

Changé, France, le 7 mars 2022

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



European Rising Tech LABEL

Résultats consolidés au 31 décembre 2021

Croissance robuste sur les principales zones géographiques

Rentabilité opérationnelle en hausse sensible

Doublement du résultat net part du groupe

Solidité financière confortée

Feuille de route à horizon 2025

Croissance organique : chiffre d'affaires contributif proche de 1000 M€

Rentabilité : EBE compris entre 24% et 25% du CA contributif

Flexibilité : Levier financier < 3xEBE en milieu de cycle y.c. si acquisitions

Principaux objectifs atteints, voire dépassés, avec un an d'avance

| | | | |
|-------------------------------------|------------------------------------|--------------|--------------|
| Performance commerciale : | CA contributif : 736 M€ | +15% | vs. 31/12/20 |
| Performance opérationnelle : | EBE : 170 M€ soit 23,1% du CA | +24% | vs. 31/12/20 |
| | ROC : 71 M€ soit 9,7% du CA | +50% | vs. 31/12/20 |
| Performance bénéficiaire : | RN pdG : 28 M€ soit 3,9% du CA | +106% | vs. 31/12/20 |
| Performance financière : | CF opérationnel disponible : 77 M€ | +25% | vs. 31/12/20 |
| | Levier financier : 2,7x | -0,4x | vs. 31/12/20 |

Dividende proposé à l'AG du 29 avril 2022 : **1,00 €** par action (vs. 0,95 € au titre de 2020)

Perspectives 2022

Croissance du CA contributif :

- ✓ Effet de périmètre lié à l'intégration de Séché Assainissement au 1^{er} janvier 2022 et contribution de Spill Tech sur 12 mois
- ✓ Croissance organique sur la base des tendances observées au S2 2021, avec des effets de marché toujours positifs en France et la poursuite de l'amélioration à l'International

Marge d'EBE (EBE / CA contributif) confirmée a minima sur le niveau atteint en 2021

CAPEX : montant comparable à 2021 compte tenu des investissements de développement

Levier financier stable à 2,7x EBE (hors acquisitions)

Lors du Conseil d'administration réuni le 4 mars 2022 afin d'approuver les comptes au 31 décembre 2021, le Président Joël Séché a déclaré : « Les excellentes performances commerciales, opérationnelles, financières et extra-financières de Séché Environnement au cours de l'exercice 2021 démontrent une nouvelle fois la qualité de son positionnement et la pertinence de sa stratégie de croissance sur les marchés de l'Economie circulaire et de la décarbonation de l'économie.

Ces performances sont les fruits de sa stratégie de croissance interne et externe, de sa politique d'efficacité industrielle et de réduction des coûts, de la maîtrise de ses investissements et de son agilité financière.

Elles sont aussi le fruit de l'engagement constant des femmes et des hommes qui composent notre Entreprise. Je tiens à les en remercier au nom du Conseil d'administration.

Au cours de l'exercice écoulé, Séché Environnement a poursuivi ses opérations de croissance externe, aussi bien à l'International avec l'acquisition de Spill Tech, spécialiste de l'urgence environnementale en Afrique du Sud, qu'en France, avec l'acquisition des Agences d'Osis-IDF, acteur majeur des métiers de l'assainissement et qui vient, en ce début 2022, enrichir le panel de nos métiers de services à l'environnement sous le nom de Séché Assainissement.

Séché Environnement bénéficie des effets durables de sa stratégie de croissance rentable et fait preuve en 2021 d'une forte progression de l'ensemble de ses activités sur ses principaux périmètres ainsi que d'une hausse encore plus forte de ses marges opérationnelles.

Son résultat net a plus que doublé par rapport à 2020.

Notre Groupe a poursuivi l'amélioration de sa liquidité et de sa flexibilité financière grâce à une solide génération de trésorerie. Il a aussi conforté sa solidité bilancielle en allongeant significativement la maturité de sa dette financière pour un coût amélioré, grâce au succès de sa première émission obligataire à critères d'impact environnemental.

Avec un an d'avance, il atteint, voire dépasse, la plupart des objectifs qu'il s'était fixés en 2019 à l'horizon 2022.

Ces performances sont pérennes.

Positionné sur des marchés durablement porteurs et riches en opportunités, fort de sa flexibilité financière et de sa situation de liquidité, notre Groupe est confiant sur ses perspectives à court et moyen terme : il anticipe ainsi, à l'horizon 2025, un chiffre d'affaires contributif -à périmètre constant- proche d'un milliard d'euros, tout en poursuivant l'amélioration de ses marges opérationnelles et en maintenant de stricts objectifs de génération de trésorerie et de flexibilité financière.

A ce même horizon, en parfait alignement avec les Accords de Paris sur le climat et conformément à son ambitieuse stratégie Climat pour 2030, Séché Environnement aura réduit de 10% ses émissions de gaz à effet de serre et augmenté de 40% les gaz à effet de serre évités chez ses clients, illustrant son engagement dans la lutte contre le changement climatique et en faveur d'une économie circulaire et décarbonée ».

