

Activité et résultats au 30 juin 2022

Poursuite d'une politique d'acquisitions dynamique

Accélération de la croissance organique
en partie liée à des contrats d'ampleur exceptionnelle

Progression de la rentabilité opérationnelle

Solidité financière confortée

Révision en hausse des objectifs 2022

Politique active de croissance externe : enrichissement de l'offre dans les métiers de l'Economie circulaire et des Services

- Intégration de Séché Assainissement (ex-Sarp-Osis IDF) complétée par l'acquisition d'Assainissement 34
- Acquisition de All'Chem, spécialiste de la chimie fine en France
- Projet d'acquisition d'un portefeuille d'activités « Eaux Industrielles »

Croissance soutenue et forte hausse des résultats

| | | |
|-------------------------------------|--|--------------------------|
| Performance commerciale : | CA contributif : 429 M€ | +21% vs. 30/06/21 |
| Performance opérationnelle : | EBE : 100 M€ soit 23% du CA | +23% vs. 30/06/21 |
| | ROC : 48 M€ soit 11% du CA | +45% vs. 30/06/21 |
| Performance bénéficiaire : | RN pdG : 25 M€ soit 6% du CA | +87% vs. 30/06/21 |
| Performance financière : | Cash flow opérationnel récurrent : 89 M€ | +41% vs. 30/06/21 |
| | Levier financier : 2,7x | = vs. 30/06/21 |

Révision en hausse des objectifs de croissance et de rentabilité pour 2022¹

Chiffre d'affaires contributif en croissance organique comprise entre +5% et +10%

EBE compris entre 23% et 24% du chiffre d'affaires contributif (à périmètre constant)

Levier financier maintenu à 2,7x (hors acquisitions)

¹ Cf. Communiqué du 7 mars 2022

Lors du Conseil d'administration réuni le 9 septembre 2022 afin d'approuver les comptes au 30 juin 2022, le Président Joël Séché a déclaré : « *Les réalisations commerciales, opérationnelles, financières et extra-financières de Séché Environnement au cours du 1^{er} semestre 2022 confirment la pertinence de sa stratégie de croissance rentable sur les marchés de l'Economie circulaire et de la décarbonation des activités économiques, en France comme à l'International.*

Au cours d'une période fortement bouleversée par les crises géopolitiques, énergétiques et monétaires, Séché Environnement a une nouvelle fois démontré sa capacité à maintenir une stratégie active d'acquisitions incrémentales tout en intégrant avec succès de nouvelles filiales, et à accélérer sensiblement sa croissance organique tout en poursuivant l'amélioration de sa performance opérationnelle et financière.

Cette trajectoire vertueuse se poursuivra dans le futur.

Producteur fortement excédentaire d'énergie faiblement carbonée, et plus largement, promoteur de solutions environnementales innovantes favorisant la transition écologique des acteurs économiques, Séché Environnement s'affirme, aujourd'hui plus que jamais, en partenaire privilégié de ses clientèles pour transformer leurs défis en matière de lutte contre le réchauffement climatique et d'accès aux ressources, énergie et matières premières, en nouvelles opportunités de croissance durable et rentable.

Les acquis de ce 1^{er} semestre, en particulier la contribution significative de certains contrats d'ampleur exceptionnelle, nous conduisent à réviser en hausse nos perspectives de croissance et de rentabilité opérationnelle pour 2022. Ils augurent favorablement de l'atteinte des objectifs que nous nous sommes fixés à horizon 2025. »

Données financières sélectionnées

Données consolidées en M€

| Au 30 juin | 2021 | 2022 | Variation brute | Variation organique |
|---|---------------|---------------|-----------------|---------------------|
| CA contributif | 354,7 | 429,2 | +21,0% | +14,2% |
| Excédent brut d'exploitation | 81,1 | 99,9 | +23,2% | +18,3% |
| <i>% du CA</i> | <i>22,9%</i> | <i>23,3%</i> | | |
| Résultat opérationnel courant | 32,9 | 47,7 | +45,0% | +37,1% |
| <i>% du CA</i> | <i>9,3%</i> | <i>11,1%</i> | | |
| Résultat financier | (9,4) | (8,8) | | |
| Résultat net (pdG) | 13,5 | 25,2 | +86,7% | |
| <i>% du CA</i> | <i>3,8%</i> | <i>5,9%</i> | | |
| Résultat net par action (part du Groupe) | 1,72 € | 3,23 € | +86,7% | |
| Cash-flow opérationnel récurrent ² | 62,7 | 88,5 | +41,1% | |
| Capex industriels décaissés nets | 34,7 | 47,4 | +36,6% | |
| Cash-flow opérationnel disponible ³ | 45,1 | 25,5 | -43,5% | |
| Dette financière nette (IFRS) | 465,5 | 531,0 | +14,1% | |
| Levier financier | 2,7x | 2,7x | = | |

² Excédent brut d'exploitation augmenté des dividendes reçus des participations 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")

³ 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 30 juin 2022

Faits marquants de la période

Intégration de Séché Assainissement

Le périmètre d'activités des huit agences de Sarp-Osis-IDF, dont l'acquisition à 100% avait été annoncée au 3^{ème} trimestre 2021, a été intégré au 1^{er} janvier 2022, sous le nom de Séché Assainissement.

