées, comme la maîtrise de notre besoin en fonds de roulement ou de nos investissements, pour maintenir la liquidité et la flexibilité de notre bilan.

Positionné sur ses marchés à forte résilience, le Groupe a pu retrouver dès le mois de juin, au moins en France, ses niveaux d'activité d'avant-crise. À l'international, l'entrée plus tardive dans la crise sanitaire de certaines régions, telle l'Amérique latine, diffère encore la vigueur du redressement de ces marchés.

Les résultats que nous délivrons au titre du 1^{er} semestre 2020 portent l'empreinte de cette période exceptionnelle mais ils démontrent également la solidité financière du Groupe pour affronter la crise : ainsi, malgré la baisse de rentabilité consécutive au recul ponctuel de certaines de nos activités, en particulier la valorisation énergétique, le Groupe est en mesure d'afficher en fin de période une forte position de liquidité et une flexibilité financière maîtrisée.

Ces résultats ne sont représentatifs, ni de la performance que nous anticipons pour l'ensemble de l'exercice 2020, ni de nos perspectives de moyen terme qui restent bien orientées sur des marchés riches en opportunités de développement, comme l'atteste la concrétisation du projet Solena en France ou les perspectives de croissance rentable à l'international, en Italie et en Afrique du Sud en particulier.

Le 2nd semestre 2020 devrait ainsi renouer avec des niveaux d'activité et de résultats opérationnels comparables à ceux du 2nd semestre 2019, pour permettre à notre Groupe d'aborder l'exercice 2021 ayant effacé les impacts de la crise sanitaire et conforté dans sa trajectoire pour 2022.

C'est ce message de confiance en l'avenir que je veux délivrer aujourd'hui : nous sommes tous engagés à le traduire dès à présent en performance économique, financière et environnementale.

Joël Séché
Président



RAPPORT D'ACTIVITÉ 2019

2.1	Faits significatifs de la période	12
2.2	Commentaires sur l'activité consolidée au 30 juin 2020	16
2.3	Commentaires sur les résultats consolidés au 30 juin 2020	21
2.4	Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2020	26
2.5	Commentaires sur la situation financière consolidée au 30 juin 2020	30
2.6	Principales transactions avec les parties liées	34
2.7	Perspectives	35
2.8	Actionnariat	37

Contexte général lié à la crise sanitaire liée à la Covid-19 : réactivité de l'organisation et résilience des activités

Le 1^{er} semestre 2020 a été caractérisé par la survenance d'une crise sanitaire mondiale majeure qui a interrompu un début d'année prometteur.

Après un 1^{er} trimestre démontrant une forte dynamique de croissance des marchés, les mesures de confinement ont impacté à des degrés divers, certaines activités et de manière inégale, toutes les géographies du Groupe.

En adaptant immédiatement son organisation dès l'apparition de la crise sanitaire, Séché Environnement a été en mesure de poursuivre ses activités de valorisation et de traitement des déchets, avec des impacts limités sur les activités. Ainsi, la rentabilité du Groupe a été principalement affectée par des effets de mix activités (recul de la valorisation énergétique) alors que les surcoûts opérationnels ponctuels liés à ces mesures d'organisation ont été absorbés par des mesures d'économies et des gains de productivité.

Maîtrisant la dangerosité des déchets, Séché Environnement exerce des activités essentielles de gestion du risque environnemental et sanitaire et adresse un cœur de clientèle industrielle aux activités stratégiques et peu cycliques (énergie, santé, pharmacie, chimie... pour environ 35% du chiffre d'affaires contributif) qui ont poursuivi leurs activités pendant la crise tandis que les collectivités et les services à l'environnement (environ 36% du chiffre d'affaires contributif) se caractérisent par la rémanence de leurs marchés.

Toutefois, Séché Environnement a constaté des baisses d'activité au niveau de certains de ses métiers, comme les activités de services en France et à l'international (dépollution ; nettoyage chimique) qui ont subi des reports de chantiers, ou les activités de tri-valorisation et outils de gestion de déchets ultimes qui ont été confrontés localement à de moindres volumes de DAE (Déchets d'Activité Économique) en lien avec le ralentissement de certaines activités industrielles et du secteur tertiaire, comme la distribution.

Les situations ont également évolué de manière diverse en fonction des pays où le Groupe est actif : ainsi l'Espagne, le Chili ou le Pérou ont connu des baisses d'activité sensiblement plus significatives que celles constatées en France et en Italie.

À noter qu'au mois de mars, la mondialisation de la pandémie a conduit à des dégradations significatives des taux de change de certaines devises par rapport à l'euro, notamment en Afrique du Sud et au Chili, pénalisant la contribution des filiales concernées à l'activité consolidée.

Dès le mois de juin, Séché Environnement a constaté, au moins en France, un fort rebond des volumes de déchets et le retour de la plupart de ses activités à leur niveau d'avant-crise. À l'international, l'entrée plus tardive de certaines zones, telles que l'Amérique latine, dans la crise sanitaire, diffère à ce jour le retour des activités à un niveau normalisé.

Par ailleurs, Séché Environnement a poursuivi le redémarrage de l'incinérateur de Strasbourg (Sénerval) initié au 3^e trimestre 2019 après 5 années de travaux. Cette phase de redémarrage s'est traduite par une sous-utilisation

des capacités d'incinération occasionnant des détournements de flux vers des sites de traitement alternatifs et également une contraction sensible des ventes d'énergie. Cette situation a conduit à un recul significatif de la contribution de cet outil aux marges opérationnelles du Groupe sur la période.

Depuis le début de la période de confinement, Séché Environnement a porté une attention renforcée à la préservation de la qualité de son bilan et de sa situation de liquidité.

Séché Environnement s'est attaché à protéger son cash-flow en maîtrisant ses investissements, ses charges et l'évolution de son besoin en fonds de roulement par une politique active de facturation et de recouvrement. Le Groupe a par ailleurs obtenu de ses partenaires bancaires des reports d'échéances de six mois sur les concours bancaires courants alors que par ailleurs, le Groupe ne doit faire face à aucune échéance majeure de remboursement de sa dette financière avant 2023.

Enfin, à titre conservatoire, Séché Environnement a suspendu certains investissements de développement en France et à l'international, comme la mise en œuvre du projet Eden en Afrique du Sud (11 M€ prévus en 2020), ou le démarrage du projet Ciclo au Chili (6 M€ prévus en 2020).

Principaux éléments d'activité, de résultats et de situation financière au 30 juin 2020

Avec un **chiffre d'affaires contributif** de 313,0 M€ au 30 juin 2020, en léger recul de -5,1% par rapport au 30 juin 2019, Séché Environnement démontre la résilience de ses activités de valorisation et de traitement de déchets.

La symétrie entre les évolutions des périmètres (CA France : -5,1% et CA International : -5,0%) masque toutefois des situations contrastées entre les géographies et les activités sur la période :

- En **France** (76% du chiffre d'affaires), où la crise a principalement affecté les activités de services (arrêt des chantiers de dépollution), les activités de tri-valorisation (baisse des volumes de DAE) et les activités de gestion de déchets ultimes (en particulier le traitement de terres polluées), les activités de valorisation matières (purification chimique) et d'incinération (en particulier de déchets dangereux) ont quant à elles bénéficié de leur bon niveau initial d'activité et de la poursuite des activités des clientèles industrielles.

En fin de période, le fort rebond des volumes de déchets et la reprise des chantiers ont conduit dès le mois de juin à un retour à la croissance de ce périmètre par rapport au mois de juin 2019 (+2,8%).

Le 1^{er} semestre enregistre également la moindre contribution des activités d'incinération et de valorisation en raison de la situation particulière de l'incinérateur de Strasbourg, en phase de redémarrage.

- **À l'international** (24% du chiffre d'affaires), les impacts de la crise sont variables sur l'activité des filiales, avec un fort recul de Solarca (chantiers de maintenance industrielle) alors que Mecomer (Italie) maintient un bon niveau de croissance sur la période, et que l'Espagne ou l'Afrique du Sud enregistrent des contractions modérées de leur activité.

Sur certaines géographies (Afrique du Sud, AmLat), la forte dégradation des taux de change dès le mois de mars s'est ajoutée à la baisse de l'activité.

Enfin, le décalage de cycle, avec l'entrée tardive de l'Amérique latine dans la crise sanitaire et la mise en œuvre de mesures de confinement sévères en particulier au Chili et au Pérou, impacte fortement l'activité dans ces zones et pénalise la reprise globale du périmètre International.

(1) DAE : Déchets d'Activité Economique

Les résultats opérationnels sont impactés par les effets de la crise sanitaire, en particulier en raison des modifications de mix activités et des surcoûts qu'elle a entraînés au 2ème trimestre, et par le recul de la contribution énergétique :

- L'**EBE** s'établit à 53,8 millions d'euros, soit 17,2% du chiffre d'affaires contributif (vs. 63,6 millions d'euros un an plus tôt, à 19,3% du chiffre d'affaires contributif) :
 - L'effet de périmètre (intégration de Mecomer sur le T1 2020) est de 2,6 millions d'euros ;
 - L'effet de change est de (0,6) million d'euros.
- **À périmètre et changes constants**, l'EBE supporte principalement des effets de mix activité, à hauteur de (17,5) millions d'euros, liés à la baisse des volumes de certaines activités (gestion de déchets ultimes non dangereux, chantiers) et au recul de la valorisation énergétique en France pour (7,6) millions d'euros.

Les effets prix résultant des hausses de 2019 et début 2020 ont produit des effets positifs significatifs (+9,5 millions d'euros).

Le solde (-3,8 millions d'euros) reflète l'évolution des coûts fixes et variables, et des autres charges opérationnelles.

- Le **ROC** atteint 13,0 millions d'euros, soit 4,1% du chiffre d'affaires contributif (vs. 22,1 millions d'euros un an plus tôt, à 6,7% du chiffre d'affaires contributif) :
 - L'effet de périmètre est de 2,5 millions d'euros ;
 - L'effet de change est de (0,1) million d'euros ;
 - **À périmètre et changes constants**, l'évolution du ROC reflète la contraction de l'EBE (-12,3 millions d'euros), la quasi-stabilité des dotations nettes aux amortissements et provisions (-0,9 million d'euros) et l'amélioration des autres produits et charges opérationnels (+1,0 million d'euros).

Le Résultat financier s'inscrit à (10,4) millions d'euros vs. (8,4) millions d'euros au 30 juin 2019, l'évolution de ce solde reflétant principalement la hausse de la dette financière brute moyenne sur la période alors que le coût de la dette brute se réduit à 2,91% (vs. 3,07% au 1^{er} semestre 2019), et d'un résultat de change alourdi par rapport au 1^{er} semestre 2019 (-0,9 million d'euros vs. -0,1 million d'euros un an plus tôt) en lien avec la dégradation de la devise sud-africaine.

Le résultat net part du Groupe s'établit à (0,9) million d'euros, vs. 7,6 millions d'euros au 30 juin 2019.

Les investissements industriels décaissés nets –hors IFRIC 12- ont atteint 35,4 millions d'euros vs. 30,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019. La gestion active du besoin en fonds de roulement (en amélioration de 31,7 millions d'euros) a permis d'extérioriser un **cash-flow opérationnel** disponible –en hausse de 12,6% à 39,4 millions d'euros vs. 35,0 millions d'euros il y a un an.

La situation de liquidité est préservée à un niveau élevé, à 310,1 millions d'euros vs. 289,1 millions d'euros au 30 juin 2019 et **l'endettement net** (définition bancaire) est stable à 390,1 millions d'euros (vs. 390,4 millions d'euros au 30 juin 2019) extériorisant un **levier financier** de 3,3x l'EBE (vs. 3,2x).

Perspectives 2020 confirmées – Confiance dans la trajectoire 2022

En France, la poursuite des tendances actuelles permet d'anticiper un 2nd semestre de bonne facture et pour ce périmètre, un rattrapage au moins partiel de la contraction d'activité constatée au 1^{er} semestre. Le retour de Sénerval à des conditions normales d'activité doit contribuer à la solidité de la croissance au 2nd semestre par rapport à la première partie de l'année.

À l'international, l'activité en Europe devrait renouer avec un bon niveau de croissance, en particulier en Italie où Mecomer se développe sur des marchés très porteurs. Toutefois, les incertitudes qui pèsent sur la vigueur de la reprise de certaines zones géographiques, comme l'Amérique latine, et l'impact durable des effets de change conduisent à envisager un chiffre d'affaires 2020 en retrait par rapport à 2019.

Ces perspectives permettent à Séché Environnement de maintenir ses attentes en matière d'activité pour 2020, avec un objectif de chiffre d'affaires contributif ajusté en bas de la fourchette initiale de 650 M€ - 700 M€ .

Compte tenu de la résilience de l'activité constatée au 1^{er} semestre mais également des incertitudes qui demeurent sur l'ampleur de la reprise à l'international au 2nd semestre, le Groupe anticipe un impact négatif ponctuel qui pourrait atteindre 1% du chiffre d'affaires sur l'EBE cible de 2020 initialement attendu à 20% du chiffre d'affaires.

Séché Environnement reste confiant sur sa capacité à atteindre ses objectifs à horizon 2022, qui ciblent notamment un chiffre d'affaires consolidé entre 750 et 800 millions d'euros, dont 30% réalisé à l'international, un EBE compris entre 21% et 22% du chiffre d'affaires contributif et un levier financier inférieur à 3x EBE.

Évènements postérieurs au 30 juin 2020

La société Solena, détenue à 60% par Séché Environnement et à 40% par son partenaire local, Sévigné, a été informée de la signature en date du 21 août 2020 de l'arrêté d'autorisation d'exploiter concernant son futur site de valorisation des déchets de l'Aveyron.

Ce projet, ancré dans l'économie circulaire, porte sur le déploiement d'une filière complète de valorisation et de traitement des déchets non dangereux des ménages et des entreprises de l'Aveyron et réduira fortement les volumes de déchets résiduels.

Il sera développé à Viviez (Aveyron) dans le cadre d'une Délégation de Service Public d'une durée de 34 ans.

L'investissement, estimé à 50 millions d'euros, portera notamment sur la création d'un centre de tri permettant la valorisation matières des déchets (filiales de recyclage) ou leur valorisation énergétique (production de bio-méthane pour le réseau public et production de combustibles pour les industriels). Cette unité permettra de diminuer fortement les volumes de déchets non valorisables, dont le traitement sera réalisé en filière de stockage d'une capacité autorisée de 90.000 tonnes annuelles.

Compte tenu de la phase d'études préliminaires, de la durée anticipée des travaux et sous réserve d'éventuels recours, le début de l'exploitation du site de Solena est attendu à partir de 2023.

(2) Cf. « Investor Day » du 26 juin 2018 et « Investor Day » du 17 décembre 2019

(3) Cf. communiqué du 27 août 2020

2.2 COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2020

Au 30 juin 2020, Séché Environnement publie un **chiffre d'affaires consolidé** de 313,2 millions d'euros (342,3 millions d'euros un an plus tôt). Le chiffre d'affaires consolidé publié intègre un chiffre d'affaires non contributif à hauteur de 0,2 million d'euros (vs. 12,5 millions d'euros au 30 juin 2019).

Net du chiffre d'affaires non contributif, le **chiffre d'affaires contributif** s'établit à 313,0 millions d'euros au 30 juin 2020 (vs. 329,8 millions d'euros un an plus tôt), marquant un recul de -5,1% sur la période (données brutes) et de -8,0% en organique.

Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

Au 30 juin	2019		2020		Variation brute	Variation organique
	En M€	En %	En M€	En %		
Filiales en France (CA contributif)	249,5	75,7%	236,7	75,6%	-5,1%	-5,1%
<i>dont effet de périmètre</i>	-					
Filiales à l'international	80,3	24,3%	76,3	24,4%	-5,0%	-17,4%
<i>dont effet de périmètre</i>	43,2		13,6			
Total CA contributif	329,8	100,0%	313,0	100,0%	-5,1%	-8,0%

Données consolidées revues.