Données financières sélectionnées

Données consolidées en M€

| Au 31 décembre | 2019 retraité* | 2020 retraité* | 2021 | Variation brute |
|--|-------------------|-------------------|--------------|--------------------|
| CA contributif | 687,8 | 641,7 | 735,8 | +14,7% |
| Excédent brut d'exploitation | 135,4 | 137,0 | 170,3 | +24,3% |
| % du CA | 19,7% | 21,3% | 23,1% | |
| Résultat opérationnel courant | 47,8 | 47,5 | 71,5 | +50,5% |
| % du CA | 6,9% | 7,4% | 9,7% | |
| Résultat financier | (17,5) | (20,4) | (24,1) | +18,1% |
| Impôt sur les résultats | (10,4) | (8,4) | (14,1) | +67,9% |
| QP dans les Résultats des Entreprises associées | ns | (1,5) | (0,9) | |
| Part des Participations ne donnant pas le contrôle | (1,0) | (0,1) | (1,2) | |
| Résultat net (pdG) | 17,8 | 13,8 | 28,4 | +105,8% |
| % du CA | 2,6% | 2,2% | 3,9% | |
| Résultat net par action (part du Groupe) | 2,27 | 1,77 | 3,64 | +105,7% |
| Dividende par action (en € par action) | 0,95 | 0,95 | 1,00 | +5,3% |
| Cash-flow opérationnel récurrent ¹ | 113,2 | 110,9 | 139,9 | +26,1% |
| Capex industriels décaissés nets | 69,0 | 64,2 | 87,4 | +36,1% |
| Cash-flow opérationnel disponible ² | 48,7 | 61,6 | 77,4 | +25,6% |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 92,3 | 105,3 | 172,2 | +63,5% |
| Dette financière nette (IFRS) | 456,2 | 450,3 | 474,9 | +5,5% |
| Levier financier | 3,1x | 3,1x | 2,7x | -0,4x |

* Le CA contributif est calculé hors TGAP à partir de 2021. Les CA contributifs de 2019 et 2020 ont été recalculés pour permettre la comparabilité des données.

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

² Trésorerie disponible avant investissements de développement, investissements financiers, dividendes et remboursement de la dette.

Synthèse de l'activité, des résultats et de la situation financière au 31 décembre 2021

Au cours de l'exercice 2021, Séché Environnement a poursuivi sa dynamique de croissance rentable au cœur de marchés porteurs tout en maintenant une stratégie opportuniste de croissance externe à l'International comme en France.

En France, le Groupe a bénéficié de marchés, industriels ou collectivités, soutenus par des volumes bien orientés et par des évolutions de prix positives, qui ont porté ses activités liées à l'Economie circulaire comme celle liées à la Gestion de la dangerosité. Les activités de Services ont également renoué avec un bon niveau de croissance par rapport à l'an passé.

Cette solide dynamique commerciale est soutenue au plan opérationnel par la mise en œuvre d'une politique d'efficacité industrielle qui favorise la pleine disponibilité des outils de valorisation et de traitement et, avec les effets du plan d'économies, améliore les performances de l'organisation. Séché a réalisé l'acquisition des agences de Osis-IDF, spécialiste de l'assainissement en Ile-de-France et intégrée au périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2022 sous le nom de Séché Assainissement.

L'International confirme son retour à la croissance sur les principales zones où le Groupe est implanté, en particulier en Europe (Mecomer) et en Afrique du Sud (Interwaste). En Afrique du Sud, Séché Environnement a acquis Spill Tech, opérateur de référence des métiers d'urgence environnementale, et complète ainsi son dispositif dans cette région prometteuse.

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

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

Le Groupe a su saisir les opportunités apparues en fin d'exercice sur les marchés de la dette pour procéder au refinancement de sa dette bancaire senior à maturité 2023 ainsi que de certains emprunts obligataires de même maturité à travers une émission obligataire à 7 ans assortie de critères d'impact ESG et portant un taux sensiblement réduit.

Ainsi, conforté par une solide génération de trésorerie et une flexibilité financière améliorée, disposant d'une position de liquidité sensiblement renforcée et d'une dette à la maturité allongée, Séché Environnement confirme sa capacité à poursuivre activement sa stratégie de développement sur ses marchés en France et à l'International.

Croissance organique solide sur les principaux périmètres

Séché Environnement affiche au 31 décembre 2021 un **chiffre d'affaires contributif**³ de 735,8 M€, en hausse de +14,7% par rapport au 31 décembre 2020. Il intègre, à hauteur de 34,0 M€, la contribution de Spill Tech, consolidé à compter du 1^{er} mars 2021.

A périmètre constant, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 701,8 M€ extériorisant une progression de +9,4% par rapport au chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2020 (641,7 M€) et de +9,2% à change constant. Il se compare également très favorablement au chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2019 (687,8 M€).

Séché Environnement confirme sur l'exercice 2021 la forte progression de ses activités en France, et son retour à la croissance sur ses principaux périmètres à l'International :

- ▶ **En France** (72% du chiffre d'affaires contributif), l'activité s'inscrit en hausse sensible (+9,3% à 531,7 M€), le Groupe bénéficiant de volumes élevés et de prix bien orientés dans ses métiers d'économie circulaire et de gestion de la dangerosité, tandis que les activités de Services confirment leur retour à une croissance dynamique, après un exercice 2020 obéré par les effets de la crise sanitaire ;
- ▶ **A l'international** (28% du chiffre d'affaires contributif), le chiffre d'affaires (204,1 M€ soit +31,6% en données publiées) enregistre la contribution de Spill Tech sur 10 mois soit 34,0 M€.

A périmètre et change constants, la croissance de ce périmètre ressort à +8,8%.

L'Europe (Mecomer), l'Afrique du Sud (Interwaste) et le reste du Monde (Solarca) confirment leur croissance dynamique, alors que la zone Amérique latine atteint un palier après la dégradation intervenue en 2020.

Les résultats opérationnels affichent des performances sensiblement supérieures à celles de l'exercice 2020 et également celles de l'exercice 2019 :

- ▶ **L'Excédent Brut d'Exploitation** (EBE) s'établit à 170,3 M€ soit 23,1% du chiffre d'affaires contributif. Il marque une hausse de +24,3% par rapport à 2020 (et +25,8% par rapport à 2019)

Il intègre un effet de périmètre lié à l'intégration de Spill Tech, pour 10,2 M€ (soit 30,0% du chiffre d'affaires de cette filiale).