Avec cette acquisition, Séché Environnement complète sa gamme de services à l'environnement avec de nouveaux métiers porteurs auprès de clientèles cibles, industrielles et publiques, et étend son maillage géographique à l'Île-de-France.

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

Cette acquisition a fait l'objet, au 1^{er} semestre 2022, d'un décaissement de l'ordre de 29 millions d'euros financés sur les disponibilités du Groupe.

Acquisition de All'Chem, spécialiste de la chimie fine

Le 9 juin 2022, Séché Environnement a réalisé l'acquisition de la société All'Chem, spécialiste en France de la fabrication à façon de produits de chimie fine à destination des industries pharmaceutiques, agrochimiques et vétérinaires.

Réunissant une soixantaine de collaborateurs, la société opère sur un site de production polyvalent situé à Montluçon (Allier) et réalise une cinquantaine de produits pour des clientèles de premier plan, comme BASF, Boehringer Ingelheim ou Sanofi.

Ses savoir-faire et ses capacités de production complètent les expertises et les outils de production de Speichim Processing sur les marchés porteurs de la chimie fine.

Cette acquisition conforte le positionnement de Speichim Processing dans les activités de niches à forte valeur ajoutée et à fort contenu technologique de la fabrication d'ingrédients actifs et de produits de chimie fine et elle consolide son pôle "Régénération-Purification" avec une capacité accrue de proposer des offres intégrant des étapes de réaction en amont et en aval de la distillation. Elle renforce également ses capacités à mettre en oeuvre des boucles d'économie circulaire dédiées à la chimie avec la possibilité de transformer les produits pour les valoriser ensuite par distillation.

All'Chem devrait réaliser un chiffre d'affaires de l'ordre de 18 millions d'euros en 2022 pour un EBE de l'ordre de 1,9 million d'euros. A la date de l'acquisition, All'Chem affiche un endettement net de l'ordre de 6,6 millions d'euros.

Cette acquisition a été réalisée sur la base d'un multiple de l'ordre de 6 fois l'EBE et sera financée sur la trésorerie disponible du Groupe.

Speichim a pris le contrôle exclusif de cette société le 10 juin 2022 : cette opération est donc sans impact significatif sur les résultats du 1^{er} semestre 2022.

Projet d'acquisition d'un portefeuille d'activités "Eaux industrielles"⁴

Veolia et Sécché Environnement ont conclu une promesse unilatérale d'achat en vertu de laquelle Sécché Environnement s'est engagé à acquérir des activités de Veolia dans les services de traitement des eaux industrielles en France.

A travers cette acquisition, Sécché Environnement renforce son expertise dans le cycle de l'eau industrielle et élargit ainsi son offre de services à l'industrie, en parfaite complémentarité de ses métiers de gestion d'effluents industriels. Ces services enrichissent l'offre d'externalisation portée par Sécché Environnement dans le cadre de ses Offres Globales auprès de clientèles industrielles de premier plan et confèrent au Groupe une place majeure sur un marché récurrent et à fort potentiel.

La finalisation de cette opération est soumise à la réalisation des consultations des instances représentatives du personnel de Veolia, ainsi qu'à l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires. Elle devrait intervenir en fin d'exercice 2022 pour une intégration au périmètre de consolidation de Sécché Environnement début 2023.

Croissance organique soutenue

Sensible amélioration des performances opérationnelle et financière

Le 1^{er} semestre 2022 a conforté la dynamique de croissance rentable de Sécché Environnement sur l'ensemble de ses périmètres et de ses activités. La période a également bénéficié d'opérations "spot", en particulier dans les métiers de dépollution et d'urgence environnementale, qui ont accéléré sa croissance organique.

La bonne performance commerciale, opérationnelle et financière du 1^{er} semestre 2022 conforte les attentes du Groupe pour l'ensemble de l'exercice en cours et au-delà.

Marchés porteurs en France et à l'International

Dynamisme commercial et contribution de contrats "spot" majeurs

Sécché Environnement est positionné sur les marchés porteurs de l'économie circulaire, de la décarbonation de l'économie et de la gestion de la dangerosité. Ces marchés sont durablement soutenus par les enjeux sociétaux du développement durable, qui se concrétisent par des réglementations contraignantes visant à accélérer la transition écologique et la lutte contre le changement climatique et par les besoins croissants de ses clientèles, industrielles ou publiques en matière d'écologie industrielle et territoriale.

Les activités du Groupe tournées vers la valorisation des déchets et les services environnementaux anticipent les attentes de ses clientèles en matière d'externalisation de leurs problématiques de transition écologique ou répondent aux attentes sociétales en matière de résorption des passifs écologiques comme de remédiation à l'accidentologie environnementale.

En France, sur ses marchés avec les industriels, le Groupe a bénéficié de marchés soutenus par le niveau élevé des productions industrielles favorisant la bonne orientation des volumes et des évolutions de prix positives. Les marchés avec les Collectivités ont confirmé leur solidité alors que la pression des volumes sur les capacités disponibles a également conduit à une évolution favorable des prix, en particulier dans les activités de gestion de la dangerosité.