À *changes constants*, le chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2019 ressort à 325,3 millions d'euros, reflétant un effet de change négatif de 4,5 millions d'euros sur la période.

La période a été caractérisée par la crise liée à la Covid-19 qui a pénalisé de manière différenciée les périmètres géographiques, avec des effets de change significatifs et des décalages de cycles entre la France et l'international hors Europe :

- **En France**, le chiffre d'affaires contributif atteint 236,7 millions d'euros au 30 juin 2020 vs. 249,5 millions d'euros un an plus tôt, marquant un recul de -5,1% sur la période.

Ce périmètre a bénéficié d'un début d'exercice soutenu, en particulier au niveau des marchés industriels.

À partir de la 2nde quinzaine de mars, la crise a pénalisé certaines activités telles que les services (chantiers de dépollution-décontamination), les activités de gestion de déchets ultimes (recul des volumes de terres polluées) ainsi que les métiers de tri-valorisation de Déchets d'Activité Economique (DAE). Dans le même temps, les activités de valorisation et d'incinération, en particulier de déchets dangereux, ont été peu impactées par les effets du confinement.

(4) Organique : à périmètre et changes constants

Après un point bas atteint en avril, la plupart des activités a connu un vif rebond et le chiffre d'affaires de la zone a renoué avec la croissance dès le mois de juin (+2,8% vs. 30 juin 2019).

Ce périmètre enregistre un recul significatif de la contribution des activités d'incinération en raison de la montée en puissance de l'incinérateur de Sénerval qui a occasionné une sous-utilisation des fours et des chaudières pour environ 8,0 millions de chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires réalisé en France représente 75,6% du chiffre d'affaires contributif au 1^{er} semestre 2020 (vs. 75,7% au 1^{er} semestre 2019).

- **À l'international**, le chiffre d'affaires s'établit à 76,3 millions d'euros au 30 juin 2020 vs. 80,4 millions d'euros un an plus tôt, marquant un recul de -5,0% sur la période. Il intègre un effet de périmètre de 13,6 millions d'euros reflétant essentiellement, sur le 1^{er} trimestre, la contribution de Mecomer consolidé à compter du 1^{er} avril 2019.

À périmètre constant, le chiffre d'affaires à l'international s'établit à 62,7 millions d'euros, marquant une contraction de -22,0% à change courant et de -17,3% à change constant.

Au-delà du décalage de cycle dans la crise sanitaire, la crise révèle des situations contrastées entre les géographies et les filiales :

- **En Europe** (Italie, Espagne, Allemagne), les activités des filiales ont connu un recul de l'ordre de -16% sur la période, à l'exception de Mecomer qui affiche un chiffre d'affaires en hausse de +4,9% ;
- **Hors Europe**, la crise s'est accompagnée d'une dégradation très sensible des taux de change dès le mois de mars, notamment en Afrique du Sud et dans une moindre mesure en Amérique latine (impact consolidé de 4,5 millions d'euros sur le 1^{er} semestre).

Ainsi :

- Interwaste (Afrique du Sud) : le chiffre d'affaires au 30 juin 2020 s'affiche à 27,9 millions d'euros marquant un recul de -13,7% à change courant ramené à -3,3% à change constant ;
- Kanay (Pérou) : le chiffre d'affaires (5,6 millions d'euros au 30 juin 2020) baisse de -17,0% à change courant et de -16,5% à change constant ;
- SAN (Chili) connaît une forte contraction de son activité au regard d'un 1^{er} semestre 2019 fort, avec un chiffre d'affaires de 2,5 millions d'euros, en recul de -44,9% à change courant et de -35,4% à change constant ;
- Solarca (Reste du monde), a suspendu ses activités de chantiers dès le début du semestre et, avec un chiffre d'affaires de 6,2 millions d'euros, affiche un recul de -48,1% (absence d'effet de change significatif).

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales implantées à l'international représente 24,4% du chiffre d'affaires contributif au 1^{er} trimestre 2020 (vs. 24,3% un an plus tôt).

Analyse du chiffre d'affaires par filière

Au 30 juin	2019		2020		Variation brute	Variation organique
	En M€	En %	En M€	En %		
Filière Déchets Dangereux	213,8	64,8%	198,4	63,4%	-7,2%	-12,2%
<i>dont effet de périmètre</i>	<i>32,5</i>		<i>13,6</i>			
Filière Déchets non Dangereux	116,0	35,2%	114,6	36,6%	-1,2%	-0,1%
<i>dont effet de périmètre</i>	<i>10,7</i>		-			
Total CA contributif	329,8	100%	313,0	100%	-5,1%	-8,0%

Au cours du 1^{er} semestre 2020, les filières de valorisation et de traitement de déchets ont démontré la résilience des activités de Séché Environnement. Ainsi, après une forte contraction des volumes et le fort recul de certaines activités de services (chantiers) en France et à l'international, l'activité des filières s'est sensiblement redressée, en particulier la filière Déchets Dangereux.

La filière DD, qui représente 63,4% du chiffre d'affaires contributif consolidé, a réalisé un chiffre d'affaires de 198,4 millions d'euros au 30 juin 2020, en recul de -7,2% par rapport au 1^{er} semestre 2019 à change courant.

Retraité de l'effet de périmètre et des variations de change, le recul de la filière est de -12,2%, reflétant une évolution différenciée des marchés selon les zones géographiques, avec un niveau d'activité sensiblement plus résilient en France alors que les décalages de cycle observés à l'international conduisent à une contraction plus marquée des activités DD sur ce périmètre :

- **En France**, la filière a réalisé un chiffre d'affaires de 144,7 millions d'euros, extériorisant un léger recul de -1,2% par rapport à la même période de l'an passé.

La filière a bénéficié d'un début d'exercice porteur, soutenu par des marchés industriels solides et la dynamique des activités de services (dépollution). La survenance de la crise sanitaire mi-mars a conduit à la suspension des chantiers de dépollution, ainsi qu'au recul des volumes de terres polluées dans les installations de traitement de déchets ultimes.

Les métiers en prise avec l'activité industrielle, comme l'incinération ou la valorisation matières (purification chimique) ont été sensiblement moins affectés compte tenu du positionnement du Groupe auprès d'un cœur de clientèle industrielle stratégique en continuité d'activité.

Depuis mai, la filière bénéficie de la reprise des chantiers de dépollution et d'un vif rebond des volumes, en particulier dans les installations de traitement de déchets ultimes.

- **À l'international**, le chiffre d'affaires de la filière s'établit à 53,7 millions d'euros au 30 juin 2020 (vs. 67,5 millions d'euros un an plus tôt), soit une baisse de -20,3% en données brutes. Retraité de l'effet de périmètre (13,6 millions d'euros) et des variations de change, la variation organique ressort à -37,5%.

La contraction sensible du chiffre d'affaires de la filière DD à l'international à périmètre et change constants reflète les décalages de cycle dans la crise sanitaire entre les zones géographiques alors que le redémarrage post-crise des marchés industriels à l'international s'avère plus lent qu'en France.

Avec un chiffre d'affaires contributif de 114,6 millions d'euros, la filière DND ressort en léger repli (-1,2% à change courant et -0,1% en organique) par rapport au 1^{er} semestre 2019 (116,0 millions d'euros), et représente 37,0% du chiffre d'affaires contributif :

- **En France**, la filière réalise un chiffre d'affaires de 92,1 millions d'euros, en recul de -10,7% par rapport au 1^{er} semestre 2019.

Sur la période, la filière a été affectée par le fort recul des activités de valorisation énergétique (montée en puissance de Sénerval) et durant la crise sanitaire, par la baisse des activités de services (chantiers de dépollution) et par la contraction des volumes de DAE.

Le fort rebond des volumes et le retour des activités de chantier à un niveau normalisé ont permis à la filière de renouer en fin de période avec son niveau d'activité d'avant-crise.

- **À l'international**, le chiffre d'affaires est de 22,6 millions d'euros (vs. 12,9 millions d'euros un an plus tôt).

La forte croissance organique de la filière (+75%) reflète en particulier la solide contribution de Interwaste (Afrique du Sud) qui bénéficie de marchés « spots » sur la période.

Analyse du chiffre d'affaires par activité

Au 30 juin	2019		2020		Variation brute	Variation organique
	En M€	En %	En M€	En %		
Traitements	158,0	47,8%	157,0	50,2%	-0,6%	-8,4%
<i>dont effet de périmètre</i>	15,1	-	13,4			
Valorisations	60,6	18,4%	44,5	14,2%	-26,5%	-26,0%
<i>dont effet de périmètre</i>	4,5	-	0,1			
Services	111,2	33,8%	111,5	35,6%	+0,5%	+2,7%
<i>dont effet de périmètre</i>	23,6	-	0,1			
Total CA contributif	329,8	100,0%	313,0	100,0%	-5,1%	-8,0%

Les activités de traitement totalisent un chiffre d'affaires de 157,0 millions d'euros au 30 juin 2020 vs. 158,0 millions d'euros un an plus tôt, soit un léger recul de -0,6% (données brutes).

Cette évolution intègre un effet de périmètre de 13,4 millions d'euros résultant de la contribution de Mecomer sur le 1^{er} trimestre 2020 (consolidation à compter du 1^{er} avril 2019). En organique, les activités de traitement connaissent un recul de -8,4% :

- **En France**, les activités de traitement s'inscrivent en contraction de -3,0%, à 130,2 millions d'euros bénéficiant de la résilience de la filière DND, alors que le recul des terres polluées (en lien avec l'arrêt des chantiers de dépollution) a pénalisé la filière DD lors de la crise sanitaire. Les activités de traitement thermiques ont également été pénalisées par le redémarrage de l'incinérateur de Sénerval ;

- **À l'international**, ces activités s'inscrivent en vif recul organique (-40,0%), avec des évolutions contrastées entre Mecomer, en croissance sur la période, alors que les activités hors Europe restent durablement impactées.

Les activités de traitement représentent 50,2% du chiffre d'affaires contributif.

Les activités de valorisation réalisent un chiffre d'affaires de 44,5 millions d'euros au 30 juin 2020 (vs. 60,6 millions d'euros un an plus tôt), en baisse de -26,5% à change courant (-26,0% à change constant) :

- **En France**, le chiffre d'affaires des activités de valorisation s'établit à 33,4 millions d'euros (-24,6%) illustrant l'impact de la montée en puissance de l'incinérateur de Sénerval pendant l'hiver alors que les activités de valorisation de déchets dangereux (purification chimique) ont confirmé leur bonne tenue ;
- **À l'international**, le chiffre d'affaires s'inscrit à 11,1 millions d'euros, en recul de -31,8% à change courant et de -30,4% à données comparables, pénalisé par le fort recul des activités PCB en Amérique Latine (marchés « spot ») et dans une moindre mesure, par 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 14,2% du chiffre d'affaires contributif.

Les activités de services affichent un chiffre d'affaires de 111,5 millions d'euros au 30 juin 2020 (vs. 111,3 millions d'euros un an plus tôt), en hausse de +0,5% à change courant et de +2,7% à données comparables :

- **En France**, le chiffre d'affaires des activités de services s'établit à 73,2 millions d'euros en progression de +3,1% sur la période, illustrant le rebond des activités de dépollution après la crise sanitaire ;
- **À l'international**, le chiffre d'affaires s'établit à 38,3 millions d'euros, en contraction de -5,1% à change courant et en hausse de +1,6% à données comparables, représentatif de la bonne dynamique de Interwaste (Afrique du Sud) alors que les activités de chantier de Solarca ont été fortement pénalisées sur la période.

Les activités de services représentent 35,6% du chiffre d'affaires contributif.

Tableau de synthèse des soldes intermédiaires de gestion

Sauf spécification expresse, les pourcentages figurant dans les tableaux et mentionnés dans les commentaires ci-après sont calculés sur le chiffre d'affaires contributif.

En millions d'euros Au 30 juin	Consolidé		France		International	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Chiffre d'affaires publié	342,3	313,2	262,0	236,9	80,3	76,3
Chiffre d'affaires CA contributif	329,8	313,0	249,5	236,7	80,3	76,3
Excédent Brut d'Exploitation	63,6	53,8	49,4	42,3	14,2	11,5
<i>en %</i>	<i>19,3%</i>	<i>17,2%</i>	<i>19,8%</i>	<i>17,9%</i>	<i>17,7%</i>	<i>15,1%</i>
Résultat Opérationnel Courant	22,1	13,0	15,0	11,0	7,1	2,0
<i>en %</i>	<i>6,7%</i>	<i>4,1%</i>	<i>6,0%</i>	<i>4,7%</i>	<i>8,8%</i>	<i>2,6%</i>
Résultat Opérationnel	21,6	11,9				
<i>en %</i>	<i>6,6%</i>	<i>3,8%</i>				
Résultat financier	(8,4)	(10,4)				
<i>en %</i>	<i>2,6%</i>	<i>3,3%</i>				
Charge d'impôt	(5,0)	(2,3)				
<i>en %</i>	<i>1,5%</i>	<i>0,1%</i>				
Quote-part dans le Résultat des Entreprises Associées	(0,1)	(0,1)				
Intérêts minoritaires	(0,5)	(0,0)				
Résultat net part du Groupe	7,6	(0,9)				
<i>en %</i>	<i>2,3%</i>	<i>(0,0)%</i>				

Analyse des principales évolutions des soldes intermédiaires de gestion

Les résultats consolidés de Séché Environnement au 30 juin 2020 ont été impactés au plan opérationnel par la crise liée à la Covid-19 et surtout par le recul de la valorisation énergétique en France.

En effet, la crise sanitaire a conduit à des évolutions sensibles du mix activités et du mix déchets au sein de l'activité consolidée, qui ont pénalisé la contribution de certaines activités à la performance opérationnelle de la période.

Ainsi, Sèché Environnement estime à environ 1% du chiffre d'affaires contributif attendu pour 2020 (soit environ 6,5 millions d'euros) les surcoûts opérationnels (pertes de productivité, coûts organisationnels...) engendrés par la crise.

Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

Au 30 juin 2020, l'**EBE consolidé** s'établit à 53,8 millions d'euros, marquant un recul de 14,4% par rapport au 1^{er} semestre 2019 (63,6 millions d'euros).

Cette évolution intègre un effet de périmètre de 2,6 millions d'euros, reflétant la contribution de Mecomer sur le 1^{er} trimestre 2020 (filiale consolidée à compter du 1^{er} avril 2019).

Il subit également un effet de change à hauteur de (0,6) millions d'euros.

À périmètre et changes constants, l'EBE affiche un recul de 18,7% par rapport à la même période de l'an passé.

Cette évolution reflète essentiellement :

- Les effets prix positifs résultant des hausses initiées en 2019 et 2020 (+9,5 millions d'euros) en partie compensés par des effets commerciaux négatifs en lien avec la crise sanitaire (effets volumes et modification du mix activités et/ou du mix déchets) pour (9,9) millions d'euros ;
- Le recul de la contribution de la valorisation énergétique en France pour (7,6) millions d'euros ;
- Des évolutions de charges fixes et variables, incluant des charges ponctuelles liées aux mesures d'organisation prises pendant la crise sanitaire, à hauteur de (3,8) millions d'euros.

Évolution de l'EBE par périmètre géographique

En millions d'euros	30 juin 2019			30 juin 2020		
	Consolidé	France	International	Consolidé	France	International
CA contributif	329,8	249,5	80,3	313,0	236,7	76,3
EBE	63,6	49,4	14,2	53,8	42,3	11,5
% CA contributif	19,3%	19,8%	17,7%	17,2%	17,9%	15,1%

L'EBE a évolué de manière différenciée selon les périmètres :

- En **France**, l'EBE s'établit à 42,3 millions d'euros, soit 17,9% du chiffre d'affaires contributif, en repli de -14,4% par rapport à la même période de l'an passé (49,4 millions d'euros soit 19,8% du chiffre d'affaires contributif).