A périmètre constant, l'EBE progresse de +16,9% par rapport à 2020. Il ressort à 22,8% du chiffre d'affaires contributif (contre 21,3% en 2020, et 19,7% en 2019).

- ✓ **En France**, le Groupe a bénéficié, d'une bonne disponibilité de ses outils renforcée par les effets de sa politique d'efficacité industrielle, qui lui a permis de recevoir des volumes accrus et de bénéficier d'effets-prix et d'effets-mix favorables.
- ✓ **A l'International**, le Groupe profite de la meilleure orientation de ses activités par rapport à l'an passé, et d'une base de coûts particulièrement réduite dans les régions où l'activité est restée moins dynamique comme l'Amérique Latine.

³ Le CA contributif correspond au chiffre d'affaires publié, diminué du CA IFRIC 12 (montant des investissements concessifs, comptabilisés en chiffre d'affaires et immobilisés en actifs incorporels ou en actifs financiers en application des recommandations de l'interprétation IFRIC 12) et de la Taxe Générale sur les Activités Polluantes (TGAP).

- Le **Résultat Opérationnel Courant** (ROC) atteint 71,5 M€ soit 9,7% du chiffre d'affaires contributif. Il progresse de +50,5% par rapport à 2020.

Il intègre la contribution de Spill Tech, à hauteur de 8,6 M€ (soit 25,3% du chiffre d'affaires de cette filiale).

A **périmètre constant**, le ROC connaît une forte progression par rapport à 2020 (+32,4%) comme par rapport à 2019 (+31,6%).

La rentabilité opérationnelle courante s'affiche à 9,0% du chiffre d'affaires contributif (7,3% en 2020 et 6,9% en 2019). Cette nette amélioration reflète principalement l'évolution favorable de la rentabilité brute opérationnelle dans un contexte de maîtrise des charges d'amortissement en lien avec la politique d'investissements sélectifs ;

- Le **Résultat opérationnel** atteint 68,7 M€, soit 9,3% du chiffre d'affaires contributif, et marque une hausse de +55,2% par rapport à 2020.

A **périmètre constant**, il s'établit à 60,1 M€ soit +36,0% par rapport à 2020 et +28,7% par rapport à 2019). Son évolution en 2021 retrace essentiellement la progression du ROC.

Le **Résultat financier** s'établit à (24,1) M€ contre (20,4) M€ un an plus tôt.

Cette évolution reflète la légère baisse du coût de l'endettement brut (2,76% contre 2,79% il y a un an) ainsi que l'alourdissement du solde de produits et charges financiers, notamment en raison des indemnités de remboursement anticipé de divers emprunts dont la dette bancaire senior et des emprunts obligataires « euro-PP », à hauteur de 4,4 M€.

Après comptabilisation d'un impôt sur les résultats de (14,1) M€ contre (8,4) M€ en 2020, de la quote-part dans les résultats des entreprises associées à (0,9) M€ vs. (1,5) M€ et des résultats des participations ne donnant pas le contrôle pour (1,2) M€ vs. (0,1) M€, le **Résultat net part du Groupe** s'inscrit à 28,4 M€ soit 3,9% du chiffre d'affaires contributif contre 13,8 M€ en 2020 soit 2,2% du chiffre d'affaires contributif (et 17,8 M€ soit 2,6% du chiffre d'affaires contributif en 2019).

Les **investissements industriels comptabilisés (hors IFRIC 12)** sont portés à 92,4 M€ soit 12,6% du chiffre d'affaires contributif (vs. 63,0 M€ soit 9,4% en 2020). Alors que les investissements de maintenance s'avèrent stables sur la période, cette progression reflète la reprise des investissements de développement qui avaient été suspendus l'an passé en raison de la pandémie, en particulier à l'International.

Le **cash-flow opérationnel disponible** s'établit à 77,4 M€ (contre 61,6 M€ en 2020), soit une progression de +22,7% sur la période). Le **taux de conversion cash** ressort ainsi à 45% de l'EBE, niveau sensiblement supérieur à l'objectif fixé par le Groupe⁴, de 35%.

La **trésorerie disponible** s'établit à 172,2 M€ (contre 105,3 M€ un an plus tôt) et contribue à renforcer une **situation de liquidité**⁵ déjà solide, de 275,3 M€ fin 2020 à 342,2 M€ fin 2021.

La **dette financière nette** (IFRS) est maîtrisée à 474,9 M€ (contre 450,3 M€ au 31 décembre 2020) et le **levier financier** s'affiche en réduction sensible, à 2,7x EBE (vs. 3,3x il y a un an), illustrant une amélioration significative de la flexibilité financière du Groupe.

Le **dividende** est porté à 1,00 € par action sur la base d'un résultat par action de 3,64 euros (vs. 1,77 euro en 2020).

⁴ Cf. Communiqué du 17 décembre 2019

⁵ Situation de liquidité : trésorerie et équivalents de trésorerie + facilités de crédit + RCF

Faits récents et perspectives

Intégration de Séché Assainissement (ex-Osis IDF)

Les huit Agences d'Osis-IDF, dont l'acquisition a été annoncée au 3^{ème} trimestre 2021⁶ et désormais détenues à 100% par Séché Environnement, ont été intégrées au périmètre de consolidation à compter du 1^{er} janvier 2022, sous le nom de Séché Assainissement.

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

Feuille de route à horizon 2025

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

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

Perspectives 2022

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

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

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

- ▶ **En France**, sur ses marchés Industriels comme de Collectivités, le Groupe devrait bénéficier, de la dynamique de ses métiers liés à l'économie circulaire et à la décarbonation, soutenus par la mise en œuvre de réglementations favorables et par le bon niveau de production industrielle qui contribue à la bonne orientation des volumes et des prix.
- ▶ **A l'International**, Séché Environnement devrait poursuivre sa croissance sur des marchés porteurs. Ainsi, en Italie, Mecomer devrait bénéficier de la montée en puissance progressive de ses nouvelles capacités, tandis qu'Interwaste et Spill Tech en Afrique du Sud devraient maintenir un rythme de croissance solide. Solarca bénéficie d'un carnet de commandes très significatif (de l'ordre de 20 M€) qui conforte les perspectives positives de cette filiale en 2022. L'Amérique Latine devrait connaître une meilleure orientation de son activité.