⁴ Cf. Communiqué du 24 mai 2022

Cet environnement porteur a été conforté par des opportunités de marché, contrats de taille significative dans les métiers de la dépollution et de l'urgence environnementale (contrats "spot" à hauteur de 10 millions d'euros environ sur la période), qui ont accéléré la croissance organique de la période.

L'International confirme son retour à une dynamique de croissance très positive, l'ensemble des zones géographiques reflétant un haut niveau d'activité, notamment en Amérique latine et dans le Reste du Monde (Solarca) qui affichent en 2022 un vif rebond de leurs activités après plusieurs semestres affectés par les conséquences de la pandémie.

Le périmètre International enregistre également la contribution de marchés "spot" significatifs, dans les métiers de la dépollution et de l'urgence environnementale, en particulier au Pérou (Kanay) et en Afrique du Sud (Spill Tech) qui ont amplifié la croissance organique du périmètre à hauteur de 15 millions d'euros environ sur la période.

Accélération de la croissance organique et effet de périmètre

Séché Environnement affiche au 30 juin 2022 un **chiffre d'affaires contributif**⁵ de 429,2 millions d'euros, en forte hausse de +21,0% par rapport au 30 juin 2021 (+20,1% à change constant). Ce chiffre d'affaires intègre un effet de périmètre à hauteur de 21,5 millions d'euros qui reflète la contribution de Spill Tech sur 2 mois (intégration au 1^{er} mars 2021) et celle de Séché Assainissement, consolidée au 1^{er} janvier 2022.

À **périmètre constant**, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 407,7 millions d'euros extériorisant une sensible progression de +14,9% par rapport au chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2021 (354,7 millions d'euros) et de +14,2% à change constant.

Séché Environnement confirme au 1^{er} semestre 2022 la sensible progression organique de ses activités en France comme à l'International :

- ▶ En **France**, l'activité s'inscrit en forte croissance organique (+9,6% à 286,4 millions d'euros), le Groupe bénéficiant de volumes soutenus et de prix bien orientés dans l'ensemble de ses marchés de l'Economie circulaire et de la Gestion de la dangerosité, tandis que les activités de Services confirment leur dynamisme enregistrant de surcroît des contrats de taille significative -opérations "spot"- ;
- ▶ À **l'international**, le chiffre d'affaires à périmètre constant (121,3 millions d'euros) s'inscrit en forte hausse de +29,7% à change courant et de +26,0% à change constant.

L'ensemble des zones géographiques affiche un haut niveau d'activité, en particulier l'Amérique Latine et Solarca (Europe et Reste du Monde) qui confirment leur retour à la croissance et enregistrent un vif rattrapage de leurs activités après 2 années marquées par les conséquences de la pandémie. En Amérique latine comme en Afrique du Sud, des opérations "spot" significatives sur les marchés de la dépollution et de l'urgence environnementale ont accéléré la dynamique de croissance au cours de la période.

Forte progression des indicateurs de performance opérationnelle, en particulier à l'International

Les résultats opérationnels, comme les indicateurs de rentabilité, s'affichent à des niveaux sensiblement supérieurs à ceux du 1^{er} semestre 2021 :

- ▶ **L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)** s'établit à 99,9 millions d'euros en hausse de +23,2% par rapport au 30 juin 2021, et s'affiche à 23,3% du chiffre d'affaires contributif (vs. 22,9% du chiffre d'affaires contributif il y a un an).

Il intègre un effet de périmètre lié à l'intégration de Spill Tech et de Séché Assainissement à hauteur de 4,1 millions d'euros.

À périmètre constant, l'EBE atteint 95,8 millions d'euros, progressant de +18,3% par rapport au 30 juin 2021 soit 23,5% du chiffre d'affaires contributif (contre 22,6% au 30 juin 2021).

L'amélioration de la rentabilité brute opérationnelle sur le périmètre historique résulte des effets les conjugués :

- De la dynamique commerciale, en particulier des effets prix positifs en France et les effets volumes favorables à l'International ;
- De la politique d'efficacité industrielle qui optimise la disponibilité des outils, accroît leur taux d'utilisation et favorise l'amélioration du mix déchet.

- ▶ **Le Résultat Opérationnel Courant (ROC)** atteint 47,7 millions d'euros soit 11,1% du chiffre d'affaires contributif.

Il progresse de +45,0 % par rapport au 30 juin 2021. Cette vive progression reflète pour partie la contribution du nouveau périmètre, à hauteur de 2,6 millions d'euros.

A périmètre constant, le ROC s'établit à 45,1 millions d'euros, marquant une hausse de +37,1% par rapport au 30 juin 2021, à 11,1% du chiffre d'affaires contributif (vs. 9,2% il y a un an).

Cette évolution favorable reflète l'amélioration 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 45,6 millions d'euros, soit 10,6% du chiffre d'affaires contributif (vs. 8,7% au 30 juin 2021) : il marque une hausse de +48,1% par rapport au 30 juin 2021 reflétant essentiellement la progression du ROC. Ce solde enregistre principalement les effets des regroupements d'entreprises pour (2,1) millions d'euros (impact de l'intégration de Séché Assainissement notamment).