(5) Cf. 2.2. Commentaires sur l'activité consolidée au 30 juin 2020

Cette évolution traduit les effets conjugués :

- De la moindre contribution de certaines activités de traitement (gestion de déchets ultimes, tri-valorisation des DAE) pour (12,0) millions d'euros ;
- Du léger recul de la rentabilité des activités de valorisation pour (0,5) millions d'euros dont (7,6) millions d'euros liés à Sénerval ;
- De la bonne contribution des services, qui ont connu un début d'année soutenu et un rebond des activités de chantiers après le confinement, pour +3,3 millions d'euros ;
- L'amélioration du solde opérationnel des activités de holding, pour +2,2 millions d'euros ;
- **À l'international**, l'EBE s'affiche à 11,5 millions d'euros, soit 15,1% du chiffre d'affaires, marquant une contraction de -19% par rapport à la même période l'an passé (14,2 millions d'euros soit 17,7% du chiffre d'affaires).

Cette variation intègre un effet de périmètre relatif à la contribution de Mecomer sur le 1^{er} trimestre 2020 (2,6 millions d'euros) ainsi qu'un effet de change de (0,6) million d'euros.

À périmètre et changes constants, l'EBE s'établit à 8,9 millions d'euros, soit 14,2% du chiffre d'affaires et marque une contraction organique de -34,6% par rapport au 1^{er} semestre 2019, reflétant :

- Le recul de la contribution des activités de services (en particulier de maintenance industrielle –Solarca-) pour (4,1) millions d'euros ;
- La moindre contribution des activités de valorisation pénalisée par le recul des activités PCB en Amérique latine, pour (0,9) million d'euros ;
- La résilience de la contribution des activités de traitement, pour +0,2 million d'euros.

Résultat Opérationnel Courant (ROC)

Au 30 juin 2020, le **ROC consolidé** s'établit à 13,0 millions d'euros, soit 4,1% du chiffre d'affaires contributif, en recul de 41,2% par rapport au 1^{er} semestre 2019 (22,1 millions d'euros, soit 6,7% du chiffre d'affaires contributif).

Cette évolution intègre un effet de périmètre de 2,5 millions d'euros, lié à la contribution de Mecomer sur le 1^{er} trimestre 2020, ainsi qu'un effet de change de (0,1) million d'euros.

À périmètre et changes constants, le ROC affiche un recul de 51,2% par rapport à la même période de l'an passé, qui reflète essentiellement :

- Le recul de l'EBE consolidé sur la période, soit (12,4) millions d'euros ;
- La quasi-stabilité des dotations nettes aux amortissements et provisions (+0,9 million d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2019) ;
- L'amélioration des autres produits et charges opérationnels, pour +1,0 million d'euros.

Évolution du ROC par périmètre géographique

En millions d'euros	30 juin 2019			30 juin 2020		
	Consolidé	France	International	Consolidé	France	International
CA contributif	329,8	249,5	80,3	313,0	236,7	76,3
ROC	22,1	15,0	7,1	13,0	8,6	4,4
% CA contributif	6,7%	6,0%	8,8%	4,1%	3,6%	5,8%

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- **En France**, le ROC s'établit à 8,6 millions d'euros, soit 3,6% du chiffre d'affaires contributif (vs. 15,0 millions d'euros, à 6,0% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2019).

Cette évolution retrace essentiellement :

- Le recul de l'EBE sur ce périmètre, soit (7,1) millions d'euros ;
- La variation des dotations nettes aux amortissements et provisions : (+1,0) million d'euros ;
- L'amélioration du solde « autres produits et charges opérationnels » pour +1,7 million d'euros.

- **À l'international**, le ROC s'affiche à 4,4 millions d'euros, soit 5,8% du chiffre d'affaires (vs. 7,1 millions d'euros, soit 8,8% du chiffre d'affaires un an plus tôt).

Le ROC intègre un effet de périmètre de 2,5 millions d'euros, relatif à la contribution de Mecomer au 1^{er} trimestre 2020, ainsi qu'un effet de change de (0,1) million d'euros.

À périmètre et changes constants, le recul du ROC reflète :

- Le recul de l'EBE à périmètre constant sur ce périmètre, soit (5,2) millions d'euros ;
- La stabilité des charges d'amortissement et de provisions, en amélioration de +0,2 million d'euros.

Résultat Opérationnel (RO)

Au 30 juin 2020, le **RO consolidé** s'établit à 11,9 millions d'euros, soit 3,8% du chiffre d'affaires contributif vs. 21,6 millions d'euros ou 6,6% du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt.

Cette évolution retrace essentiellement le recul du ROC consolidé.

Résultat financier

Le **résultat financier** atteint (10,4) millions d'euros au 30 juin 2020, soit 3,4% du chiffre d'affaires contributif, vs. (8,4) millions d'euros ou 2,6% du chiffre d'affaires un an plus tôt.

Cette hausse retrace pour partie, l'évolution de l'endettement financier brut moyen sur la période alors que le coût moyen de la dette se réduit de 3,07% à 2,91%, et pour partie, la variation du solde des « autres produits et charges financiers », dont un résultat de change de (0,9) million d'euros.

Résultat net part du Groupe

Au 1^{er} semestre 2020, la charge d'IS s'établit à (2,3) millions d'euros vs. (5,0) millions d'euros au 30 juin 2019. **Le résultat net part du Groupe** s'établit à (0,9) million d'euros, soit (0,0)% du chiffre d'affaires contributif (vs. 7,5 millions d'euros ou 2,3% du chiffre d'affaires contributif il y a un an).

COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020

Synthèse des flux de trésorerie

En millions d'euros	30/06/19	30/06/20
Flux de trésorerie générés par l'activité	64,8	71,4
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(100,6)	(42,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	55,7	94,1
Variation de trésorerie des activités poursuivies	20,0	123,4
Variation de trésorerie des activités abandonnées	-	-
Variation de trésorerie	20,0	123,4

Au cours de la période, Séché Environnement a renforcé sa variation de trésorerie qui passe de +20,0 millions au 30 juin 2019 à +123,4 millions au 30 juin 2020.

Ainsi, Séché Environnement a compensé la réduction de son cash-flow opérationnel récurrent (de 52,9 millions d'euros au 30 juin 2019 à 41,7 millions d'euros au 30 juin 2020) essentiellement sous l'effet de la contraction de l'EBE (-9,8 millions d'euros) et de l'impact du résultat de change (-0,9 million d'euros vs. 0,1 million il y a un an) à travers :

- La sélectivité de ses **investissements industriels nets** :

Les **investissements comptabilisés** nets (hors IFRIC et GER) s'établissent à 13,3 millions d'euros (vs. 17,1 millions d'euros un an plus tôt).

Les **investissements décaissés** nets passent de 31,9 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019 (dont 17,7 millions d'euros d'investissements récurrents et 14,2 millions d'euros d'investissements de développement) à 35,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2020 (dont 19,2 millions d'euros d'investissements récurrents et 12,1 millions d'euros d'investissements de développement).

Séché Environnement s'est attaché à stabiliser ses investissements de maintenance à un niveau normatif (5,6% du chiffre d'affaires contributif), tout en poursuivant le déploiement de certains projets stratégiques de développement (ERP pour la structuration du Groupe, nouvelles capacités de traitement pour Mecomer...).

(6) Cf. «Définitions»

Par ailleurs, à titre conservatoire, le Groupe a suspendu certains investissements de développement, tels que le projet Eden en Afrique du Sud ou le projet Ciclo au Chili.

- La gestion active de son **besoin en fonds de roulement**, qui génère une trésorerie positive de 31,7 millions d'euros vs. 8,2 millions d'euros, cette évolution favorable provenant de l'amélioration du poste clients (politique de recouvrement) .

Le **cash-flow** opérationnel disponible s'inscrit en hausse de +14% à 39,0 millions d'euros malgré la progression des intérêts décaissés (8,5 millions d'euros vs. 7,5 millions d'euros) et la hausse de l'impôt décaissé (à 6,3 millions d'euros vs. 0,8 million d'euros il y a un an, en raison du jeu des acomptes).

Les **investissements financiers** totalisent 6,5 millions d'euros relatifs au solde du paiement d'une acquisition réalisée en 2019, tandis que le Groupe enregistre une variation de trésorerie sans prise de contrôle de (2,9) millions d'euros correspondant à l'acquisition de 10% supplémentaire de Solarca.

Après tirage sur la facilité de crédit renouvelable (RCF) pour 100,0 millions d'euros et les remboursements d'emprunts (16,5 millions d'euros), le Groupe génère en fin de période une **variation de trésorerie positive** de 123,4 millions d'euros (vs. 20,0 millions d'euros il y a un an).

À noter que Séché Environnement a obtenu de ses partenaires bancaires un report de 6 mois de ses échéances de concours bancaires courants et que le Groupe ne doit faire face à aucune échéance significative de remboursement de sa dette financière avant 2023.

Analyse des flux de trésorerie

Flux des activités opérationnelles

Sur la période, le Groupe génère 71,4 millions d'euros de flux de trésorerie liés à l'activité (vs. 64,8 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019).

Cette évolution traduit principalement l'effet conjugué :

- De l'évolution de la **marge brute d'autofinancement opérationnelle** générée (soit -11,4 millions d'euros), corrélativement à l'évolution de l'EBE ;
- De la variation du **BFR** de +31,7 millions d'euros sur le semestre, reflétant l'amélioration du poste clients ;
- D'un **impôt décaissé** net de (6,3) millions d'euros contre (0,8) million d'euros il y a un an (soit une variation de trésorerie de (5,5) millions d'euros sur la période.

Flux d'investissement

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 42,1 millions d'euros et concernent :

- Des **investissements industriels décaissés nets** pour 35,6 millions d'euros (dont 0,2 million d'euros d'investissements IFRIC 12) ;
- Les **décaissements financiers** pour 6,5 millions d'euros lié au paiement du complément de prix d'une acquisition réalisée en 2019 ;
- La **variation de trésorerie sans prise de contrôle** (2,9 million d'euros) résultant de l'acquisition de 10% supplémentaire de Solarca.

En millions d'euros	30/06/19	31/12/19	30/06/20
Investissements industriels	27,3	72,5	26,0
Investissements financiers	92,8	1,1	0,1
Investissements comptabilisés	120,1	73,6	26,1
Investissements industriels	31,9	69,0	35,6
Investissements financiers			
Acquisition de filiale - Trésorerie nette (**)	ns	-	0,1
Acquisition de filiales – trésorerie nette	68,8	69,8	6,5
Investissements décaissés nets	100,6	138,8	42,2

Les **investissements industriels comptabilisés nets** représentent 8,3% du chiffre d'affaires contributif (vs. 8,3% il y a un an).

Ils se répartissent de la manière suivante :

- Des **investissements IFRIC 12** pour 0,2 million d'euros, et concernent Alcéa, incinérateur en gestion déléguée situé à Nantes ;
- Des **investissements récurrents**, essentiellement de maintenance, pour 17,4 millions d'euros, dont 4,1 millions d'euros de GER. Les investissements récurrents représentent 5,6% du chiffre d'affaires contributif (vs. 6,1% il y a un an) ;
- Des **investissements non récurrents**, essentiellement de développement, pour 8,4 millions d'euros répartis entre les activités de traitement pour 2,9 millions d'euros, les activités de valorisation pour 1,6 million d'euros, les activités de services pour 1,0 million d'euros et les activités de holding pour 2,9 millions d'euros. Les investissements non récurrents représentent 2,7% du chiffre d'affaires contributif (vs. 2,1% il y a un an).

Les investissements industriels comptabilisés relatifs au périmètre International totalisent 2,2 millions d'euros vs. 6,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2019.

Les investissements financiers s'élèvent à 6,6 millions d'euros, et sont relatifs au paiement du solde de prix d'une acquisition réalisée en 2019 (6,5 millions d'euros).

Flux de financement

Les flux de financement du Groupe sont relatifs à son endettement (nouveaux emprunts, remboursements d'emprunts, intérêts décaissés), à la variation de trésorerie sans prise ou perte de contrôle et à la rémunération de ses actionnaires sous forme de dividendes.

Sur la période, les flux liés aux financements s'élèvent à +94,1 millions d'euros et reflètent principalement :

- La souscription d'emprunts nouveaux (nets des remboursements) à hauteur de +106,3 millions d'euros ;
- Les intérêts décaissés pour (8,5) millions d'euros ;
- Une variation de trésorerie sans prise de contrôle à hauteur de (2,9) millions d'euros correspondant au décaissement du prix d'acquisition de 10% des titres de la filiale Solarca ;
- Les dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle pour (0,5) million d'euros ;
- La variation des actions propres, pour (0,3) million d'euros.

COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2020

Synthèse du bilan consolidé

En millions d'euros	31/12/2019	30/06/2020
Actifs non courants	787,2	771,2
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	238,4	207,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	92,3	215,1
Actifs destinés à la vente	-	-
Total Actif	1 117,9	1 193,5
Fonds propres (y.c. intérêts minoritaires)	263,5	242,2
Passifs non courants	535,2	518,7
Passifs courants	319,2	432,6
Passifs destinés à la vente	-	-
Total Passif	1 117,9	1 193,5

Au cours de la période, Séché Environnement a conforté sa solidité financière, en extériorisant une position de liquidité renforcée et un endettement net stable permettant le maintien de sa flexibilité financière.

La **situation de liquidité** s'établit à 310,1 millions d'euros (vs. 287,3 millions d'euros au 31 décembre 2019), illustrant la bonne maîtrise de la génération de trésorerie sur la période :

- Trésorerie active : 215,1 millions d'euros (vs. 92,3 millions d'euros au 31.12.19), cette évolution recouvrant la génération de trésorerie sur la période (+23,2 millions), majorée de la mobilisation partielle de la RCF au cours de la période, à hauteur de 100,0 millions d'euros ;
- Facilités : 20,0 millions d'euros (inchangé par rapport au 31.12.19) ;
- RCF : 50 millions d'euros (vs. 150,0 millions d'euros au 31.12.19) ;
- Crédit à terme : 25,0 millions d'euros (inchangé).

Au 30 juin 2020, **l'endettement net** (définition bancaire) s'établit à 390,1 millions d'euros, en légère amélioration par rapport au 31 décembre 2019 (-2,4%), faisant ressortir un **levier financier préservé** de 3,3x (vs. 3,2x au 31 décembre 2019).

Évolution des 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 diminue de (16,0) millions d'euros, principalement :

- Les immobilisations corporelles et incorporelles : (14,2) millions d'euros ; cette évolution recouvrant principalement :
 - Le goodwill : (2,5) millions d'euros ;
 - Les actifs incorporels : (5,2) millions d'euros, en raison de la diminution des incorporels du domaine concédé de (6,4) millions d'euros ;
 - Les immobilisations corporelles : (7,3) millions d'euros.
- Les actifs financiers opérationnels non courants : (1,8) million d'euros ;
- Les créances d'impôt non courantes : +0,3 million d'euros, du fait de la non consommation des impôts différés actifs.

Évolution des actifs courants

Les actifs courants hors trésorerie s'établissent à 207,2 millions d'euros, en augmentation de 31,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2019, cette reflétant essentiellement l'amélioration du poste clients pour (23,5) millions d'euros et des actifs financiers opérationnels pour (1,8) million d'euros.

Évolution des capitaux propres

Au 1^{er} semestre 2020, les capitaux propres consolidés ont été impactés par l'écart de conversion résultant de la dépréciation de la devise sud-africaine à hauteur de (9,0) millions d'euros comptabilisés dans le poste « Autres éléments du résultat global ».