⁶ Cf. Communiqué du 2 août 2021

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

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

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

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

Trajectoire à horizon 2025

A l'horizon 2025, Séché Environnement se fixe un objectif de chiffre d'affaires contributif proche de 1.000 M€ -à périmètre 2022 constant-, et un taux de marge brute opérationnelle⁷ compris entre 24% et 25% -hors acquisitions-.

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

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

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

⁷ EBE / CA contributif

Webcast de présentation des résultats

8 mars 2022 à 8h30

Connection sur la page d'accueil du site Internet de Séché Environnement

En français : <https://www.groupe-seche.com/fr>

En anglais : <https://www.groupe-seche.com/en>

Prochaine communication

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2022 : 26 avril 2022 après bourse

Assemblée générale des Actionnaires 29 avril 2022

À propos de Séché Environnement

Séché Environnement est l'acteur de référence du traitement et de la valorisation de tous les types de déchets, y compris les plus complexes et dangereux, et des opérations de dépollution, au service de l'environnement et de la santé. Groupe industriel familial français, Séché Environnement œuvre depuis plus de 35 ans pour l'écologie industrielle et territoriale grâce aux technologies innovantes développées par sa R&D. Ses savoir-faire uniques se déploient au cœur des territoires, dans plus de 100 implantations dans le monde, dont une quarantaine de sites industriels en France. Fort de 4600 salariés dont 2000 en France, Séché Environnement a réalisé près de 750 M€ de chiffre d'affaires en 2021, dont 28% à l'international, porté sur le moyen terme par une dynamique de croissance à la fois interne et externe via de nombreuses acquisitions. Grâce à son expertise en matière de création de boucles d'économie circulaire, de traitement des polluants et des gaz à effets de serre, et de maîtrise de la dangerosité, le Groupe contribue directement à la protection du vivant et de la biodiversité - domaine dans lequel il est fortement engagé depuis sa création.

Séché Environnement est coté sur l'Eurolist d'Euronext (compartiment B) depuis le 27 novembre 1997. Le titre est éligible au PEA-PME et appartient aux indices CAC Mid&Small, EnterNext Tech 40 et EnterNext PEA-PME 150. ISIN : FR 0000039139 – Bloomberg : SCHP.FP – Reuters : CCHE.PA



CONTACTS **SÉCHÉ ENVIRONNEMENT**

Relations Analystes / Investisseurs

Manuel ANDERSEN

Directeur des relations investisseurs

m.andersen@groupe-seche.com

+33 (0)1 53 21 53 60

Presse et Média

Constance DESCOTES

Directrice de la Communication

c.descotes@groupe-seche.com

+33 (0)1 53 21 53 53

INFORMATIONS FINANCIERES AU 31 DECEMBRE 2021 (Extraits du Rapport de Gestion)

Commentaires sur l'activité et les résultats au 31 décembre 2021

Au 31 décembre 2021, Séch^é Environnement publie un chiffre d'affaires consolidé de 790,1 M€, vs. 673,1 M€ un an plus tôt.

Le chiffre d'affaires consolidé publié intègre un chiffre d'affaires non contributif à hauteur de 54,3 M€ (vs. 31,4 M€ au 31 décembre 2020) décomposé comme suit :

| Au 31 décembre | 2020 | 2021 |
|---|-------------|-------------|
| Investissements IFRIC 12 | 0,6 | 8,7 |
| TGAP ⁸ | 30,8 | 45,6 |
| Chiffre d'affaires non contributif | 31,4 | 54,3 |

Données publiées en M€

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

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

Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

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

Données consolidées à change courant. À change constant, le chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2020 ressort à 642,9 M€, extériorisant un effet de change positif de 1,2 M€.

⁸ Taxe Générale sur les Activités Polluantes, acquittée par le producteur de déchets et collectée puis reversée à l'Etat par Séch^é Environnement au titre de certaines de ses activités en France.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Analyse du chiffre d'affaires par activité

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

Données consolidées à changes courants.

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

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

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

- ▶ **En France** (CA : 174,0 M€ en hausse de +3,8%), de la contribution des Services Grands Comptes, notamment les « offres globales » qui répondent aux besoins croissants des clientèles en matière d'externalisation de leurs problématiques de développement durable, et de la bonne tenue des Services à l'environnement (dépollutions, interventions d'urgence) ;
- ▶ **À l'International** (CA : 127,4 M€ en hausse de +14,9%), du retour à la croissance des activités de Solarca et de la bonne orientation des activités de Interwaste en Afrique du Sud.

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

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

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

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

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

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

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

Analyse du chiffre d'affaires par filière

| Au 31 décembre | 2020 | | 2021 | | Variation brute |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|
| | En M€ | En% | En M€ | En% | |
| Filière Déchets Dangereux | 405,2 | 63,1% | 483,9 | 65,8% | +19,4% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | 13,6 | - | 34,0 | - | - |
| Filière Déchets non Dangereux (hors CA IFRIC 12 et TGAP) | 236,5 | 36,9% | 251,9 | 34,2% | +6,5% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | - | - | - | - | - |
| Total chiffre d'affaires contributif | 641,7 | 100,0% | 735,8 | 100,0% | +14,7% |

Données consolidées à change courant.

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

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

- ▶ **En France**, la filière a réalisé un chiffre d'affaires de 333,3 M€ (vs. 298,4 M€ un an plus tôt), en hausse de +11,7%.