Résultat financier

Le **Résultat financier** s'établit à (8,8) millions d'euros contre (9,4) millions d'euros un an plus tôt, sous l'effet de la baisse du coût de l'endettement brut (2,56% contre 2,78% au 1^{er} semestre 2021) et de l'amélioration du solde de produits et charges financiers avec notamment un résultat de change positif de +0,2 million d'euros vs. (0,6) million d'euros il y a un an.

Résultat net part du Groupe

Après comptabilisation :

- ▶ D'un impôt sur les résultats de (9,8) millions d'euros contre (7,2) millions d'euros au 1^{er} semestre 2021,
- ▶ De la quote-part dans le résultat des entreprises associées pour (0,2) million d'euros – vs. (0,5) million d'euros –
- ▶ Et des intérêts minoritaires pour (1,6) million d'euros – vs. (0,4) million d'euros –,

le **Résultat net part du Groupe** marque une vive progression de +86,7% et s'inscrit à 25,2 millions d'euros soit 5,9% du chiffre d'affaires contributif contre 13,5 millions d'euros au 30 juin 2021 (soit 3,8% du chiffre d'affaires contributif).

Le **Résultat net par action** ressort à 3,23 euros vs. 1,72 euro au 30 juin 2021.

Solidité financière confirmée

Les **investissements industriels comptabilisés** (hors IFRIC 12) sont maîtrisés, à 41,0 millions d'euros (vs. 38,8 millions d'euros un an plus tôt) soit 9,6% du chiffre d'affaires contributif (10,9% au 30 juin 2021).

Le **cash-flow opérationnel récurrent** atteint 88,5 millions d'euros soit une hausse de +41,1% par rapport au 30 juin 2021 reflétant essentiellement la progression de l'EBE.

Le **cash flow opérationnel disponible** s'établit à 25,5 millions d'euros (contre 44,0 millions d'euros au 30 juin 2021) : cette contraction résulte principalement de l'augmentation ponctuelle du BFR en lien avec le haut niveau d'activité des métiers de dépollution et d'urgence environnementale au 2^{ème} trimestre et l'accroissement corrélatif du poste Clients à date.

La **trésorerie active** s'affiche à 121,4 millions d'euros (contre 134,3 millions d'euros un an plus tôt) et contribue à conforter une situation de liquidité de 341,4 millions d'euros (contre 304,3 millions d'euros au 30 juin 2021).

La **dette financière nette IFRS** est maîtrisée à 531,0 millions d'euros (contre 474,8 millions d'euros au 31 décembre 2021), cette progression reflétant essentiellement les effets des croissances externes (décaissements et effets de périmètre).

Le **levier financier** s'affiche inchangé par rapport au 30 juin 2021, à 2,7x EBE.

Faits récents et perspectives

Acquisition de la société Assainissement 34

Le 6 juillet 2022, Séché Environnement a réalisé l'acquisition de la société Assainissement 34, acteur régional des métiers de l'assainissement, de l'hygiène immobilière et de l'entretien des réseaux.

Cette acquisition vient conforter la stratégie de Séché Environnement dans les métiers de l'assainissement, concrétisée en début d'année avec la création de Séché Assainissement intégrant les 8 agences de Sarp-Osis-IDF. Déjà présent à Villeneuve-lès-Béziers à travers Triadis Services, spécialiste du tri et regroupement de déchets dangereux, Séché Environnement renforce également sa présence territoriale dans cette région.

Réalisant un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 4 millions d'euros, ce nouveau périmètre sera intégré à compter du 1^{er} juillet 2022.

Révision en hausse des objectifs de croissance et de rentabilité opérationnelle pour 2022

Les bonnes performances commerciales, opérationnelles et financières réalisées au 1^{er} semestre 2022 confortent les attentes du Groupe en matière de croissance organique, de rentabilité opérationnelle et de flexibilité financière au titre de l'exercice 2022, le Groupe faisant l'hypothèse d'une stabilité de la conjoncture économique et du contexte géopolitique au 2nd semestre 2022 par rapport à la période écoulée.

La croissance organique consolidée au 2nd semestre 2022 devrait ainsi retrouver un rythme de long terme soit une croissance organique comparable à celle du 1^{er} semestre 2022 sur les périmètres France et International hors contribution des contrats exceptionnels non récurrents.

Compte tenu des acquis de la croissance et des résultats opérationnels du 1^{er} semestre, Séché Environnement réévalue ses objectifs pour l'exercice en cours, avec un chiffre d'affaires en croissance organique comprise entre 5% et 10% par rapport à 2021 et un EBE compris entre 23% et 24% du chiffre d'affaires contributif⁶.

Séché Environnement confirme son objectif de stabilité de son levier financier par rapport à 2021, soit un levier de l'ordre de 2,7x EBE fin 2022 hors croissance externe.

Le Groupe est également conforté dans les objectifs de sa feuille de route à horizon 2025⁷.