La variation des capitaux propres (part du Groupe) se décompose de la manière suivante :

(En millions d'euros)	Groupe	Minoritaires
Fonds propres au 1^{er} janvier 2020	255,4	8,1
Autres éléments du résultat global		
Autres éléments Distribution de dividendes	(9,5)	(0,3)
Résultat – part du Groupe	(0,9)	ns
Dividendes versés	(7,5)	(0,5)
Actions propres	(0,2)	-
Regroupement d'entreprises	-	-
Actions propres	(0,2)	-
Transactions entre actionnaires	(0,4)	(1,9)
Autres variations	ns	ns
Fonds propres au 30 juin 2020	236,8	5,4

Évolution des passifs courants et non courants

Les passifs courants représentent l'ensemble des 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	31/12/2019			30/06/2020		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Instruments de couverture	0,2	-	0,2	0,1	-	0,1
Provisions	40,1	5,4	45,5	40,8	2,0	42,8
Autres passifs	9,7	244,0	253,7	0,5	242,7	243,2
Impôt exigible	-	6,4	6,4	-	4,6	4,6
TOTAL (hors dettes financières)	50,0	255,8	305,8	41,4	249,3	290,7
Dettes financières	485,3	63,2	548,5	477,3	183,3	660,6
TOTAL	596,3	319,0	915,3	518,7	432,6	951,3

Les passifs courants et non courants, hors dettes financières, s'établissent à 290,7 millions d'euros et affichent une variation de (15,1) millions d'euros reflétant principalement :

- Pour (2,7) millions d'euros, la variation des provisions ;
- Pour (10,1) millions d'euros des autres passifs résultant principalement de la variation du poste « dettes fournisseurs » ;
- Pour (1,8) million d'euros, la variation de l'impôt exigible.

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

En millions d'euros	31/12/19	30/06/20
Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours)	203,8	217,4
Dettes sans recours auprès des établissements de crédit	32,0	30,8
Dettes obligataires	254,0	254,1
Dettes de crédit-bail	42,9	42,5
Dettes financières diverses	4,2	3,5
Concours bancaires courants	11,5	112,2
Total dettes financières (courantes et non courantes)	548,5	660,6
Dont à moins d'un an	63,2	183,4
Dont à plus d'un an	485,3	477,2
Trésorerie active	(92,3)	(215,1)
Endettement financier net	456,2	445,5
Endettement financier net (définition bancaire)	399,7	390,1

The background image shows an industrial facility with several large white silos and a brick wall in the foreground. The sky is blue with some clouds.

PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les principales transactions du groupe Séché Environnement avec les parties liées sont présentées en note 2.5.2 des annexes aux États financiers semestriels.

Séché Environnement se développe sur les marchés porteurs de la valorisation et du traitement des déchets, avec des offres répondant aux problématiques de ses clientèles industrielles ou publiques en matière d'économie circulaire, de lutte contre le changement climatique et en faveur du développement durable.

Ces marchés se caractérisent par leur résilience qui tient autant au caractère fatal de la production de déchets qu'aux réglementations qui soutiennent leur croissance en volume comme en valeur.

Ainsi, après une crise sanitaire qui a conduit à une contraction sans précédent des économies en France comme dans de nombreux pays où le Groupe est implanté, Séché Environnement constate :

- **En France**, le retour de la croissance de la plupart de ses activités, avec un rebond des volumes, particulièrement sensible au sein de la filière DD tandis que la filière DND confirme sa bonne tenue.

La poursuite de ces tendances conforte la perspective d'un 2nd semestre de bonne facture sur ce périmètre, au regard d'un 2nd semestre 2019 impacté par les indisponibilités partielles de certains sites (« revamping » de Salaise 2 ; redémarrage de Sénerval) ou de la moindre contribution de certaines activités de chantier.

Ainsi le 2nd semestre pourrait permettre un rattrapage au moins partiel de la baisse d'activité du 1^{er} semestre sur ce périmètre ;

- **À l'international**, des situations toujours contrastées entre les géographies et les filiales :
 - Solarca (4% du chiffre d'affaires en 2019) devrait bénéficier d'un niveau élevé de facturations au 2nd semestre en raison du décalage de ses chantiers et Mecomer (5% du chiffre d'affaires en 2019) devrait poursuivre sur son rythme de croissance observé sur l'ensemble du 1^{er} semestre ;
 - Valls Quimica (Espagne ; 4% du chiffre d'affaires en 2019) et Interwaste (Afrique du Sud ; 9% du chiffre d'affaires en 2019) font preuve de reprise dans un contexte économique morose ;
 - Amérique latine (4% du chiffre d'affaires en 2019) : la situation actuelle recèle encore des incertitudes quant à la durée de la crise et de ses impacts sur l'activité des filiales concernées.

La poursuite de ces tendances, accompagnées d'effets de change durablement défavorables, conduisent à anticiper une contribution de ce périmètre en retrait au 2nd semestre 2020 par rapport au 2nd semestre 2019.

Ces éléments permettent à Séché Environnement de confirmer ses anticipations d'activité pour 2020 et de viser un chiffre d'affaires contributif en bas de la fourchette initiale 650 millions d'euros - 700 millions d'euros.

De plus, Séché Environnement prend en compte les incertitudes sur la vigueur de la reprise à l'international et les effets négatifs ponctuels liés à la crise sanitaire au 2 me trimestre (effets mix déchets...) ainsi que le recul de la valorisation énergétique sur la période, qui pourraient impacter, jusqu'à hauteur de 1% du chiffre d'affaires, l'objectif d'EBE pour 2020, initialement attendu à 20% du chiffre d'affaires.

Le levier financier devait rester stable à 3,3x au titre de l'exercice 2020 ciblant un retour autour de 3,0x d s 2021.

La bonne orientation du 2 d semestre 2020 permet d'anticiper un lissage des effets de la crise sanitaire en fin d'exercice, permettant de retrouver dès le début de l'exercice 2021 la trajectoire de croissance et de rentabilité présentée lors de la journée Investisseurs du 17 décembre 2019.

Séché Environnement est ainsi confiant sur sa capacité à poursuivre sa trajectoire à horizon 2022, qui cible un chiffre d'affaires contributif compris entre 750 millions d'euros et 800 millions d'euros, dont 30% à l'international, avec un EBE compris entre 21% et 22% du chiffre d'affaires contributif et un levier financier inférieur à 3,0x EBE.

(7) Cf. « Investor Day » du 26 juin 2018 et « Investor Day » du 17 décembre 2019

Répartition des actions et des droits de vote

Au 30 juin 2020	Actions	En %	Droits de vote	En %
M. Joël Séché	1	0,00%	2	0,00%
SAS Groupe Séché (1)	4 639 483	59,04%	8 111 560	71,36%
Groupe de contrôle	4 639 484	59,04%	8 111 562	71,36%
ICM	796 591	10,14%	796 591	7,01%
Actions propres (2)	59 236	0,75%	59 236	0,52%
Actionnariat salarié	41 581	0,53%	74 400	0,65%
Public	2 320 840	29,54%	2 324 998	20,45%
Total	7 857 732	100,00%	11 366 787	100,00%

(1) La SAS Groupe Séché est contrôlée majoritairement par les fils de M. Joël Séché, MM. Guillaume Séché et Maxime Séché.

(2) Les actions propres sont privées de droits de vote. Toutefois, le tableau présente ici le calcul des droits de vote tel que recommandé par l'AMF pour les déclarations de franchissement de seuils.

La Société déclare n'avoir été informée d'aucun franchissement de seuils légaux ou statutaires entre le 1^{er} janvier 2020 et le 30 juin 2020.



ÉTATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2020

3.1	État de la situation financière consolidée au 30 juin 2020	40
3.2	Compte de résultat consolidé au 30 juin 2020	41
3.3	État du résultat global consolidé au 30 juin 2020	42
3.4	État de variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2020	43
3.5	État des flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2020	44
	Annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2020	45

3.1 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2020

(en milliers d'euros)	31/12/2019	30/06/2020	Variation	Notes
Goodwill	309 714	307 115	(2 599)	2.5.1
Actifs incorporels du domaine concédé	49 441	43 052	(6 389)	2.5.1
Autres immobilisations incorporelles	35 712	37 876	2 164	2.5.1
Immobilisations corporelles	316 735	309 408	(7 327)	2.5.2
Participations dans les entreprises associées	431	370	(60)	2.5.3
Actifs financiers non courants	7 996	7 616	(380)	2.5.4
Instruments dérivés non courants - actif	-	-	-	
Actifs financiers opérationnels non courants	42 889	41 096	(1 793)	2.5.4
Impôts différés - actif	24 300	24 637	337	2.5.4
Actifs non courants	787 218	771 170	(16 048)	
Stocks	14 553	14 276	(277)	
Clients et autres débiteurs	179 480	155 944	(23 535)	
Actifs financiers courants	3 586	4 572	986	
Instruments dérivés courants - actif	-	-	-	2.5.4
Actifs financiers opérationnels courants	40 765	32 457	(8 308)	2.5.4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	92 276	215 116	122 839	2.5.4
Actifs courants	330 660	422 365	91 705	
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	-	
TOTAL ACTIF	1 117 878	1 193 535	75 657	
Capital	1 572	1 572	0	
Primes	74 061	74 061	(0)	
Réserves	161 918	162 105	187	
Résultat Net	17 825	(926)	(18 751)	
Capitaux propres Part du Groupe	255 376	236 812	(18 564)	2.5.7
Participations ne donnant pas le contrôle	8 096	5 393	(2 704)	
Total Capitaux propres	263 472	242 205	(21 267)	
Dettes financières non courantes	485 238	477 234	(8 004)	2.5.4
Instruments dérivés non courants - passif	189	95	(93)	2.5.4
Engagements envers le personnel	14 358	15 213	855	2.5.5
Provisions non courantes	18 891	19 374	483	2.5.5
Passifs financiers opérationnels non courants	9 681	530	(9 151)	2.5.4
Impôts différés - passif	6 883	6 252	(631)	2.5.4
Passifs non courants	535 240	518 699	(16 540)	
Dettes financières courantes	63 228	183 330	120 102	2.5.4
Instruments dérivés courants - passif	83	55	(28)	2.5.4
Provisions courantes	5 442	2 012	(3 430)	2.5.5
Dettes d'impôt	6 439	4 568	(1 871)	
Passifs financiers opérationnels courants	243 974	242 666	(1 309)	2.5.4
Passifs courants	319 166	432 630	113 465	
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	-	
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	1 117 878	1 193 535	75 657	

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2020

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2020	Variation	Notes
Chiffre d'affaires	342 286	313 246	(29 040)	
Autres produits de l'activité	3 429	79	(3 350)	2.1.4 a
Transfert de charges	298	0	(298)	
Produits des activités ordinaires	346 014	313 326	(32 688)	2.5.8
Achats consommés	(44 249)	(43 692)	557	
Charges externes	(130 262)	(109 071)	21 191	2.5.9
Impôts et taxes	(24 249)	(23 461)	787	2.5.9
Charges de personnel	(83 659)	(83 266)	393	2.5.9
Excédent Brut d'exploitation	63 595	53 835	(9 760)	
Charges de réhabilitation/entretien site de traitement et actifs concédés	(5 804)	(7 645)	(1 841)	
Amortissements, dépréciations et provisions	(33 861)	(33 074)	787	2.5.10
Autres éléments opérationnels	(1 825)	(77)	1 748	2.5.10
Résultat opérationnel courant	22 105	13 039	(9 066)	
Autres éléments non courants	(466)	(1 151)	(685)	2.5.11
Résultat opérationnel	21 639	11 888	(9 751)	
Coût de l'endettement financier net	(7 801)	(8 692)	(891)	
Autres produits et charges financiers	(631)	(1 721)	(1 090)	
Résultat financier	(8 432)	(10 413)	(1 982)	2.5.12
Impôts sur les résultats	(4 994)	(2 323)	2 671	2.5.13
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(118)	(67)	51	
Résultat net des activités poursuivies	8 095	(916)	(9 011)	
Résultat des activités abandonnées	-	-	-	
Résultat net	8 095	(916)	(9 011)	
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(521)</i>	<i>(10)</i>	<i>511</i>	
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>7 574</i>	<i>(926)</i>	<i>(8 500)</i>	
<i>Non dilué par action (en euros)</i>	<i>0,96</i>	<i>(0,12)</i>	<i>(1)</i>	
<i>Dilué par action (en euros)</i>	<i>0,96</i>	<i>(0,12)</i>	<i>(1)</i>	

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2020

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2020
Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net :		
Écarts actuariels sur engagements envers le personnel (1)	(200)	-
Effet impôt	56	-
Montant net d'impôts (A)	(144)	-
Dont part des entreprises associées	-	-
Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net :		
Variation d'investissement net (2)	(1 105)	(9 448)
Variation de juste valeur des instruments dérivés	(30)	125
Effet impôt sur les éléments ci-dessus	30	105
Réserves de conversion	911	(660)
Montant net d'impôts (B)	(194)	(9 877)
Dont part des entreprises associées	-	-
TOTAL AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	(338)	(9 877)
Résultat net	8 095	(916)
RESULTAT GLOBAL TOTAL	7 757	(10 793)
	<i>Dont part Groupe</i>	<i>(10 461)</i>
	<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(332)</i>

ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Réserves de juste valeur	Part Groupe	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Au 31 décembre 2018	1 572	74 061	(3 260)	185 861	(6 516)	(462)	251 255	3 515	254 769
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(144)	892	(1 105)	(357)	19	(338)
Résultat net	-	-	-	7 574	-	-	7 574	521	8 095
Résultat global total	-	-	-	7 430	892	(1 105)	7 217	540	7 757
Dividendes versés	-	-	-	(7 465)	-	-	(7 465)	(605)	(8 070)
Actions propres	-	-	(216)	-	-	-	(216)	-	(216)
Autres variations	-	-	-	(1 208)	-	-	(1 208)	1 381	173
Au 30 juin 2019	1 572	74 061	(3 476)	184 618	(5 624)	(1 567)	249 583	4 831	254 414
Au 31 décembre 2019	1 572	74 061	(3 209)	190 512	(6 259)	(1 294)	255 376	8 096	263 472
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(317)	(9 218)	(9 535)	(342)	(9 877)
Résultat net	-	-	-	(926)	-	-	(926)	10	(916)
Résultat global total	-	-	-	(926)	(317)	(9 218)	(10 462)	(332)	(10 793)
Dividendes versés	-	-	-	(7 465)	-	-	(7 465)	(482)	(7 947)
Actions propres	-	-	(207)	-	-	-	(207)	-	(207)
Regroupements d'entreprises	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactions entre actionnaires (1)	-	-	-	(400)	-	-	(400)	(1 891)	(2 291)
Autres variations	-	-	-	(30)	-	-	(30)	2	(29)
Au 30 juin 2020	1 572	74 061	(3 416)	181 691	(6 576)	(10 512)	236 812	5 392	242 205

3.5 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020	Notes
Résultat net	8 095	(916)	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	118	67	
Dividendes des coentreprises et entreprises associées	-	-	
Amortissements, dépréciations et provisions	35 304	33 198	
Résultats de cessions	709	986	
Impôts différés	1 702	(891)	
Autres produits et charges calculés	1 068	1 761	
Marge brute d'autofinancement	46 995	34 204	
Impôt sur les sociétés	3 292	3 354	
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	7 195	8 491	
Marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers	57 482	46 049	
Variation du besoin en fonds de roulement	8 152	31 679	2.5.15 a
Impôts décaissés	(792)	(6 324)	
Flux net de trésorerie issus des activités opérationnelles	64 842	71 404	
Investissements corporels et incorporels	(32 988)	(36 485)	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 147	904	
Augmentation des prêts et créances financières	(337)	(118)	
Diminution des prêts et créances financières	357	11	
Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(68 797)	(6 482)	2.5.15 b
Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-	55	
Flux de trésorerie issus des opérations d'investissement	(100 618)	(42 115)	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(590)	(482)	
Augmentation ou diminution de capital de la société mère	-	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte de contrôle	-	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans prise de contrôle	(1 580)	(2 919)	2.5.15 c
Variation des actions propres	(228)	(300)	
Nouveaux emprunts et dettes financières	85 541	122 779	2.5.4
Remboursements d'emprunts et de dettes financières	(19 832)	(16 461)	
Intérêts décaissés	(7 570)	(8 544)	
Flux net de trésorerie issus des opérations de financement	55 741	94 074	
total des flux de la période des activités poursuivies	19 964	123 362	
Flux de la période des activités abandonnées	-	-	
TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE	19 964	123 362	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	66 806	80 741	
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	85 895	202 899	
Incidence des variations de cours des devises	(876)	(1 065)	
dont :			
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie active</i>	<i>94 326</i>	<i>215 116</i>	
<i>Concours bancaires courants (dettes financières courantes)</i>	<i>(8 431)</i>	<i>(12 216)</i>	



ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020

2.1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

2.1.1 Base de préparation et de présentation des comptes consolidés

Les comptes consolidés intermédiaires résumés du groupe Séché Environnement portant sur la période intermédiaire au 30 juin 2020 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire.