Sur la période, la filière a été soutenue dans ses activités d'Economie circulaire par le bon niveau d'activité dans les métiers de recyclage et de production d'énergie bas carbone – avec le démarrage du contrat Osiris-, et dans ses activités de Gestion de la dangerosité par des marchés industriels bien orientés en volumes comme en prix. Les activités de services, en particulier de Services à l'environnement, retrouve une croissance dynamique après une année 2020 perturbée par la pandémie ;

- ▶ **À l'International**, le chiffre d'affaires de la filière s'établit à 150,6 M€ au 31 décembre 2021 (vs. 106,8 M€ un an plus tôt) soit une progression de +41,0%.

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

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

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

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

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

Excédent brut d'exploitation

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

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

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

La hausse de l'EBE à périmètre constant (+23,1 M€) retrace essentiellement :

- ▶ Des effets volumes et des effets mix positifs pour +42,7 M€, bénéficiant principalement aux activités de traitement, liés d'une part, à la dynamique commerciale et d'autre part, aux effets de la politique d'efficacité industrielle ;
- ▶ Des effets prix pour +22,6 M€, en lien avec le bon niveau d'utilisation des outils de traitement en France ;

Partiellement compensés par les évolutions :

- ▶ Des charges opérationnelles variables (+31,2 M€), en lien avec la hausse de l'activité ;
- ▶ Des charges fixes (+8,2 M€), dont des charges de personnel liées pour partie à la reprise dynamique des activités de Services (en particulier les Services à l'environnement -dépollutions...);
- ▶ De diverses charges (+2,8 M€) telles que les primes d'assurances, ou les charges de publicité et de communication d'un niveau ponctuellement faible en 2020.

Analyse de l'EBE par périmètre géographique

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

Données consolidées à change courant

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

Sur le périmètre France, l'EBE atteint 132,4 M€ à 24,9% du chiffre d'affaires contributif, (vs. 111,3 M€ soit 22,9% du chiffre d'affaires contributif il y a un an).

Cette progression reflète principalement :

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

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

A périmètre et change constants, l'EBE ressort à 27,7 M€, soit 16,4% du chiffre d'affaires contributif (vs. 25,6 M€ soit 16,5% du chiffre d'affaires en 2020).

Cette évolution reflète principalement :

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

Résultat Opérationnel Courant

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

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

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

Analyse du ROC par périmètre géographique

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

Données consolidées à change courant

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

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

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

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

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

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

Résultat Opérationnel

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

Cette évolution favorable retrace essentiellement la progression du ROC.

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

Résultat Financier

Au 31 décembre 2021, le Résultat financier s'établit à (24,1) M€ contre (20,4) M€ un an plus tôt. Cette amélioration reflète notamment :

- La hausse du coût de l'endettement net, à (18,2) M€ vs. (17,1) M€ il y a un an, en raison de la progression de la dette financière brute à un coût légèrement minoré par rapport à l'exercice précédent, à 2,76% (vs. 2,79% en 2020) ;
- La prise en compte dans les « autres produits et charges financiers », à hauteur de (4,4) M€, des indemnités de remboursement anticipé de la dette bancaire senior à échéance 2023 et de certains emprunts obligataires (« euro-PP ») de même échéance.

Impôt sur les résultats

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

Il se répartit :

- ▶ sur le périmètre France, à hauteur de (9,7) M€ vs. (7,5) M€ il y a un an ;
- ▶ sur le périmètre International, à hauteur de (4,4) M€ vs. (0,9) M€ il y a un an, dont (2,3) M€ lié au périmètre Spill Tech.

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

Quote-part dans les résultats des entreprises associées

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

Résultat net consolidé

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

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

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

Commentaires sur les flux de trésorerie et la situation financière au 31 décembre 2021

Flux de trésorerie

Synthèse de l'état des flux de trésorerie consolidé

| En M€ au 31 décembre | 2020 | 2021 |
|--|-------------|-------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 121,4 | 142,3 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | (73,2) | (117,6) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | (30,0) | 41,6 |
| <i>Variation de trésorerie des activités poursuivies</i> | <i>18,1</i> | <i>66,2</i> |
| <i>Variation de trésorerie des activités abandonnées</i> | <i>Ns</i> | <i>-</i> |
| Variation de trésorerie | 18,1 | 66,2 |

Au cours de la période, la **variation de trésorerie** a évolué de +18,1 M€ à +66,2 M€.

Cette variation de +48,1 M€ retrace essentiellement :

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

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

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

Cette évolution traduit l'effet conjugué des variations :

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

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

| En M€ - au 31 décembre | 2020 | 2021 |
|---|-------------|--------------|
| Investissements industriels nets (hors IFRIC) | 63,0 | 92,4 |
| Investissements financiers nets | 0,0 | 1,2 |
| Investissements comptabilisés nets | 63,0 | 93,8 |
| Investissements industriels nets | 64,2 | 87,4 |
| Investissements financiers nets | (0,0) | 0,8 |
| Acquisition de filiales - trésorerie nette | 9,0 | 29,4 |
| Investissements décaissés nets | 73,2 | 117,6 |

En 2021, les investissements industriels comptabilisés s'établissent à 92,4 M€ (vs. 63,0 M€ en 2020) et se composent des :

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

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

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

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

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

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

Endettement et structure de financement

Evolution de l'endettement financier

| En M€ au 31 décembre | 2020 | 2021 |
|---|---------------|----------------|
| Dettes auprès des établissements de crédit | 241,5 | 139,1 |
| Dettes sans recours auprès des établissements de crédit | 29,6 | 27,0 |
| Dettes obligataires | 229,3 | 425,3 |
| Dettes locatives | 45,0 | 45,7 |
| Dettes financières diverses | 3,1 | 2,3 |
| Concours bancaires courants | 7,1 | 7,7 |
| Endettement financier brut | 555,5 | 647,1 |
| Trésorerie active | (105,3) | (172,2) |
| Endettement financier net IFRS | 450,2 | 474,9 |
| <i>Dont à moins d'un an ⁽¹⁾</i> | <i>(37,5)</i> | <i>(108,1)</i> |
| <i>Dont à plus d'un an</i> | <i>487,7</i> | <i>583,0</i> |