⁶ Cf. Communiqué du 7 mars 2022

⁷ Cf. Ibidem

Webcast de présentation des résultats

13 septembre 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 3^{ème} trimestre 2022 :

25 octobre 2022 après bourse

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 30 JUIN 2022
(Extraits du Rapport de Gestion)

Commentaires sur l'activité du 1^{er} semestre 2022

Au 30 juin 2022, Séché Environnement publie un chiffre d'affaires consolidé de 463,9 millions d'euros, vs. 382,5 millions d'euros au 30 juin 2021.

Le chiffre d'affaires consolidé publié intègre un chiffre d'affaires non contributif à hauteur de 34,7 millions d'euros (vs. 27,8 millions d'euros au 30 juin 2021) qui se répartit comme suit :

| En millions d'euros | 30/06/2021 | 30/06/2022 |
|---|------------|------------|
| Investissements "IFRIC 12" | 4,9 | 7,1 |
| Taxe Générale sur les Activités Polluantes (TGAP) | 22,9 | 27,6 |
| Chiffre d'affaires non contributif | 27,8 | 34,7 |

Net du chiffre d'affaires non contributif, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 429,2 millions d'euros au 30 juin 2022, en hausse sensible de + 21,0 % par rapport au 30 juin 2021.

Il intègre la contribution de Spill Tech, intégré à compter du 1^{er} mars 2021, ainsi que celle de Séché Assainissement, intégré le 1^{er} janvier 2022, pour un montant cumulé de 21,5 millions d'euros.

À périmètre constant, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 407,7 millions d'euros (vs. 354,7 millions d'euros un an plus tôt), marquant une vive progression de + 14,9 % par rapport au 30 juin 2021 à change courant, et de + 14,2 % à taux de change constant.

Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

| En millions d'euros | 30/06/2021 | | 30/06/2022 | | Variation brute |
|---|--------------|----------------|--------------|---------------|-----------------|
| | En M€ | En % | En M€ | En % | En % |
| Filiales en France | 261,2 | 73,6 % | 299,4 | 69,8% | +14,6% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | - | - | 13,0 | | |
| Filiales à l'international | 93,5 | 26,4 % | 129,8 | 30,2% | +38,9% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | 11,1 | - | 8,5 | | |
| Total chiffre d'affaires contributif | 354,7 | 100,0 % | 429,2 | 100,0% | +21,0% |

Données consolidées à change courant. À change constant, le chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2021 ressort à 357,5 millions d'euros, extériorisant un effet de change positif de 2,8 millions d'euros.

Le 1^{er} semestre 2022 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 forte croissance (+14,6%), à 299,4 millions d'euros vs 261,2 millions d'euros au 30 juin 2021.

Cette progression intègre un effet de périmètre de 13,0 millions d'euros lié à la consolidation de Séché Assainissement au 1^{er} janvier 2022.

A périmètre constant, la croissance ressort à +9,6% sur la période.

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

La bonne orientation de ces marchés et la dynamique commerciale ont permis au Groupe de bénéficier d'effets volumes et d'effets prix favorables.

Toutes les activités ont contribué à la croissance, en particulier les activités de services environnementaux (dépollution et urgence environnementale) qui ont enregistré des contrats "spot" de taille significative pour un montant cumulé de l'ordre de 10 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires réalisé en France représente 69,8% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 (vs. 73,6% un an plus tôt) ;

- ▶ À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 129,8 millions d'euros au 30 juin 2022 vs. 93,5 millions d'euros un an plus tôt, soit une hausse de +38,9% en données publiées.

Le chiffre d'affaires International intègre un effet de périmètre de +8,5 millions d'euros, lié à la contribution de Spill Tech sur les 2 mois supplémentaires en 2022.

Il enregistre un effet de change positif de +2,8 millions d'euros, principalement lié à la devise sud-africaine, vs. (1,0) million d'euros au 30 juin 2021.

À périmètre et change constants, la progression du chiffre d'affaires à l'international ressort à +26,0% sur la période, illustrant le retour à une forte croissance organique de l'ensemble des zones géographiques ainsi que la contribution de contrats "spot" significatifs dans les activités de dépollution et d'urgence environnementale, pour un montant cumulé de l'ordre de 15 millions d'euros en Amérique Latine et en Afrique du Sud :

- Europe -hors Solarca- (CA : 41,4 millions d'euros en hausse de +21,0%) : la dynamique de croissance en Europe est soutenue par la forte progression de Mecomer -activités de plate-forme de déchets dangereux en Italie- et la bonne orientation de Valls Quimica -valorisation de produits chimiques en Espagne ;
- Afrique du Sud (CA : 42,7 millions d'euros - en hausse de +8,9% illustrant la bonne orientation des activités de Interwaste et de Spill Tech ;
- Amérique Latine (CA : 13,0 millions d'euros -en hausse de +106,3%-) : le Pérou et le Chili font preuve d'un retour à un niveau d'activité normatif, le Pérou enregistrant de surcroît la contribution de contrats de dépollution "spot" significatifs ;
- Solarca en Europe et Reste du Monde- (CA : 15,7 millions d'euros - en hausse de +82,9%) : la filiale bénéficie d'un carnet de commandes record et renoue avec ses niveaux d'activité élevés après plusieurs semestres affectés par la pandémie.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales implantées à l'international représente 30,2% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 (vs. 26,4% un an plus tôt).