En application du règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002 modifié par le règlement européen n°297/2008 du 11 mars 2008, les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe au 30 juin 2020 sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne (disponible sur le site : http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm).

Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises par le référentiel IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels, mais une sélection des notes annexes les plus significatives. Ils doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés annuels du groupe Séché Environnement, publiés le 9 mars 2020, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2019 et disponibles sur <http://www.groupe-seche.com>.

Les comptes consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 11 septembre 2020.

Les éléments d'information ne sont présentés que lorsqu'ils ont une importance significative. Les éléments chiffrés sont exprimés en milliers d'euros sans décimale. Les arrondis au million d'euros le plus proche peuvent, dans certains cas de figure, conduire à des écarts non matériels au niveau des totaux et des sous-totaux figurant dans les tableaux.

A-NORMES ET INTERPRETATIONS NOUVELLES APPLICABLES A COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2020

Les normes et interprétations applicables, de façon obligatoire, à compter du 1^{er} janvier 2020 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2020. Elles concernent principalement :

- Amendements des références au cadre conceptuel dans les normes IFRS ;
- Amendements à IFRS 3 « Regroupements d'entreprises - Définition d'une activité » ;
- Amendements à IAS 1 et IAS 8 « Définition du terme « significatif » ;
- Amendements IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 sur la réforme des taux interbancaires de référence ;

Ces amendements permettent de ne pas tenir compte des effets de la réforme des taux, notamment dans l'appréciation du caractère hautement probable des flux de trésorerie des éléments couverts et des instruments de couverture, jusqu'à ce que la transition vers les nouveaux indices soit effective.

Ils modifient certaines dispositions en matière de comptabilité de couverture.

Les taux EURIBOR continuent à être utilisés comme des taux de référence dans les marchés financiers et sont utilisés pour la valorisation d'instruments financiers dont les dates de maturité excèdent la date de fin attendue de ces taux. Le Groupe procédera à des modifications contractuelles des taux une fois que les taux de référence alternatifs et que la date de remplacement seront connus.

B- NORMES ET INTERPRETATIONS ADOPTÉES PAR L'IASB MAIS NON ENCORE APPLICABLES AU 30 JUIN 2020

Textes	Date entrée en vigueur	Thème
IFRS 17	1 ^{er} janvier 2023	Contrats d'assurance
Amendement à IAS 1	1 ^{er} janvier 2022	Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants
Amendements à IFRS 3	1 ^{er} janvier 2022	Mise à jour de la référence au cadre conceptuel
Amendement à IAS 37	1 ^{er} janvier 2022	Contrat déficitaire, notion de coûts directement liés au contrat
Amendements à la IFRS 16	1 ^{er} juin 2020	Allègement des loyers consentis au titre du Covid-19
IFRS 17	1 ^{er} janvier 2023	Contrat d'assurance

L'évaluation des impacts de l'application de ces normes et amendements est à l'étude.

2.1.2 Base d'évaluation

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2020 sont présentés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à la juste valeur : instruments dérivés, actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat et ceux à la juste valeur par les autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net.

2.1.3 Recours aux estimations

La préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés nécessite d'effectuer des estimations et d'utiliser des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés dans les comptes consolidés.

Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs, considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Concernant les engagements de retraite, il n'est pas effectué de nouveau calcul actuariel complet à la clôture des comptes consolidés semestriels. La charge du semestre au titre des engagements de retraite est égale à la moitié de la charge calculée au titre de 2020 sur la base des hypothèses actuarielles du 31 décembre 2019. Les impacts liés aux variations d'hypothèses sur les avantages postérieurs à l'emploi intervenues au 1^{er} semestre 2020 (taux d'actualisation et taux d'inflation à long terme) sont non significatifs sur la période close au 30 Juin 2020.

Dans un contexte de pandémie de Covid-19, les comptes consolidés intermédiaires résumés de la période ont été établis par référence à l'environnement immédiat, notamment concernant les estimations présentées ci-après :

- L'évaluation de la valeur recouvrable des goodwill et des actifs incorporels à durée de vie indéfinie ;
- L'évaluation des créances clients ;
- L'évaluation du chiffre d'affaires ;
- L'évaluation des déficits fiscaux reportables activés.

Le Groupe reste toutefois vigilant au regard de l'incertitude quant à l'ampleur et à la durée des effets du Covid-19 et son appréciation sera revue pour les états financiers consolidés annuels 2020.

2.1.4 Changement de méthode et d'estimation comptable

a. Changement de présentation comptable

Conformément à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers », le Groupe a reclassé la production immobilisée en moins des charges opérationnelles par nature au sein de l'excédent brut d'exploitation au 30 juin 2020 au lieu d'une présentation au sein des « produits des activités ordinaires » constatée les exercices précédents. Ce changement de présentation comptable n'a aucune incidence sur la lecture de l'excédent brut d'exploitation du premier semestre 2020 par rapport à celui du premier semestre 2019.

L'impact sur les comptes clos au 30 juin 2019 est communiqué ici à titre informatif :

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2020
Achats consommés	-	246
Frais de personnel	327	381
Charges externes	2 695	2 954
Impôts et taxes	2	3
Production immobilisée	3 024	3 583

b. Changement d'estimation comptable

Le Groupe n'a procédé à aucun changement d'estimation comptable.

2.2 IMPACT DE LA PANDÉMIE COVID-19

2.2.1 Effet sur l'activité et sur les performances du Groupe au premier semestre 2020

Le premier semestre 2020 a été marqué par la pandémie Covid-19 qui a affecté de manière différenciée les activités de Sécché Environnement et les zones géographiques où le Groupe est implanté.

Avec un chiffre d'affaires contributif de 313 millions d'euros au 30 juin 2020 contre

330 millions d'euros au 30 juin 2019 (impact non contributif de 12,4 millions d'euros), en léger recul de -4,9% par rapport au 30 juin 2019, Sécché Environnement démontre la résilience de ses activités de valorisation et de traitement des déchets, notamment en France. Cette variation s'explique comme suit :

- Un effet périmètre de +13,6 millions d'euros lié à l'acquisition de la filiale italienne Mecomer au 1^{er} avril 2019 ;
- Un effet change de -4,5 millions d'euros affectant principalement la zone sud-africaine et Amérique latine ;
- Un effet organique de -25,9 millions d'euros.

En effet, Sécché Environnement exerce des activités essentielles de gestion du risque environnemental et sanitaire et adresse un cœur de clientèle industrielle aux activités stratégiques et peu cycliques (énergie, santé, pharmacie, chimie... pour 35% du chiffre d'affaires en 2019) qui ont poursuivi leurs activités pendant la crise tandis que les collectivités et les services à l'environnement (36% du chiffre d'affaires consolidé en 2019) se caractérisent par la rémanence de leurs marchés.

Le léger recul observé est quasi identique sur les périmètres France et international

(France -5,1%, International -5%). La France représente 75% du chiffre d'affaires au premier semestre 2020, et l'international 25%, proportion identique à celle du premier semestre 2019.

La France, où les activités de services ont été principalement affectées pendant la période de confinement, connaît un fort rebond des volumes de déchets et la reprise de chantiers dès le mois de juin permettant un retour à la croissance par rapport au mois de juin 2019 de +2,8 %.

Les impacts sont contractés à l'international selon les pays :

- Fort recul de Solarca (Chantiers de maintenance industrielle) ;
- Maintien d'un bon niveau de croissance en Italie ;
- Contractions modérées en Espagne et en Afrique du Sud ;
- Forte dégradation des taux de change sud-africains et péruviens dès le mois de mars affectant les performances de ces pays ;
- Entrée tardive de l'Amérique latine dans la crise sanitaire et mesures de confinement tardives et sévères au Chili et au Pérou qui pénalisent la reprise globale de l'activité à l'international.

Par ailleurs, les charges additionnelles opérationnelles courantes liées à la crise sanitaire sont limitées. Le Groupe n'a constaté aucune charge opérationnelle non courante.

Dans le cadre de l'activité partielle opérée par le Groupe de mars à juin 2020, les aides reçues de l'État sont marginales et ont été comptabilisées conformément à la norme IAS 20 « Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique ».

Ces perspectives permettent au Groupe de maintenir ses attentes en matière d'activité pour 2020, avec un objectif de chiffre d'affaires contributif en bas de la fourchette initiale de 650 millions d'euros - 700 millions d'euros.

Compte tenu de la résilience de l'activité constatée au premier semestre mais également des surcoûts ponctuels liés à la crise sanitaire et des incertitudes qui demeurent sur l'ampleur de la reprise en Amérique latine au second semestre, le Groupe anticipe un impact négatif ponctuel qui pourrait atteindre 1% du chiffre d'affaires sur l'EBE cible de 2020 initialement attendu à 20% du chiffre d'affaires.

L'EBE s'établit à 53,8 millions d'euros, soit 17,2% du chiffre d'affaires contributif (vs. 63,6 millions d'euros un an plus tôt, à 19,3% du chiffre d'affaires contributif) :

- L'effet de périmètre (3 mois d'activité du Groupe italien Mecomer sur le semestre 2019 contre 6 mois sur le semestre 2020) est de 2,6 millions d'euros ;
- L'effet de change est de (0,6) million d'euros ;
- À périmètre et changes constants, l'EBE supporte principalement des effets de mix activité, à hauteur de (17,5) millions d'euros, liés à la baisse des volumes de certaines activités (gestion de déchets ultimes non dangereux, chantiers) et au recul de la valorisation énergétique en France pour (7,6) millions d'euros ;
- Les effets prix résultant des hausses de 2019 et début 2020 ont produit des effets positifs significatifs (+9,5 millions d'euros) ;
- Le solde (-3,8 millions d'euros) reflète l'évolution des coûts fixes et variables, et des autres charges opérationnelles.

Le ROC atteint 13,0 millions d'euros, soit 4,1% du chiffre d'affaires contributif (vs. 22,1 millions d'euros un an plus tôt, à 6,7% du chiffre d'affaires contributif) :

- L'effet de périmètre (3 mois d'activité du Groupe italien Mecomer sur le semestre 2019 contre 6 mois sur le semestre 2020) est de 2,5 millions d'euros ;
- L'effet de change est de (0,1) million d'euros ;
- À périmètre et changes constants, l'évolution du ROC reflète la contraction de l'EE (-12,3 millions d'euros), la quasi-stabilité des dotations nettes aux amortissements et provisions (-0,9 million d'euros) et l'amélioration des autres produits et charges opérationnels (+1,7 million d'euros).

Séché Environnement reste confiant sur sa capacité à atteindre ses objectifs à horizon 2022 (Cf. Communiqué de presse du 28 juillet 2020).

La trésorerie provenant de l'exploitation s'élève à 71 millions d'euros sur le premier semestre, en hausse de 9,9% par rapport au premier semestre 2019. Le besoin en fonds de roulement en nette hausse au premier semestre 2020 de 31,7 millions d'euros dont 25,6 millions d'euros de créances clients sous l'effet d'un ralentissement de la facturation au second trimestre consécutif à la crise sanitaire.

Dans le cadre du contexte COVID, le Groupe a obtenu la suspension de ses échéances de remboursement pendant une période de 6 mois sur une partie de ses dettes financières et a tiré 100 millions d'euros sur la ligne de crédit renouvelable de 150 millions d'euros.

Par ailleurs, les ratios financiers sont respectés au 30 juin 2020, et le Groupe ne doit faire face à aucune échéance majeure de remboursement de sa dette financière avant 2023.

2.2.2 Effet sur estimations et jugements du Groupe au premier semestre 2020

La pandémie Covid-19 a conduit le Groupe à porter une attention particulière à certains de ses estimations et jugements qui sont détaillés ci-dessous.

a. Tests de perte de valeur des goodwill et des actifs incorporels

Au-delà des tests de perte de valeur annuels relatifs aux goodwill et aux immobilisations incorporelles non amortissables, il est procédé à des tests ponctuels en cas d'indice de perte de valeur sur l'ensemble des goodwill, immobilisations corporelles et incorporelles. Les pertes de valeur éventuelles résultent de la comparaison entre la valeur comptable de l'actif concerné et sa valeur recouvrable.

Dans le contexte de la crise sanitaire, des tests de perte de valeur ont été réalisés au premier semestre 2020 pour les unités génératrices de trésorerie (UGT) qui présentaient les marges de manœuvre les plus restreintes à fin décembre 2019, et pour celles dont les performances opérationnelles ont été particulièrement affectées ce premier semestre 2020.

Ces tests sont basés sur les taux d'actualisation (WACC) retenus au 31 décembre 2019 et présentés en note 3.2.1.7 d) « Valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles » du Document d'Enregistrement Universel 2019.

Ainsi le Groupe a revu les performances prévisionnelles de l'exercice 2020 du Chili et du Pérou compte tenu du contexte local impacté par la crise. Ces tests n'ont entraîné aucune dépréciation complémentaire par rapport au 31 décembre 2019 (Cf. note 2.5.1 a). Sur la base de ces tests et dans un contexte évolutif de la situation sanitaire, une baisse d'environ 15% de l'EBE intégré dans la valeur terminale du test de l'UGT Pérou conduirait à une dépréciation.

Pour l'UGT Chili, nous n'avons pas identifié d'hypothèse raisonnablement possible qui conduirait à une dépréciation.

Concernant les autres zones géographiques, des analyses de sensibilité au taux d'actualisation ont été menées n'entraînant aucun risque de dépréciation complémentaire au 30 juin 2020.

b. Recouvrabilité des créances clients

Le Groupe n'a pas identifié de risque de défaillance de ses clients et n'a, par conséquent, pas comptabilisé de dépréciations complémentaires pour pertes attendues sur ses créances liées à la Covid-19.

c. Évaluation du chiffre d'affaires

La crise sanitaire n'a pas provoqué de modification ni d'annulation de contrats conclus par le Groupe qui aurait pu avoir des effets négatifs sur les comptes consolidés.

d. Recouvrabilité des impôts différés actifs

Le Groupe n'a pas identifié de faits ni de circonstances qui viendraient remettre en cause la recouvrabilité de ses impôts différés actifs.

2.3 PRINCIPAUX MOUVEMENTS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS

La liste des filiales et entreprises associées du Groupe est présentée à la note 2.3 « Périmètre de consolidation ».

2.3.1 Principaux mouvements de périmètre

a. Acquisition complémentaire sans prise de contrôle de la société espagnole Solarca SL

Le 11 février 2020, Séché Environnement a exercé les options d'achat lui offrant la possibilité d'acquérir 10% complémentaires de la participation de la société Solarca SL pour un prix de 2,9 millions d'euros impactant la ligne « Trésorerie et équivalents de trésorerie sans prise de contrôle » de l'état des flux de trésorerie consolidé.

Le pourcentage de détention et d'intérêt est porté de 76% à 86%.

Cette opération impacte les capitaux propres du Groupe à hauteur de -2,1 millions d'euros, et les minoritaires à hauteur de -0,8 million d'euros.

b. Mise en œuvre du Broad-Based Black Economic Empowerment en Afrique du Sud

La mise en œuvre des principes sud-africains édictés par le Broad-Based Black Economic Empowerment (B-BBEE) a été initiée sur le premier semestre 2020 par le Groupe afin de respecter les engagements commerciaux et réglementaires. Ces principes contribuent à l'avancement de l'égalité en Afrique du Sud. D'un point de vue capitalistique, le Groupe a ainsi créé des sociétés en Afrique du Sud et a opéré différentes transactions sur les titres de ses filiales au profit de partenaires respectant les critères B-BBEE.

- Création de Séché Holdings SA détenue à 100% par la société Séché Environnement ;
- Création de Mayenne Investments détenue à 100% par la société Séché Environnement ;
- Création de M53 Investments détenue à 32,40% par la société Mayenne Investments.