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

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

- ▶ La dette auprès des établissements de crédit -hors dettes sans recours- en recul de (102,4) M€ suite au remboursement anticipé de la dette bancaire senior ;
- ▶ La dette obligataire : +196,0 M€, reflétant le solde des émissions nouvelles (mars et novembre) et des remboursements anticipés intervenus en fin de période sur certains emprunts obligataires « euro-PP » ;

Au 31 décembre 2021, la trésorerie active s'établit à 172,2 M€, en progression de +66,9 M€ sur un an.

L'endettement financier net (IFRS) est maîtrisé à 474,9 M€ vs. 450,2 M€ un an plus tôt.

Sur la période, il évolue de la manière suivante :

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

Les investissements financiers décaissés nets comprennent :

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

Le levier financier ressort à 2,7x l'EBE (vs. 3,3x un an plus tôt), illustrant une flexibilité financière sensiblement améliorée.

ANNEXE 1

Etat de la situation financière consolidé

| (en milliers d'euros) | 31/12/2020 | 31/12/2021 |
|---|------------------|------------------|
| Goodwill | 309 079 | 324 156 |
| Actifs incorporels du domaine concédé | 41 419 | 36 846 |
| Autres immobilisations incorporelles | 39 156 | 41 901 |
| Immobilisations corporelles | 313 768 | 344 847 |
| Participations dans les entreprises associées | 180 | 50 |
| Actifs financiers non courants | 7 209 | 11 054 |
| Instruments dérivés non courants – actif | - | - |
| Actifs financiers opérationnels non courants | 35 930 | 29 516 |
| Impôts différés – actif | 23 438 | 21 447 |
| Actifs non courants | 770 179 | 809 816 |
| Stocks | 15 009 | 17 321 |
| Clients et autres débiteurs | 171 023 | 186 035 |
| Actifs financiers courants | 974 | 3 218 |
| Instruments dérivés courants - actif | - | - |
| Actifs financiers opérationnels courants | 32 103 | 36 220 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 105 265 | 172 201 |
| Actifs courants | 324 374 | 414 996 |
| Actifs détenus en vue de la vente | - | - |
| TOTAL ACTIF | 1 094 554 | 1 224 812 |

| (en milliers d'euros) | 31/12/2020 | 31/12/2021 |
|---|-------------------|-------------------|
| Capital | 1 572 | 1 572 |
| Primes | 74 061 | 74 061 |
| Réserves | 163 479 | 165 452 |
| Résultat Net | 13 815 | 28 384 |
| Capitaux propres Part du Groupe | 252 927 | 269 469 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 4 302 | 5 426 |
| Total Capitaux propres | 257 230 | 274 895 |
| Dettes financières non courantes | 457 847 | 552 173 |
| Dettes locatives non courantes | 29 882 | 30 833 |
| Instruments dérivés non courants - passif | 0 | 0 |
| Engagements envers le personnel | 16 497 | 17 178 |
| Provisions non courantes | 22 185 | 24 314 |
| Passifs financiers opérationnels non courants | 2 377 | 4 722 |
| Impôts différés - passif | 6 076 | 5 383 |
| Passifs non courants | 534 865 | 634 603 |
| Dettes financières courantes | 52 647 | 49 102 |
| Dettes locatives courantes | 15 161 | 14 977 |
| Instruments dérivés courants - passif | 75 | - |
| Provisions courantes | 1 756 | 1 810 |
| Fournisseurs | 115 150 | 137 343 |
| Autres passifs courants | 116 229 | 111 161 |
| Dettes d'impôt | 1 440 | 922 |
| Passifs courants | 302 459 | 315 314 |
| Passifs détenus en vue de la vente | - | - |
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | 1 094 554 | 1 224 812 |

ANNEXE 2

Compte de résultat consolidé

| (en milliers d'euros) | 31/12/2020 | 31/12/2021 |
|---|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 673 076 | 790 117 |
| Autres produits de l'activité | 780 | 1 207 |
| Produits des activités ordinaires | 673 856 | 791 324 |
| Achats consommés | (85 007) | (97 760) |
| Charges externes | (240 026) | (280 042) |
| Impôts et taxes | (47 663) | (59 021) |
| Charges de personnel | (164 154) | (184 218) |
| Excédent brut d'exploitation | 137 007 | 170 282 |
| Charges de réhabilitation et d'entretien sur sites de traitement et sur actifs concédés | (12 488) | (10 692) |
| Amortissements, dépréciations et provisions | (76 840) | (86 624) |
| Autres éléments opérationnels | (144) | (1 469) |
| Résultat opérationnel courant | 47 535 | 71 496 |
| Autres éléments non courants | (3 292) | (2 813) |
| Résultat opérationnel | 44 243 | 68 684 |
| Coût de l'endettement financier net | (17 020) | (18 184) |
| Autres produits et charges financiers | (3 419) | (5 941) |
| Résultat financier | (20 439) | (24 126) |
| QP dans les résultats des entreprises associées | (1 477) | (908) |
| Impôts sur les résultats | (8 404) | (14 051) |
| Résultat net | 13 923 | 29 599 |
| Dont part des participations ne donnant pas le contrôle | (107) | (1 215) |
| Dont part du Groupe | 13 815 | 28 384 |
| <i>Non dilué par action (en euros)</i> | 1,77 | 3,64 |
| <i>Dilué par action (en euros)</i> | 1,77 | 3,64 |
| | | |