Analyse du chiffre d'affaires par activité

| En millions d'euros | 30/06/2021 | | 30/06/2022 | | Variation brute |
|---|--------------|----------------|--------------|---------------|-----------------|
| | En M€ | En % | En M€ | En % | |
| Economie circulaire et décarbonation | 121,1 | 34,1% | 132,6 | 30,9% | +9,4% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | - | | - | | |
| Gestion de la dangerosité | 95,0 | 26,8% | 106,4 | 24,8% | +12,1% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | - | | - | | |
| Services environnementaux | 138,6 | 39,1% | 190,2 | 44,3% | +37,3% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | 11,1 | - | 21,5 | | |
| Total chiffre d'affaires contributif | 354,7 | 100,0 % | 429,2 | 100,0% | +21,0% |

Données consolidées à change courant.

L'ensemble des activités a contribué de manière équilibrée à la croissance organique, les activités de services environnementaux enregistrant des effets de périmètre ainsi que la contribution de contrats "spot" significatifs.

Les activités liées à l'Economie circulaire et à la décarbonation totalisent un chiffre d'affaires de 132,6 millions d'euros au 30 juin 2022, marquant une hausse de +9,4% en données publiées (absence d'effet de change significatif).

Cette progression masque un dynamisme contrasté entre la France et l'International en particulier en Amérique Latine :

- ▶ En France, les activités liées à l'Economie circulaire et à la décarbonation progressent de +5,7% à 93,8 millions d'euros (vs. 88,7 millions d'euros il y a un an). Elles bénéficient de marchés soutenus par les demandes des clientèles en matière de solutions d'écologie industrielle ou territoriale dans un contexte de renchérissement des prix de l'énergie et des matières premières ;
- ▶ À l'international, ces activités affichent une sensible croissance par rapport à la même période de 2021 (à 38,8 millions d'euros vs. 32,4 millions d'euros au 30 juin 2021, soit une hausse de +19,7% à change constant) bénéficiant du dynamisme des activités de Valls Quimica (régénération de produits chimiques en Espagne) et de la contribution des marchés PCB en Amérique Latine.

Les activités liées à l'Economie circulaire et à la décarbonation représentent 30,9% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 (vs. 34,1 % un an plus tôt).

Les activités liées à la Gestion de la dangerosité affichent un chiffre d'affaires de 106,4 millions d'euros au 30 juin 2022 (vs. 95,0 millions d'euros un an plus tôt), soit une progression sensible de +12,1% en données publiées et de +11,7% à change constant.

Cette progression reflète :

- ▶ En France (CA : 95,2 millions d'euros vs. 90,3 millions d'euros au 30 juin 2021 soit une hausse de +5,5% sur la période), la bonne orientation des volumes de déchets industriels renforcée par des effets prix positifs ;

- À l'international, (CA : 11,2 millions d'euros vs. 4,7 millions d'euros au 30 juin 2021, en forte hausse de +137,6% en données publiées et de +124,7% à change constant), cette vive progression illustrant le retour rapide des filiales sud-américaines à un niveau d'activité normalisé après des années marquées par les effets de la pandémie.

Les activités liées à la Gestion de la dangerosité représentent 24,8% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 (vs. 26,8% un an plus tôt).

Les activités de Services environnementaux affichent un chiffre d'affaires de 190,2 millions d'euros au 30 juin 2022 (vs. 138,6 millions d'euros un an plus tôt, soit une forte hausse de +37,3% en données publiées et de +34,8% à change constant).

Cette forte progression intègre un effet de périmètre lié à la consolidation de Spill tech sur 2 mois supplémentaires et à celle de Séché Assainissement depuis le 1^{er} janvier 2022.

À périmètre et change constants, les activités de Services s'inscrivent en forte hausse de +19,6%.

Elles ont bénéficié :

- En France (CA : 97,4 millions d'euros vs. 82,2 millions d'euros soit une hausse organique de +18,4%, qui intègre la contribution de contrats "spot" significatifs dans les activités de dépollution et d'urgence environnementale (cf. supra) ;
- À l'International (CA : 71,3 millions d'euros vs. 56,3 millions d'euros, marquant une hausse organique de +21,1% : cette performance reflète pour partie la contribution des contrats "spot" significatifs réalisés par Spill Tech en Afrique du Sud (cf. supra).

Les activités de Services environnementaux représentent 44,3% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 (vs. 39,1% un an plus tôt).

Analyse du chiffre d'affaires par filière

| En millions d'euros | 30/06/2021 | | 30/06/2022 | | Variation brute |
|---|--------------|----------------|--------------|---------------|-----------------|
| | En M€ | En % | En M€ | En % | |
| Filière Déchets Dangereux | 228,7 | 64,5 % | 275,0 | 64,1% | +20,3% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | <i>11,1</i> | <i>-</i> | <i>8,5</i> | | |
| Filière Déchets non Dangereux | 126,0 | 35,5 % | 154,2 | 35,9% | +22,4% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>13,0</i> | | |
| Total chiffre d'affaires contributif | 354,7 | 100,0 % | 429,2 | 100,0% | +21,0% |

Données consolidées à change courant.