Ainsi Séché South Africa est désormais détenue à hauteur de 83,17% par les sociétés Séché Holdings SA et M53 Investments au lieu d'une détention directe par Séché Environnement à hauteur de 100% au 31 décembre 2019. Aussi, les pourcentages d'intérêts des sociétés détenues par Séché South Africa ont été modifiés en conséquence sans modification des méthodes de consolidation (Cf. note 2.4).

Ces changements de pourcentage d'intérêt sont des transactions entre actionnaires sans perte de contrôle ayant pour incidence un impact sur les capitaux propres consolidés du Groupe à hauteur de +1,7 million d'euros, et des minoritaires à hauteur de -1,7 million d'euros (Cf. note 1.4).

Dans la continuité de cette opération, deux sociétés sud-africaines, consolidées selon la méthode de l'intégration globale, ont été créées en juin 2020 :

- Création de Namaqua détenue à 40,76% par la société Masakhane Interwaste Pty Ltd ;
- Création d'Interwaste Petrochemicals détenue à 48,99% par la société Interwaste Pty. Suite à la constatation de coûts liés à cette opération, un montant de 0.6 millions d'euros a été comptabilisé en « autres éléments non courants » (Cf. note 2.5.11).

Les opérations se poursuivront au second semestre 2020.

c. Opérations de restructuration juridique

- Absorption de la société péruvienne Taris par la société Kanay le 15 janvier 2020 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2020 ;
- Absorption de la société espagnole Solarca Castilla La Mancha par la société Solarca SL le 2 juin 2020 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2020 ;
- Transmission universelle de patrimoine de la société française Sodicode à la société Séché Healthcare au 1^{er} janvier 2020 ;
- Liquidation de la société française Transval, consolidée selon la méthode de l'intégration globale en février 2020.

2.3.2 Autres faits marquants

Le conseil syndical de Valor Béarn, syndicat mixte de traitement des déchets, a décidé de ne pas renouveler le contrat de gestion déléguée de l'incinérateur de Béarn octroyé à Séché Environnement. Ainsi, le contrat de gestion délégué a pris fin le 30 juin 2020.

Les coûts et engagements liés à la fin du contrat actuel avaient déjà été appréhendés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2019.

2.4 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Dénomination	Ville	Pays	% d'intérêt	% d'intérêt	Méthode	Méthode
			31/12/2019	30/06/2020	d'intégration	d'intégration
SOCIETE MERE						
Séchè Environnement	Changé	France	mère	mère	mère	mère
FILIALES CONSOLIDEES						
Alcéa	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Béarn Environnement	Pau	France	100,00	100,00	IG	IG
Ciclo	Quilicura	Chili	70,00	70,00	IG	IG
Depo	Milan	Italie	90,00	90,00	IG	IG
Drakenstein Energy Pty (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	100,00	83,17	IG	IG
Drimm	Montech	France	100,00	100,00	IG	IG
Earth 2 Earth Pty Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	100,00	83,17	IG	IG
East Gauteng Energy Pty Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	100,00	83,17	IG	IG
Ecosite de la Croix Intelle	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Eden Waste Construction Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	75,00	62,38	IG	IG
Eden Waste Management Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	75,00	62,38	IG	IG
Eden Waste Operations Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	75,00	62,38	IG	IG
Energécie	Changé	France	74,60	74,60	IG	IG
Envirowaste SA Pty Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	100,00	83,17	IG	IG
Gabarre Energies	Les Abymes	France	51,00	51,00	IG	IG
Gerep	Paris	France	50,00	50,00	MEE	MEE
Greens Scrap Recycling Pty Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	100,00	83,17	IG	IG
IberTredi Medioambiental	Barcelone	Espagne	100,00	100,00	IG	IG
Interwaste Environmental Solutions Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	100,00	83,17	IG	IG
Interwaste Environmental Solutions Pty Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	99,00	82,34	IG	IG
Interwaste Holding Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	100,00	83,17	IG	IG
Interwaste Industrial Cleaning Pty Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	50,00	41,59	MEE	MEE
Interwaste On-site Pty Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	49,00	48,99	IG	IG
Interwaste Petrochemicals (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	-	48,99	-	IG
Interwaste Properties Pty Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	100,00	83,17	IG	IG
Interwaste Pty (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	100,00	83,17	IG	IG
IWE Fleet Sales Pty (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	100,00	83,17	IG	IG
Kanay	Lima	Pérou	100,00	100,00	IG	IG
Karu Energy	-	Guadeloupe	24,00	24,00	MEE	MEE
La Barre Thomas	Rennes	France	40,00	40,00	MEE	MEE
Limpopo Platinum Waste Pty Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	70,00	58,22	IG	IG
M53 Investments (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	-	32,40	-	MEE
Mayenne Investments (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	-	100,00	-	IG
Masakhane Interwaste Pty Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	65,00	48,99	IG	IG
Mecomer	Milan	Italie	90,00	90,00	IG	IG
Moz Environmental Limitada (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	100,00	82,34	IG	IG
Namaqua (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	-	40,76	-	IG
Opale Environnement	Calais	France	100,00	100,00	IG	IG
Platinum Waste Resources Pty Ltd (2)	Johannesbourg	Afrique du Sud	51,00	42,42	IG	IG
Sabsco Asia (1)	Singapore	Singapour	76,00	86,00	IG	IG
Sabsco Limited (1)	Kent	Royaume Uni	76,00	86,00	IG	IG
Sabsco Malaysia (1)	Petaling Jaya	Malaisie	76,00	86,00	IG	IG
SAEM Transval	: Georges les Baillargeat	France	35,00	-	MEE	-

(1) Cf. note 2.3.1.a) Acquisition complémentaire sans prise de contrôle de la société espagnole Solarca SL.

(2) Cf note 2.3.1 b) Mise en œuvre du Broad-Based Black Economic Empowerment en Afrique du Sud.

Pour les autres variations de périmètre, Cf. note 2.3.1 c).

Dénomination	Ville	Pays	% d'intérêt		Méthode d'intégration	
			31/12/2019	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2020
SOCIETE MERE						
Séché Environnement	Changé	France	mère	mère	mère	mère
FILIALES CONSOLIDEES						
SCI LCDL	Changé	France	99,80	99,80	IG	IG
SCI Les Chênes Secs	Changé	France	99,80	99,80	IG	IG
SCI Mézerolles	Changé	France	99,99	99,99	IG	IG
Séché Alliance	Changé	France	99,94	100,00	IG	IG
Séché Chile Spa	Las Condes	Chili	100,00	100,00	IG	IG
Séché Développement	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Éco-Industries	Changé	France	99,99	100,00	IG	IG
Séché Éco-Services	Changé	France	99,98	100,00	IG	IG
Séché Environnement Ouest	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Holdings SA (2)	Johannesburg	Afrique du Sud	-	100,00	-	IG
Seche Health Arequipa	Lima	Pérou	100,00	100,00	IG	IG
Séché Healthcare	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché South Africa (2)	Johannesburg	Afrique du Sud	100,00	83,17	IG	IG
Séché Transports	Changé	France	99,50	100,00	IG	IG
Séché Urgences	La Guerche-	France	100,00	100,00	IG	IG
Interventions	de-Bretagne					
Sem Trédi	Mexico	Mexique	100,00	100,00	IG	IG
Sénergies	Changé	France	80,00	80,00	IG	IG
Sénerval	Strasbourg	France	99,90	99,90	IG	IG
Singapour MTT (1)	Singapore	Singapour	76,00	86,00	IG	IG
Sodicome	Saint-Gilles	France	100,00	100,00	IG	IG
Sogad	Le Passage	France	50,00	50,00	MEE	MEE
Solarca Castilla (1)	Puertollano	Espagne	76,00	76,00	IG	IG
Solarca France (1)	Marseille	France	71,03	80,38	IG	IG
Solarca Portugal (1)	Setubal	Portugal	76,00	86,00	IG	IG
Solarca Qatar (1)	Doha	Qatar	37,24	42,14	IG	IG
Solarca Russie (1)	Moscou	Russie	76,00	86,00	IG	IG
Solarca SL (1)	La Selva Del Camp	Espagne	76,00	86,00	IG	IG
Solena	Viviez	France	60,00	60,00	IG	IG
Soluciones Ambientales	Antofagasta	Chili	100,00	100,00	IG	IG
Del Norte						
Sotrefi	Etupes	France	100,00	100,00	IG	IG
Speichim Processing	Saint-Vulbas	France	100,00	100,00	IG	IG
Taris	Lima	Pérou	100,00	-	IG	-
Therm-Service (1)	Seevetal	Allemagne	76,00	86,00	IG	IG
Trédi Argentina	Buenos Aires	Argentine	100,00	100,00	IG	IG
Trédi SA	Saint-Vulbas	France	100,00	100,00	IG	IG
Triadis Services	Etampes	France	100,00	100,00	IG	IG
UTM	Lübeck	Allemagne	100,00	100,00	IG	IG
Valls Quimica	Valls	Espagne	100,00	100,00	IG	IG

2.5 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

2.5.1 Immobilisations incorporelles

a. Goodwill

La synthèse des goodwill, ventilés par UGT est la suivante :

Valeur brute								
(en milliers d'euros)	France	Allemagne	Espagne	Chili	Pérou	Afrique du Sud	Italie	Total
Au 31 décembre 2019	257 255	3 582	12 050	6 398	25 302	2 073	28 947	335 607
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart conversion	-	-	-	(548)	(1 660)	(391)	-	(2 599)
Autre	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2020	257 255	3 582	12 050	5 851	23 642	1 682	28 947	333 009
Perte de valeur								
(en milliers d'euros)	France	Allemagne	Espagne	Chili	Pérou	Afrique du Sud	Italie	Total
Au 31 décembre 2019	(20 220)	-	(5 674)	-	-	-	-	(25 894)
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart conversion	-	-	-	-	-	-	-	-
Autre	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2020	(20 220)	-	(5 674)	-	-	-	-	(25 894)
Valeur nette								
(en milliers d'euros)	France	Allemagne	Espagne	Chili	Pérou	Afrique du Sud	Italie	Total
Au 31 décembre 2019	237 035	3 582	6 376	6 398	25 302	2 073	28 947	309 714
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart conversion	-	-	-	(548)	(1 660)	(391)	-	(2 599)
Autre	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2020	237 035	3 582	6 376	5 851	23 642	1 682	28 947	307 116

La détermination du goodwill de la société chilienne Ciclo acquise le 3 octobre 2019 est provisoire au 30 juin 2020. L'estimation du prix d'acquisition et son allocation est en cours d'analyse à la date de clôture semestrielle.

Les tests de dépréciation réalisés par le Groupe suite au contexte du Covid-19 ont permis de conclure à l'absence de dépréciation (Cf. note 2.2.2).

b. Autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Logiciels, brevets	Actifs incorporels du domaine concédé	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur brute				
Au 31 décembre 2019	12 448	69 496	44 781	126 726
Acquisitions	1 111	189	2 293	3 592
Cessions	(353)	-	-	(353)
Variation de périmètre	-	-	-	-
Ecart de conversion	(49)	-	(1 647)	(1 696)
Changement de méthode	-	-	-	-
Autre	35	(4 355)	2 899	(1 422)
Au 30 juin 2020	13 192	65 330	48 326	126 848
Amortissements et pertes de valeur				
Au 31 décembre 2019	(10 656)	(20 055)	(10 860)	(41 571)
Dotations	(664)	(2 223)	(2 216)	(5 104)
Pertes de valeurs	-	-	-	-
Cessions	353	-	-	353
Variation de périmètre	-	-	-	-
Ecart de conversion	9	-	421	430
Autre	(1)	-	(26)	(28)
Au 30 juin 2020	(10 960)	(22 279)	(12 682)	(45 920)
Valeurs nettes				
Au 31 décembre 2019	1 792	49 441	33 920	85 154
Au 30 juin 2020	2 232	43 052	35 645	80 929

La ligne « Autre » pour un montant de 1,4 million d'euros correspond principalement à des reclassements de compte à compte au poste « Agencements » et « Autres immobilisations corporelles en cours » au sein du Groupe italien Mecomer (Cf note 2.5.2).

2.5.2 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Inst. Techn.	Matériel de transport	Agencements	Matériel de bureau	Immobilisations en cours	Location	Total
Valeur brute									
Au 31 décembre 2019	39 930	194 725	433 711	50 831	103 757	16 000	34 669	78 076	951 697
Acquisitions	27	1 856	8 074	540	1 109	862	9 621	9 215	31 304
Cessions	-	(35)	(2 642)	(868)	(187)	(88)	(143)	(1 211)	(5 175)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	(629)	(2 604)	(740)	(5 661)	(2 273)	(588)	(666)	(3 507)	(16 668)
Changement de méthode	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autre	108	2 074	5 187	1 975	3 073	80	(8 601)	(2 162)	1 737
Au 30 juin 2020	39 437	196 016	443 589	46 817	105 480	16 266	34 879	80 411	962 895
Amortissements et pertes de valeur									
Au 31 décembre 2019	(7 508)	(133 432)	(349 257)	(35 686)	(65 390)	(13 923)	0	(29 762)	(634 960)
Dotations	(190)	(5 995)	(10 792)	(1 484)	(4 407)	(596)	-	(6 145)	(29 608)
Pertes de valeurs	-	-	23	-	-	-	-	-	23
Cessions	-	43	2 402	824	159	87	-	462	3 978
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	(0)	-	501	3 610	1 236	479	-	1 215	7 041
Changement de méthode	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autre	-	796	(6)	(1 123)	447	(77)	-	-	39
Au 30 juin 2020	(7 698)	(138 587)	(357 129)	(33 859)	(67 954)	(14 030)	-	(34 231)	(653 488)
Valeurs nettes									
Au 31 décembre 2019	32 422	61 293	84 454	15 145	38 367	2 077	34 669	48 314	316 737
Au 30 juin 2020	31 740	57 429	86 460	12 958	37 526	2 236	34 879	46 180	309 408

La ligne « Autre » pour 1,7 million d'euros correspond notamment à des reclassements de compte à compte au poste « autres immobilisations incorporelles » pour 1,4 million d'euros au sein du Groupe italien Mecomer (Cf. note 2.5.1 b).