ANNEXE 3

Etat des flux de trésorerie consolidé

| (en milliers d'euros) | 31/12/2020 | 31/12/2021 |
|--|-----------------|------------------|
| Résultat net | 13 923 | 29 599 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | 1 477 | 908 |
| Dividendes des coentreprises et entreprises associées | - | - |
| Amortissements, dépréciations et provisions | 76 210 | 87 181 |
| Résultats de cessions | 829 | 676 |
| Impôts différés | 201 | 2 235 |
| Autres produits et charges calculés | 3 904 | 4 018 |
| Marge brute d'autofinancement | 96 544 | 124 616 |
| Impôt sur les sociétés | 8 204 | 11 816 |
| Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme | 16 532 | 16 626 |
| MBA avant impôts et frais financiers | 121 279 | 153 058 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 11 310 | (645) |
| Impôts décaissés | (11 233) | (10 147) |
| Flux nets de trésorerie issus des activités opérationnelles | 121 356 | 142 266 |
| Investissements corporels et incorporels | (66 392) | (89 565) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 2 171 | 2 119 |
| Augmentation des prêts et créances financières | (543) | (1 207) |
| Diminution des prêts et créances financières | 473 | 380 |
| Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie | (9 003) | (29 335) |
| Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 52 | 1 |
| Flux nets de trésorerie issus des opérations d'investissement | (73 242) | (117 608) |

| (en milliers d'euros) | 31/12/2020 | 31/12/2021 |
|--|-------------------|-------------------|
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (7 412) | (7 410) |
| Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle | (861) | (1 078) |
| Augmentation ou diminution de capital de la société mère | 407 | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte/prise de contrôle | (4 066) | (2 077) |
| Variation des actions propres | (168) | 202 |
| Nouveaux emprunts et dettes financières | 64 431 | 380 261 |
| Remboursements d'emprunts et de dettes financières | (51 013) | (293 842) |
| Intérêts décaissés | (15 115) | (15 296) |
| Remboursements des dettes de location et charges financières associées | (16 245) | (19 185) |
| Flux nets de trésorerie issus des opérations de financement | (30 043) | 41 575 |
| Total des flux de la période des activités poursuivies | 18 072 | 66 233 |
| Flux de la période des activités abandonnées | (1) | - |
| TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE | 18 071 | 66 233 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 80 741 | 98 184 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture | 98 184 | 164 520 |
| Incidence des variations de cours des devises | 631 | (103) |
| (1) dont : | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie active | 105 265 | 172 201 |
| Concours bancaires courants (dettes financières courantes) | (7 081) | (7 682) |

ANNEXE 4

DEFINITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONTRIBUTIF

Nouvelle présentation du chiffre d'affaires contributif

| En M€ | | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Au 31 décembre | 2019 | 2020 | 2021 |
| Chiffre d'affaires publié | 704,4 | 673,1 | 790,1 |
| Chiffre d'affaires IFRIC 12 | - | 0,6 | 8,7 |
| Indemnités | 16,6 | - | - |
| TGAP | 30,9 | 30,8 | 45,6 |
| Chiffre d'affaires contributif | 656,9 | 641,7 | 735,8 |

Définitions

Chiffre d'affaires IFRIC 12 : investissements réalisés sur les actifs concédés, constatés en chiffre d'affaires et immobilisés en incorporels ou en créances financières conformément à l'interprétation IFRIC 12.

Indemnités : indemnités de détournement perçues par Sénerval (nettes des économies de charges variables sur les tonnes non incinérées), perçues jusqu'en 2019 pour couvrir les coûts engagés pour assurer la continuité du service public durant la période des travaux de désamiantage de l'incinérateur d'Eurométropole Strasbourg.

TGAP : Taxe Générale sur les Activités Polluantes acquittée par le producteur de déchets, et collectée par les opérateurs de gestion de déchets pour le compte de l'Etat. Cette taxe est reversée à l'Etat sans impact sur les marges opérationnelles.

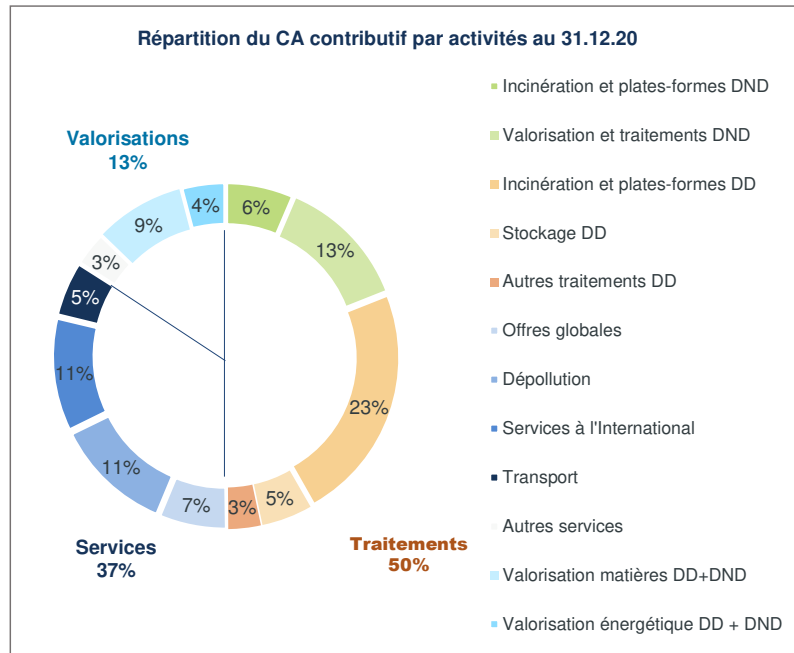
Son évolution prévue entre 2021 et 2025, à la fois très significative et très différenciée selon les filières et les activités, conduirait à la constatation :

- D'un chiffre d'affaires non économique résultant de l'augmentation sensible du montant de taxe collectée, en particulier au sein de la filière DND ;
- D'évolutions différenciés entre les activités, non représentatives de leurs évolutions économiques, en particulier au sein des métiers de traitement (incinération et stockage de déchets ultimes).