Les filières ont contribué de manière sensiblement équilibrée à la croissance :

- La filière DD, qui représente 64,1% du chiffre d'affaires contributif consolidé, a réalisé un chiffre d'affaires contributif de 275,0 millions d'euros, en progression de +20,3% par rapport au 30 juin 2021 (+18,0% à change constant).

Elle intègre un effet de périmètre de 8,5 millions d'euros lié à la contribution de Spill Tech sur 2 mois supplémentaires au 1^{er} semestre 2022.

À périmètre et change constants, la croissance de la filière ressort à +14,3%, reflétant un haut niveau d'activité organique sur l'ensemble des géographies du Groupe :

- En **France**, la filière a réalisé un chiffre d'affaires à périmètre constant de 178,0 millions d'euros, en progression de +7,8% par rapport au 1^{er} semestre 2021. Sur la période, la filière a été soutenue, dans ses activités liées à l'Economie circulaire comme dans celles liées à la Gestion de la dangerosité, par les effets positifs du renchérissement des matières premières qui bénéficie, entre autres, aux activités de recyclage chimique alors que le bon niveau des productions industrielles a favorisé la saturation des outils de traitement. Sur la période, la filière a également bénéficié de la contribution de marchés spot significatifs dans les métiers de dépollution et d'urgence environnementaux (cf. supra) ;
 - À **l'international**, le chiffre d'affaires de la filière sur son périmètre historique s'établit à 88,5 millions d'euros au 30 juin 2022 (vs. 52,5 millions d'euros un an plus tôt) en très vive progression organique (+30,1%) qui illustre le retour rapide de Solarca et des filiales sud-américaines à des conditions d'activité normalisées, ainsi que la contribution de marchés "spot" significatifs en Amérique Latine et en Afrique du Sud (cf. supra).
- 📌 La **filière DND** qui représente 35,9% du chiffre d'affaires contributif, affiche un chiffre d'affaires contributif de 154,2 millions d'euros, en forte progression de +22,3% par rapport au 30 juin 2021 (données publiées),

La filière enregistre un effet de périmètre de 13,0 millions d'euros, lié à l'intégration en France de Séché Assainissement. A périmètre et change constant, la progression de la filière ressort à +13,5% :

- En **France**, la filière réalise un chiffre d'affaires à périmètre constant de 108,5 millions d'euros, en amélioration de +12,8%. La filière confirme sa bonne orientation soutenue par les réglementations liées à la mise en œuvre de l'économie circulaire et enregistre des effets commerciaux positifs en termes de volumes et de prix ;
- À **l'International**, le chiffre d'affaires atteint 32,7 millions d'euros, affichant une hausse organique de +15,8% à change constant, résultant essentiellement de la bonne contribution de Interwaste en Afrique du Sud.

Commentaires sur les résultats du 1^{er} semestre 2022

Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

Au 30 juin 2022, l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) atteint 99,9 millions d'euros marquant une hausse de +23,2% par rapport au 30 juin 2021 pour s'établir à 23,3% du chiffre d'affaires vs. 81,1 millions d'euros soit 22,9% du chiffre d'affaires un an plus tôt.

Cette progression intègre un effet de périmètre de 4,1 millions d'euros, lié à la consolidation de Spill Tech sur 2 mois supplémentaires au 1^{er} semestre 2022 ainsi qu'à la consolidation, sur les 6 premiers mois de l'année, de Séché Assainissement. À noter un effet de change négligeable sur les soldes opérationnels.

À périmètre constant, la croissance de l'EBE s'établit à +18,3% et la marge d'EBE ressort à 23,5% du chiffre d'affaires.

La progression de la rentabilité du périmètre historique retrace essentiellement :

- ▶ Les effets commerciaux positifs liés à la bonne orientation des marchés et des effets de la politique d'efficacité industrielle :
 - Des effets volumes et des effets de mix-déchets favorables pour +45,2 millions d'euros, résultant de la dynamique commerciale et de la disponibilité accrue des installations ;
 - Des effets prix favorables pour +27,6 millions d'euros, en lien avec le bon niveau de saturation des outils ;
- ▶ Partiellement compensée par la hausse :
 - Des charges opérationnelles variables (+38,1 millions d'euros), en raison de la progression de l'activité ;
 - Des charges de personnel (+10,2 millions d'euros) qui reflètent l'évolution du périmètre et également la volonté du Groupe d'accompagner certaines catégories de salariés face aux tensions inflationnistes ;
 - Des charges d'entretien - réparations (+5,1 millions d'euros) en raison de la hausse du prix de l'énergie et du coût de certaines maintenances ;
 - De diverses charges, à hauteur de +4,6 millions d'euros.

Analyse de l'EBE par périmètre géographique

| En millions d'euros | 30/06/2021 | | | 30/06/2022 | | |
|---------------------|-------------|-------------|-----------------------|-------------|-------------|-----------------------|
| | Groupe | France | Intern ^{nal} | Groupe | France | Intern ^{nal} |
| CA contributif | 354,7 | 261,2 | 93,5 | 429,2 | 299,4 | 129,8 |
| EBE | 81,1 | 64,5 | 16,6 | 99,9 | 73,0 | 26,9 |
| % CA contributif | 22,9% | 24,5% | 17,8 % | 23,3% | 24,4% | 20,7% |

Données consolidées à change courant.