Les contrats de location se décomposent ainsi par nature :

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Inst. Techn.	Matériel de transport	Agencements	Matériel de bureau	Autres immobilisations corp	Total Location
Valeur brute								
Au 31 décembre 2019	1 727	29 602	22 258	24 196	191	103	0	78 076
Acquisitions	1 012	2 356	389	5 278	(0)	39	141	9 215
Cessions	-	(852)	(14)	(344)	-	-	-	(1 211)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Écart de conversion	(68)	(152)	(397)	(2 843)	(36)	(12)	-	(3 507)
Changement de méthode	-	-	-	-	-	-	-	-
Autre	-	-	-	(2 162)	-	-	-	(2 162)
Au 30 juin 2020	2 670	30 954	22 237	24 125	154	130	141	80 411
Amortissements et pertes de valeur								
Au 31 décembre 2019	(285)	(9 692)	(10 420)	(9 262)	(59)	(42)	0	(29 762)
Dotations	(364)	(3 070)	(1 787)	(882)	(24)	11	(31)	(6 147)
Pertes de valeurs	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions	-	103	204	155	-	-	-	462
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Écart de conversion	15	62	125	994	13	4	1	1 217
Changement de méthode	-	-	-	-	-	-	-	-
Autre	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2020	(633)	(12 598)	(11 879)	(8 995)	(71)	(26)	(29)	(34 231)
Amortissements et pertes de valeur								
Au 31 décembre 2019	1 442	19 910	11 838	14 934	132	61	-	48 314
Au 30 juin 2020	2 037	18 357	10 357	15 130	84	103	112	46 180

2.5.3 Participations dans les entreprises associées

a. Synthèse des participations dans les entreprises associées

Les participations dans les entreprises associées portées par le Groupe sont les suivantes :

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019	30 Juin 2020
La Barre Thomas	50	50
Transval	45	-
Sogad	336	321
Total	431	370

b. Variation des participations dans les entreprises associées

La variation des participations dans les entreprises associées portées par le Groupe s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019	30 Juin 2020
Solde en début de période	3 276	431
Variations de périmètre	(2 589)	(45)
Dépréciations	-	-
Quote-part dans le résultat net de la période	(44)	(67)
Variation des autres éléments du résultat global	-	-
Dividendes reçus / versés	(325)	-
Autres	113	51
Solde en fin de période	431	370

2.5.4 Actifs et passifs financiers

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019			30 Juin 2020		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Instruments de capitaux propres	742	-	742	625	-	625
Prêts et créances financiers	7 254	1 078	8 332	6 991	1 022	8 013
Actifs financiers	7 996	1 078	9 074	7 616	1 022	8 638
Créances clients et autres débiteurs	42 457	179 480	221 937	40 529	155 944	196 473
Autres actifs financiers opérationnels	432	43 272	43 704	566	36 007	36 573
Prêts-créances opérationnels au coût amorti	42 889	222 752	265 641	41 095	191 951	233 046
Instruments dérivés - actif	-	-	-	-	-	-
Autres instruments à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	92 276	92 276	-	215 116	215 116
Total Actifs financiers	50 885	316 106	366 991	48 711	408 088	456 800
Dettes financières	485 238	63 228	548 466	477 234	183 330	660 564
Instruments dérivés - passifs	189	83	272	95	55	150
Autres passifs financiers opérationnels	9 681	250 412	260 093	530	247 233	247 763
Total Passifs financiers	495 108	313 723	808 831	477 859	430 618	908 477

a. Actifs financiers

i. Prêts et créances au coût amorti

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019			30 Juin 2020		
	Non cou-rant	Courant	Total	Non cou-rant	Courant	Total
Dépôts et cautionnements	3 165	276	3 441	3 162	206	3 368
Prêts	2 070	122	2 192	2 083	135	2 218
Créances opérationnelles concessives	2 019	680	2 699	1 746	680	2 426
Prêts et créances financiers	7 254	1 078	8 332	6 991	1 022	8 013
Clients et autres débiteurs	42 457	179 480	221 937	40 529	155 944	196 473
État	-	29 712	29 712	-	20 200	20 200
Créances IS	425	2 508	2 933	73	3 550	3 623
Avances et acomptes versés	-	3 721	3 721	-	2 890	2 890
Créances sociales	-	315	315	-	633	633
Créances / cessions d'immos	-	4	4	-	5	5
Créances diverses	7	6 689	6 696	493	8 200	8 693
Comptes courants débiteurs	-	323	323	-	528	528
Autres actifs opérationnels	432	43 272	43 704	566	36 007	36 573
Prêts et créances opérationnels	42 889	222 752	265 641	41 096	191 951	233 046
Prêts et créances au coût amorti	50 143	223 830	273 973	48 086	192 972	241 059

Les dépréciations et pertes de valeur sur prêts et créances se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019			30 juin 2020		
	Brut	Dép.& Pertes de valeurs	Total	Brut	Dép.& Pertes de valeurs	Total
Prêts et créances financiers	8 339	(7)	8 332	8 261	(249)	8 012
Clients et autres débiteurs	227 182	(5 245)	221 937	201 558	(5 086)	196 473
Autres actifs opérationnels	43 732	(28)	43 704	36 601	(29)	36 573
Prêts et créances au coût amorti	279 253	(5 280)	273 973	246 421	(5 363)	241 058

ii. Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019	30 Juin 2020
Trésorerie	77 214	195 051
Équivalents de trésorerie	15 062	20 065
Trésorerie & équivalents de trésorerie	92 276	215 116

Les équivalents de trésorerie correspondent à des SICAV.

b. Passifs financiers

i. Dettes financières

La variation de l'endettement net sur l'exercice peut s'analyser comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019	Variation	Nouveaux	Rembour- sements	Variations de périmètre	Pertes de valeur	Ecart de conversion	Autres	30 juin 2020
Emprunts auprès ets crédit	235 847	-	122 764	(9 634)	-	-	(1 002)	229	348 204
Emprunts obligataires	254 013	-	-	-	-	-	-	120	254 133
Locations	42 895	-	8 189	(6 840)	-	-	(1 770)	-	42 474
Autres dettes financières (y compris ICNE)	4 176	-	(557)	13	-	-	(30)	(65)	3 537
Concours bancaires courants	11 535	-	1 326	-	-	-	(645)	-	12 216
Endettement brut	548 467	-	131 721	(16 461)	-	-	(3 447)	284	660 565
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(92 276)	(121 130)	-	-	-	-	(1 709)	-	(215 116)
Endettement net	456 191	(121 130)	131 721	(16 461)	-	-	(5 156)	284	445 449

Au 30 juin 2020, l'endettement brut du Groupe se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	30 Juin 2020	Moins d'un an	de 1 à 5 ans	plus de 5 ans	Taux fixe	Taux variable
Emprunts auprès des établissements de crédit ⁽¹⁾	348 204	131 804	181 179	35 222	134 538	213 666
Emprunts obligataires	254 133	24 765	11 445	217 923	254 133	-
Locations	42 474	11 011	27 621	3 841	35 429	7 044
Autres dettes financières	3 537	3 534	4	-	3 537	-
Concours bancaires courants	12 216	12 216	-	-	-	12 216
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(215 116)	(215 116)	-	-	-	(215 116)
Total	445 449	(31 786)	220 249	256 986	427 637	17 811

ii. Dettes opérationnelles

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019			30 juin 2020		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Fournisseurs	-	123 185	123 185	-	114 796	114 796
Dettes sur acquisition d'immobilisations	9 511	26 056	35 567	-	16 153	16 153
Avances & acomptes reçus	6	4 936	4 942	-	6 723	6 723
Dettes sociales	-	29 451	29 451	-	35 959	35 959
Etat (hors IS)	-	37 387	37 387	-	38 105	38 105
IS	-	6 438	6 438	-	4 568	4 568
Comptes courants créditeurs	-	1 472	1 472	-	8 474	8 474
Dettes diverses	-	1 549	1 549	444	821	1 265
Autres fonds propres	164	-	164	86	-	86
Passif de renouvellement	-	7 679	7 679	-	7 573	7 573
Produits constatés d'avance	-	12 260	12 260	-	14 061	14 061
Dettes opérationnelles	9 681	250 413	260 094	530	247 233	247 763

La diminution du poste « Dettes sur acquisition d'immobilisations » est notamment liée au règlement du solde du prix pour un montant de 6,5 millions d'euros dans le cadre de l'acquisition du Groupe italien Mecomer au 17 avril 2019 (Cf. note 2.5.14 b). Le complément de prix restant à payer pour un montant de 8 millions d'euros a été reclassé en « courant » au cours du premier semestre 2020.

a. Instruments dérivés

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019			30 Juin 2020		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Instruments dérivés - actif	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés - passif	189	83	272	95	55	150

Les instruments dérivés utilisés par le Groupe ont pour objet la couverture des flux de trésorerie liés à son financement. La gestion de ces instruments négociés sur des marchés organisés est effectuée par la Direction financière du Groupe.

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019		30 Juin 2020	
	Nominal	Juste valeur	Nominal	Juste valeur
Swaps	10 000	(51)	10 000	(18)
Collars	80 000	(221)	125 000	(133)
Total	90 000	(272)	135 000	(150)

Au 30 juin 2020, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

(en milliers d'euros)	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Swaps	10 000	-	-	10 000
Collars	50 000	75 000	-	125 000
Total	60 000	75 000	-	135 000

2.5.5 Provisions courantes et non courantes

Les provisions courantes et non courantes évoluent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 Déc. 2019	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variations de périmètre	Ecart de conversion	Autres	30 Juin 2020
Engagements envers le personnel	14 358	847	-	-	(4)	(8)	20	15 213
Autres provisions non courantes ⁽¹⁾	18 891	1 705	(148)	-	-	(1 074)	-	19 374
Provisions non courantes	33 249	2 552	(148)	-	(4)	(1 082)	20	34 587
Provisions litiges	540	59	(141)	(58)	-	-	-	400
Provisions autres charges ⁽²⁾	4 902	422	(2 999)	(561)	4	-	(156)	1 612
Provisions courantes	5 442	481	(3 140)	(619)	4	-	(156)	2 012
Total	38 691	3 033	(3 288)	(619)	-	(1 082)	(136)	36 599

(1) Ce poste regroupe les provisions :

- Pour suivi trentenaire : 13,3 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 12,4 millions d'euros au 31 décembre 2019 ;
- Pour gros entretien et renouvellement des installations en gestions déléguées constatées : 4,2 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 5,3 millions d'euros au 31 décembre 2019.

(2) Ce poste comprend principalement divers risques liés à l'environnement et aux affaires.

La reprise utilisée est liée à la reprise de la provision pour gros entretien et renouvellement des installations suite à la fin de contrat de gestion déléguée de l'incinérateur de Béarn octroyé à Séché Environnement au 30 juin 2020 (Cf note 2.3.2). Par ailleurs, la société Trédi a réalisé une reprise de provision non utilisée à hauteur de 0,6 million d'euros dans le cadre de litiges « amiante » pour lesquels le Groupe a eu gain de cause au cours du premier semestre 2020. Les dotations et reprises impactent les autres éléments opérationnels courants pour -1,5 million d'euros (Cf. note 2.5.10 b), et pour -0,7 million d'euros le résultat financier pour la part correspondante à la désactualisation des provisions trentenaires (Cf. note 2.5.12 b).

2.5.6 Engagements hors bilan

a. Engagements hors bilan nés des opérations de l'activité courante

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019	30 juin 2020
Créances cédées non échues (effets, Dailly)		
Garanties financières (1)	98 465	91 130
Autres cautions	63 211	58 577
Cautions	161 676	149 707
Sûretés réelles	-	-
Total	161 676	149 707

(1) Il s'agit de cautions de 90 millions d'euros données à un établissement financier lors de la mise en place des garanties financières accordées par lui selon l'arrêté ministériel du 1er février 1996.

Le 31 décembre 2019, le Groupe a réalisé une cession de créances de 24,2 millions d'euros, sans recours, assortie d'une assurance sur les créances cédées. Le 30 juin 2020, le Groupe a réalisé une opération similaire pour un montant de 23,3 millions d'euros.

b. Engagements hors bilan donnés ou reçus dans le cadre de l'endettement

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019	30 juin 2020
Cautions ou lettres d'intention	27 836	30 292
Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels	19 220	14 909
Sûretés réelles	19 220	14 909
Total	47 056	45 201

Dans le cadre de financement d'actifs, la Société a signé des engagements de non cession des actions qu'elle détient dans les sociétés Sénergies, et Séché Éco-Industries.

Tous les engagements hors bilan ci-dessus mentionnés couvrent des dettes portées au bilan.

Dans le cadre des contrats de délégation de service public, Séché Environnement accorde aux délégants un engagement de bonne exécution des contrats.

2.5.7 Capitaux propres

a. Composition du capital social

Le capital social de Séché Environnement est composé de 7 857 732 actions au nominal de 0,20 € entièrement libérées au 30 juin 2020 comme au 31 décembre 2019.

Le nombre d'actions à droit de vote double est de 3 505 571 au 30 juin 2020 contre 2 173 269 au 31 décembre 2019.

b. Résultat par action

Le résultat par action présenté en pied de compte de résultat correspond au rapport entre d'une part le résultat attribuable aux actionnaires de la société mère et d'autre part le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital social de la société mère en circulation au cours de l'exercice, soit -0,12 €.

Le Groupe ne disposant pas d'instruments dilutifs, le résultat net dilué par action correspond au résultat net par action.

c. Actions propres

Au 30 juin 2020, le nombre total d'actions détenues par Séché Environnement est de 59 236, représentant 0,75% du capital de la Société. Au 31 décembre 2019, il était de 53 802, représentant 0,68% du capital de la Société.

d. Dividendes

Sur le premier semestre 2020, l'Assemblée générale de Séché Environnement a décidé une distribution de dividendes au titre des résultats 2019 pour un montant de 7 464 845,40 euros, représentant un dividende par action de 0,95 € euro sans distinction du type d'action. Cette distribution a été réalisée en juillet 2020.

e. Écarts de conversion

Les réserves de conversion résultent de la conversion des capitaux propres des filiales hors zone euro. Les réserves de conversion varient de -0,3 million d'euros.

Les principaux cours de change utilisés (euro/devises) : conversion des éléments du bilan (taux de clôture) et du compte de résultat (taux moyen) sont les suivants :

Pour 1 euro	PEN	CLP	ARS	MXN	ZAR
2019					
Taux moyen	3,74	792,49	54,12	21,68	16,19
Taux clôture	3,74	844,85	67,23	21,22	15,78
2020					
Taux moyen	3,79	900,94	71,68	23,74	18,21
Taux clôture	3,98	923,97	79,18	25,95	19,44

2.5.8 Produits des activités ordinaires

a. Ventilation du chiffre d'affaires par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Activités de traitement	170 473	157 302
Activités de valorisation	60 551	44 492
Autres services	111 262	111 452
Chiffre d'affaires	342 286	313 246
Autres produits de l'activité	3 429	79
Transferts de charges	298	0
Produits des activités ordinaires	346 014	313 326

Les « Autres produits de l'activité » ont diminué du fait du changement de présentation comptable de la production immobilisée opéré au cours du premier semestre 2020 (Cf. note 2.1.4 a).

b. Ventilation du chiffre d'affaires par typologie de déchets

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Traitement Déchet Dangereux	213 824	198 601
Traitement Déchet Non Dangereux	128 462	114 645
Total	342 286	313 246

c. Ventilation des produits des activités ordinaires par zone géographique

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020
France	266 398	237 073
Europe (hors France)	30 720	36 827
Amérique du Sud	13 971	8 462
Afrique du Sud	32 346	27 875
Reste du monde	2 579	3 089
Total	346 014	313 326

2.5.9 Excédent brut d'exploitation

a. Les charges externes

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Sous-traitance	(71 577)	(59 298)
Charges de location	(10 404)	(9 785)
Entretien et réparation	(18 145)	(15 857)
Assurances	(3 900)	(4 693)
Autres charges externes	(26 236)	(19 439)
Charges externes	(130 262)	(109 071)

Les charges externes ont diminué du fait du changement de présentation comptable de la production immobilisée opéré au cours du premier semestre 2020 (Cf. note 2.1.4 a).

b. Les impôts et taxes

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Impôts, taxes et versements assimilés	(4 571)	(4 605)
TGAP	(15 983)	(14 941)
Taxe foncière	(3 042)	(3 264)
Autres	(653)	(651)
Impôts et taxes	(24 249)	(23 461)

c. Les charges de personnel

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Traitements et salaires (y compris charges sociales)	(82 267)	(81 747)
Participation et intéressement	(1 402)	(1 519)
Cotisation IFC	10	-
Charges de personnel	(83 659)	(83 266)

2.5.10 Résultat opérationnel courant

a. Produits et charges opérationnels

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Pertes sur créances irrécouvrables	(614)	(58)
Autres	(1 436)	(626)
Charges opérationnelles	(2 051)	(685)
Autres	226	607
Produits opérationnels	226	607
Autres éléments opérationnels	(1 825)	(77)

Les « Autres charges opérationnelles » au 30 juin 2020 correspondent à pour -0,4 million d'euros à un risque de redressement de la TGAP suite à un sinistre au sein de la filiale Sénerval.

Au 30 juin 2019, les autres charges opérationnelles s'expliquaient principalement pour 1 million d'euros par des charges opérationnelles constatées chez Trédi concernant des risques sociaux et amiante provisionnés au 31 décembre 2018 repris au cours du premier semestre 2019.

Les "Autres produits opérationnels" sont liés à une reprise de provision non utilisée à hauteur de 0,6 million d'euros dans le cadre de litiges « amiante » pour lesquels le Groupe a eu gain de cause au cours du premier semestre 2020 (Cf. note 2.5.5).

b. Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Amortissements immobilisations incorporelles	(3 749)	(5 030)
Amortissements immobilisations corporelles	(30 224)	(29 945)
Amortissements charges à étaler	(4)	(6)
Dotations nettes aux amortissements	(33 977)	(34 981)
Dépréciations nettes des immobilisations	61	-
Dépréciations nettes des stocks, créances commerciales et autres actifs	483	376
Variation nette des provisions courantes et non courantes	(427)	1 531
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	116	1 907
Amortissements, provisions et dépréciations	(33 861)	(33 074)

La ligne « variation nette des provisions courantes et non courantes » est expliquée à la note 2.5.5.