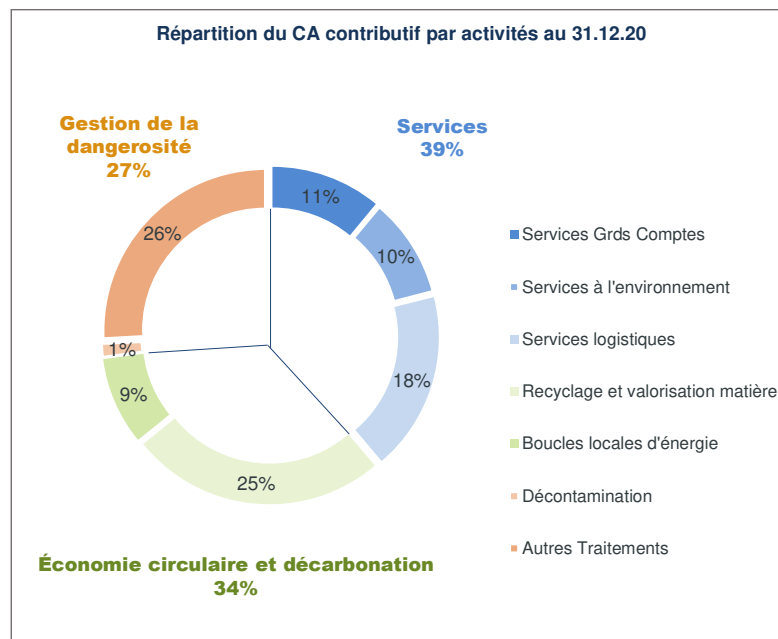
ANNEXE 5

NOUVELLE REPARTITION DES ACTIVITES

Ancienne présentation



Nouvelle présentation



ANNEXE 6

APPLICATION DU REGLEMENT UE 2020/852 (« TAXONOMIE VERTE »)

La Taxonomie européenne désigne une classification des activités économiques ayant un impact favorable sur l'environnement. Son objectif est d'orienter les investissements vers les activités "vertes".

Une activité est classée comme durable si elle correspond à au moins l'un des six objectifs suivants :

- ▶ N° 1 : atténuation du changement climatique ;
- ▶ N°2 : adaptation au changement climatique ;
- ▶ N° 3 : utilisation durable et protection des ressources aquatiques et marines ;
- ▶ N° 4 : transition vers une économie circulaire ;
- ▶ N° 5 : contrôle de la pollution ;
- ▶ N° 6 : protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

L'activité doit contribuer substantiellement à un ou plusieurs des six objectifs, sans causer de préjudice important aux autres objectifs (principe du « Do no significant harm »).

Un premier Acte Délégué (Acte1) sur le volet climatique (deux premiers objectifs) de la taxonomie européenne est adopté le 4 juin 2021.

La Plateforme pour la Finance Durable a proposé des critères pour un second acte délégué (Acte 2) en août 2021. Ces propositions de critères concernent l'alignement des activités économiques avec les objectifs 3 à 6. C'est sur la base de cette proposition que la Commission européenne devrait rédiger la proposition d'Acte 2 dans le courant de l'année 2022.

Les entités concernées par cette nouvelle obligation publient la part de leur chiffre d'affaires, la part de leurs dépenses d'investissement (CAPEX) et la part de leurs dépenses d'exploitation (OPEX) liées aux activités éligibles à la taxonomie.

Séché Environnement a réalisé la classification de ses activités en fonction de leur éligibilité à l'Acte 1 ainsi qu'aux propositions de critères pour l'Acte 2 précédemment cités.

A noter, seule la publication d'informations concernant l'éligibilité des activités au premier Acte est obligatoire.

Le Groupe anticipe ainsi, dans une logique de transparence, la classification de l'ensemble de ses activités en fonction de leur éligibilité aux deux Actes délégués.

| Part éligible | 2021 | | Total |
|--------------------------------|--------|--------|------------|
| | Acte 1 | Acte 2 | |
| Chiffre d'affaires contributif | 16% | 58% | 74% |
| OPEX | 17% | 65% | 82% |
| CAPEX | 16% | 44% | 61% |

Sur la base de l'Acte 1 de la Taxonomie, les activités suivantes du Groupe sont éligibles :

- ▶ Collecte et transport de déchets non dangereux triés à la source
- ▶ Valorisation de matières à partir de déchets non dangereux
- ▶ Autres technologies de fabrication à faible intensité de carbone (principalement fabrication de produits chimiques organiques de base)
- ▶ Production d'électricité photovoltaïque.

Sur la base des propositions de critères pour l'Acte 2 mises en consultation, les activités suivantes du Groupe sont éligibles :

- ▶ Collecte et transport des déchets dangereux
- ▶ Traitement des déchets dangereux pour valorisation matière
- ▶ Traitement des déchets dangereux pour prévention et contrôle des pollutions
- ▶ Activités de dépollution pour prévention et contrôle des pollutions
- ▶ Services d'urgence environnementale
- ▶ Traitement des eaux usées urbaines
- ▶ Autres énergies renouvelables et de récupération, notamment issues de déchets dangereux

A noter que les activités de services (41% du CA et considérées à 91% comme éligibles à la taxonomie) sont moins consommatrices de CAPEX que les activités d'économie circulaire et de décarbonation, ainsi que celles de gestion de la dangerosité.

Cette part importante d'activités, de dépenses opérationnelles et d'investissements industriels éligibles à la Taxonomie illustre le positionnement fort du Groupe sur les métiers liés à la transition écologique.