2.5.11 Résultat opérationnel

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Immobilisations incorporelles	(1)	-
Immobilisations corporelles	34	30
Titres consolidés	(714)	11
Résultat sur cessions d'immobilisations	(681)	41
Immobilisations	(38)	-
Autres actifs	-	0
Pertes de valeurs	(38)	0
Effet des regroupements d'entreprises	(663)	-
Autres ⁽¹⁾	915	(1 192)
Autres éléments non courants	(466)	(1 151)

(1) Les sommes enregistrées sur la ligne « Autres » correspondent principalement au premier semestre 2020 à -0,6 million d'euros suite à la comptabilisation de coûts liés à l'opération sud-africaine B-BBEE (Cf. note 2.3.1 b).

Pour mémoire, au premier semestre 2019, le montant correspondait principalement à +1,8 million d'euros de montant contesté de TGAP redressé sur la société Séché Éco-Industries et abandonné par l'administration fiscale, et à -0,8 million d'euros de dépenses réalisées ou engagées au titre d'un plan de performance visant à l'optimisation des fonctions d'encadrement.

2.5.12 Résultat financier

a. Détail du coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Produits d'intérêts générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie	349	151
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	349	151
Charges d'intérêts relatifs aux emprunts obligataires ⁽¹⁾	(7 565)	(8 492)
Charges d'intérêts relatifs aux emprunts	-	-
Résultat sur instruments dérivés ⁽²⁾	(584)	(352)
Coût de l'endettement financier brut	(8 150)	(8 844)
Coût de l'endettement financier net	(7 801)	(8 692)

(2) dont 5,3 millions d'euros chez Séché Environnement.

(3) cf. note 2.5.4 c)

b. Détail des autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Résultat net sur cessions d'immobilisations financières ⁽¹⁾	(5)	(996)
Désactualisation de la provision trentenaire	(585)	(657)
Pertes de valeur des instruments de capitaux propres ⁽¹⁾	(243)	886
Autres pertes de valeurs nettes et provisions	(58)	(0)
Résultat de change ⁽²⁾	140	(871)
Autres	122	(84)
Autres produits et charges financiers	(631)	(1 721)

(1)Correspond à l'impact net quasi nul de la cession des autres titres immobilisés Emertec.

(2)La perte de change est liée à l'impact de la dégradation de la monnaie sud-africaine.

2.5.13 Impôts

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Impôt exigible	(3 292)	(3 354)
Impôt différé	(1 702)	1 031
Total	(4 994)	(2 323)
Taux d'impôt facial	37,81%	N/A

Au cours du premier semestre 2020, les déficits reportables préalablement activés au 31 décembre 2019 n'ont pas été remis en cause suite à la crise sanitaire (Cf. note 2.2.2 d).

D'une manière générale, les nouveaux déficits observés sur le périmètre international sur la période 2020 n'ont pas été activés au regard de l'incertitude quant à l'ampleur et à la durée des effets du Covid-19. L'appréciation de l'activation des déficits reportables sera revue pour les états financiers consolidés annuels 2020.

2.5.14 Gestion des risques financiers

a. Exposition au risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un actif viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Ce risque provient essentiellement des créances clients.

Le Groupe gère son risque de crédit lié aux créances clients par le biais d'une politique active de recouvrement de ses créances dans chacune des filiales françaises du Groupe. Cette politique s'appuie sur un logiciel centralisé permettant des relances formalisées et une information en temps réel des différentes parties prenantes.

Une analyse des délais de règlement est également suivie mensuellement et toute dérive induit des actions correctrices.

Par ailleurs, le Groupe a souscrit une assurance-crédit pour couvrir les risques de crédit sur les principales filiales. La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit (Cf. note 2.5.4). Les produits, charges, profits ou pertes de valeur constatés dans les comptes consolidés semestriels 2020 au titre de ces actifs financiers correspondent quasi exclusivement aux pertes sur créances clients (Cf. note 2.5.12).

b. Exposition au risque de contrepartie

Le risque de contrepartie correspond à la perte que le Groupe pourrait supporter en cas de défaillance des contreparties à leurs obligations contractuelles. Il porte sur les prêts et créances au coût amorti (de nature financière ou opérationnelle) et sur les placements des excédents de trésorerie.

La balance âgée des prêts et créances au coût amorti se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	30 Juin 2020				
	Valeur nette	Dont non échu	0-6 mois	Dont échu 6 mois -1 an	Plus d'un an
Prêts et créances financières	8 013	8 013	-	-	-
Clients et autres débiteurs	196 473	163 521	27 882	2 330	2 740
Autres créances	36 573	32 411	1 959	1 502	701
Actifs financiers au coût amorti	241 059	203 945	29 841	3 832	3 441

La balance âgée des prêts et des créances au coût amorti à la clôture de l'exercice précédent se décomposait comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019				
	Valeur nette	Dont non échu	0-6 mois	Dont échu 6 mois -1 an	Plus d'un an
Prêts et créances financières	8 332	8 332	-	-	-
Clients et autres débiteurs	221 937	182 520	33 024	2 586	3 807
Autres créances	43 704	41 910	1 040	-	754
Actifs financiers au coût amorti	273 973	232 762	34 064	2 586	4 561

Le Groupe a également souscrit une police d'assurance-crédit couvrant son chiffre d'affaires consolidé.

Le Groupe estime n'être exposé à aucun autre risque significatif en termes de contrepartie. Les créances échues à plus d'un an présentées ci-dessus ont fait l'objet d'une analyse qui n'a pas conduit à comptabiliser de dépréciation.

c. Exposition au risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance.

Il assure une gestion centralisée des financements. Un reporting de trésorerie est mis en place, permettant une vision glissante des besoins court, moyen et long terme du Groupe en termes de financement. La quasi-intégralité du financement est assurée de façon centralisée et l'équilibre des sources de financement (marché des capitaux, marché bancaire) est également piloté de façon centralisée.

Au 30 juin 2020, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2020				
	Valeur comptable	Flux de trésor contractuel	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	602 337	-	-	-	-
Dettes de location-financement	42 474	-	-	-	-
Autres dettes financières	3 537	3 537	3 537	-	-
Concours bancaires courants	12 216	12 216	12 216	-	-
Dettes fournisseurs et autres créiteurs	240 190	240 190	231 316	8 874	-
Passif de renouvellement	7 573	7 573	7 573	-	-
Passifs non financiers non dérivés	908 329	263 517	254 643	8 874	-
Instrument dérivés	150	150	55	95	-
Passifs financiers dérivés	150	150	55	95	-

À titre de comparaison, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysaient de la façon suivante au 31 décembre 2019 :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2019				
	Valeur comptable	Flux de trésor contractuel	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	489 556	-	-	-	-
Dettes de location-financement	43 199	-	-	-	-
Autres dettes financières	4 176	4 176	4 176	-	-
Concours bancaires courants	11 535	11 535	11 535	-	-
Dettes fournisseurs et autres créiteurs	252 415	252 415	250 898	1 517	-
Passif de renouvellement	7 679	7 679	7 679	-	-
Passifs non financiers non dérivés	808 561	275 805	274 288	1 517	-
Instrument dérivés	272	272	83	189	-
Passifs financiers dérivés	272	272	83	189	-

Ratios financiers :

Dans le cadre de la mise en place du refinancement de la dette en juillet 2018, le Groupe bénéficie d'un ratio unique et plus souple, soit une contrainte de levier portée à 3,95 avec possibilité de seuil jusqu'à 4,25 en cas d'acquisitions.

L'endettement financier net ainsi que sa variation sont communiqués à la note 2.5.4 b.

Étant entendu que, sur une base consolidée :

- Les dettes financières nettes désignent le montant agrégé de l'endettement financier tel que figurant dans les comptes consolidés de Séché Environnement sous la rubrique « Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit ou assimilés » et diminué des disponibilités et des valeurs mobilières de placement telles que figurant dans les comptes consolidés de Séché Environnement à l'exception des financements sans recours et des impacts de la norme IFRS 16 « contrats de location ». Les financements sans recours désignent tout financement contracté pour financer l'acquisition, le déficit, l'exploitation, l'entretien ou la maintenance d'un actif ou projet et au titre duquel la personne, à qui cette dette est due, n'a aucun recours à l'encontre d'aucun membre du Groupe pour le paiement de toute somme relative à ce financement et dont le remboursement résulte essentiellement de flux financiers correspondant aux fruits et produits de l'actif ou projet en question ;
- L'Excédent Brut d'Exploitation désigne le résultat d'exploitation consolidé avant déduction de l'ensemble des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations, et des autres produits et charges d'exploitation.

Au 30 juin 2020, le Groupe respecte son ratio financier avec un levier bancaire de 3,35 contre respectivement 3,20 au 30 juin 2019 et 3,14 au 31 décembre 2019.

d. Exposition au risque de taux d'intérêt

La dette corporate portée par Séché Environnement, avant toute mesure de couverture, est à taux variable.

Afin de se protéger contre une hausse des taux d'intérêt et d'optimiser le coût de son endettement, le Groupe a recours à des instruments dérivés. Les instruments utilisés sont des swaps, des caps, des floors et des collars. Leur utilisation est directement gérée par la Direction financière du Groupe.

L'analyse de la sensibilité consiste à calculer l'impact d'une variation à la hausse et à la baisse du taux d'intérêt en vigueur à la clôture :

• Impact sur le résultat après prise en compte des instruments dérivés de taux :

Une variation de plus 1% des taux d'intérêt sur le nominal de la dette nette générerait, sur le coût de l'endettement financier une perte de 0,1 million d'euros ou une variation de moins 1% des taux d'intérêt sur le nominal de la dette générerait, sur le coût de l'endettement financier une perte de 0,02 million d'euros ;

• Impact sur les capitaux propres après prise en compte des instruments dérivés de taux :

Une augmentation de 1% de l'ensemble des courbes de taux d'intérêt générerait sur les capitaux propres, une perte de 0,3 million d'euros lié à la variation de juste valeur des dérivés documentés en couverture des flux de trésorerie. À l'inverse, une baisse de 1% générerait une perte de 0,5 million d'euros.

La dissymétrie de l'impact est liée au faible niveau des taux court terme applicables à un certain nombre d'actifs et passifs financiers.

e. Exposition au risque de change

Le risque de change auquel le Groupe est exposé provient :

- De la conversion à son bilan et à son compte de résultat des contributions des filiales étrangères hors Zone euro. Ce risque est toutefois limité ;
- Du financement, par endettement bancaire libellé quasi exclusivement en euros, des investissements de ses filiales étrangères réalisés en monnaie locale (pour les filiales non considérées comme des investissements long terme à l'étranger).

L'évolution du résultat de change se présente comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2019	30 juin 2020
Zone Europe	(96)	(979)
Zone Amérique	545	(397)
Reste du monde	(310)	505
Total	140	(871)

À ce jour, ce risque ne fait pas l'objet d'une couverture spécifique au niveau du Groupe.

2.5.15 Notes complémentaires à l'état des flux de trésorerie consolidés

a. Variation du besoin en fonds de roulement

(en milliers d'euros)	30 Juin 2019	30 Juin 2020
Variation du besoin en fonds de roulement	8 152	31 679
Variation nette exploitation	8 398	35 420
Variation de stocks	(582)	152
Variation des créances d'exploitation	1 802	36 228
<i>Dont variation des créances clients</i>	6 526	25 580
<i>Dont variation des autres créances d'exploitation</i>	(4 724)	10 648
Variation des dettes d'exploitation	7 177	(959)
<i>Dont variation des dettes fournisseurs</i>	12 164	(6 789)
<i>Dont variation des autres dettes d'exploitation</i>	(4 986)	5 830
Variation nette hors exploitation	(246)	(3 741)
Variation des créances hors exploitation	168	(2 985)
Variation des dettes hors exploitation	(414)	(756)

Le besoin en fonds de roulement en nette hausse au premier semestre 2020 de 31,7 millions d'euros dont 25,6 millions d'euros de créances clients sous l'effet d'un ralentissement de la facturation au second trimestre consécutif à la crise sanitaire.

b. Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie

Au cours du premier semestre 2020, le solde du prix dans le cadre de l'acquisition du Groupe Mecomer a été réglé à hauteur de 6,5 millions d'euros.

c. Trésorerie et équivalents de trésorerie sans prise de contrôle

L'impact de 2,9 millions d'euros au 30 juin 2020 correspond au décaissement du prix d'acquisition complémentaire de 10% des titres de la société espagnole Solarca SL (Cf. note 2.3.1 a).

2.5.16 Litiges et passifs éventuels

Les sociétés du Groupe sont parfois impliquées dans des litiges dans le cadre de leurs activités. Les risques y afférents ont été évalués par Séché Environnement et ses filiales concernées en fonction de leur connaissance des dossiers et font l'objet, le cas échéant, de provisions déterminées en conséquence. Le Groupe estime que les provisions constituées au bilan au titre de ces litiges connus ou en cours à la date de clôture, sont d'un montant suffisant pour que la situation financière consolidée ne soit pas affectée de manière significative en cas d'issue défavorable.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la Société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu, au cours du premier semestre 2020, des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

2.5.17 Transactions avec les parties liées

Les parties liées vis-à-vis desquelles le Groupe entretient des relations sont :

- Les filiales non consolidées du Groupe, les entreprises associées et la société Groupe Séché : le Groupe n'entretient aucune relation significative avec ces parties liées ;
- Les membres du Conseil d'administration et les membres du Comité de direction : leurs rémunérations (et avantages de toute nature) sont présentées dans les notes annexes aux comptes consolidés clos au 31 décembre 2019.

2.5.18 Événements postérieurs à la clôture

Création de la société française Solena Valorisation :

La société Solena Valorisation a été créée le 27 juillet 2020 suite à l'accord du Conseil départemental de l'Environnement et des Risques Sanitaires et Technologies de l'Aveyron. L'usine sera exploitée dans le cadre d'une délégation de service public pour le compte du Sydom de l'Aveyron, portant sur le financement, la conception, la réalisation et l'exploitation d'une solution de valorisation et de traitement des déchets ménagers et assimilés (déchets dits non dangereux).

Nous n'avons pas eu connaissance d'autres faits postérieurs à la clôture et susceptibles d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.



**RAPPORT DES COMMISSAIRES
AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIÈRE
SEMESTRIELLE 2020**

Période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020 — 78

Séché Environnement S.A.

Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex 09

Ce rapport contient 50 pages

Référence : GC-203-17



Séché Environnement S.A.

Siège social : Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex 09 Capital social : € 1 571 546
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020

Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Séché Environnement S.A., relatifs à la période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration et arrêtés le 11 septembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise lié au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir.

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

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

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

Séché Environnement S.A.

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020
11 septembre 2020

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 11 septembre 2020 commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Nantes, le 11 septembre 2020

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

A blue ink signature consisting of several overlapping loops and a horizontal stroke.

Gwenaël Chedaleux
Associé

Rennes, le 11 septembre 2020

Mazars

A blue ink signature consisting of several overlapping loops and a horizontal stroke.

Ludovic Sevestre
Associé



M5

**ATTESTATION DU
RESPONSABLE DU
RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL**

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

Le Directeur général
Maxime Séché

Changé, le 11 septembre 2020





SA au capital de 1 571 546 euros - B 306 915 535 RCS Laval
Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex 9
Tél : + 33 (2) 43 59 60 00 - Fax : + 33 (2) 43 59 60 61
Tour Maine Montparnasse - BP 25
33 avenue du Maine - 75755 Paris Cedex 15
Tél : + 33 (1) 53 21 53 53 - Fax : + 33 (1) 53 21 53 54
E-mail : actionnaires@groupe-seche.com
www.groupe-seche.com