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- Sur le périmètre **France**, l'EBE atteint 73,0 millions d'euros à 24,4% du chiffre d'affaires. Il intègre un effet de périmètre lié à l'intégration de Séché Assainissement au 1^{er} janvier 2022 à hauteur de 1,8 million d'euros.

A périmètre constant, l'EBE France s'établit à 71,2 millions d'euros soit 24,9% du chiffre d'affaires (vs. 64,5 millions d'euros soit 24,5 % du chiffre d'affaires il y a un an).

Cette amélioration de la rentabilité opérationnelle brute résulte 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 et des gains de productivité résultant de la politique d'efficacité industrielle ;
- De la maîtrise des charges opérationnelles, liée en particulier à l'optimisation de l'organisation logistique et au plan d'économies, et malgré la hausse du coût de l'énergie, des coûts salariaux comme de certaines maintenances ;
- Sur le périmètre **international**, l'EBE s'affiche à 26,9 millions d'euros soit 20,7% du chiffre d'affaires. Il intègre un effet de périmètre de 2,3 millions d'euros lié à l'intégration sur 2 mois supplémentaires de Spill Tech. L'effet de change est négligeable.

À périmètre constant, l'EBE atteint 24,6 millions d'euros, soit 20,3% du chiffre d'affaires vs. 16,6 millions d'euros soit 17,8% du chiffre d'affaires un an plus tôt.

Cette progression reflète principalement des effets volumes résultant du fort rebond de l'activité sur ce périmètre et en particulier, de l'Amérique Latine et de Solarca,

Résultat Opérationnel Courant (ROC)

Au 30 juin 2022, le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'établit à 47,7 millions d'euros soit 11,1% du chiffre d'affaires et marque une hausse de 45,0% par rapport au 30 juin 2021.

Il intègre un effet de périmètre de 2,6 millions d'euros, lié à la consolidation de Spill Tech sur 2 mois supplémentaires et celle de Séché Assainissement sur les 6 premiers mois de 2022. L'effet de change est négligeable.

À périmètre constant, le ROC s'établit en progression de +34,3 % à 45,1 millions d'euros à 11,1% du chiffre d'affaires (vs. 32,9 millions d'euros soit 9,3% du chiffre d'affaires au 30 juin 2021).

Cette amélioration reflète essentiellement la hausse de l'EBE (+14,7 millions d'euros) et la maîtrise des charges d'amortissement en lien avec la sélectivité des investissements.

Analyse du ROC par périmètre géographique

| En millions d'euros | 30/06/2021 | | | 30/06/2022 | | |
|---------------------|-------------|--------|-----------------------|------------|--------|-----------------------|
| | Groupe | France | Intern ^{nal} | Groupe | France | Intern ^{nal} |
| CA contributif | 354,7 | 261,2 | 93,5 | 429,2 | 299,4 | 129,8 |
| ROC | 32,9 | 26,9 | 6,0 | 47,7 | 33,1 | 14,6 |
| % CA contributif | 9,3% | 10,3% | 6,4% | 11,1% | 11,1% | 11,2% |

Données consolidées à change courant.

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- Sur le périmètre **France**, le ROC s'établit à 33,1 millions d'euros, soit 11,1% du chiffre d'affaires.

Il intègre un effet de périmètre lié à la consolidation de Séché Assainissement à hauteur de 0,6 million d'euros.

A périmètre constant, le ROC s'établit à 32,6 millions d'euros soit 11,4% du chiffre d'affaires (vs. 26,9 millions d'euros à 10,3% du chiffre d'affaires un an plus tôt).

Cette bonne performance reflète principalement la progression de l'EBE et une bonne maîtrise des dotations aux amortissements ;

- Sur le périmètre **international**, le ROC s'établit à 14,5 millions d'euros, soit 11,2% du chiffre d'affaires.

Il intègre un effet de périmètre de 2,0 millions d'euros relatif à l'intégration de Spill Tech sur 2 mois supplémentaires en 2022. L'effet de change est négligeable.

À périmètre constant, le ROC s'établit à 12,5 millions d'euros soit 10,3% du chiffre d'affaires (vs. 6,0 millions d'euros, soit 6,4% du chiffre d'affaires il y a un an) extériorisant une progression de +10,8% sur la période.

Cette évolution retrace la forte amélioration de l'EBE sur ce périmètre et illustre la restauration de la rentabilité opérationnelle du périmètre International après son retour à des conditions d'activité normalisées.

Résultat Opérationnel (RO)

Le résultat opérationnel atteint 45,6 millions d'euros, soit 10,6% du chiffre d'affaires vs. 30,8 millions d'euros, soit 8,7% du chiffre d'affaires au 30 juin 2021.

Cette forte croissance reflète essentiellement la progression du ROC. Ce résultat comptabilise principalement les effets du regroupement d'entreprises, à hauteur de (2,1) millions d'euros (impact de l'intégration des activités "assainissement" notamment). Ce solde au 30 juin 2021 comptabilisait notamment des pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et sur goodwill à hauteur de (2,1) millions d'euros.

Résultat financier

Au 30 juin 2022, le Résultat financier s'établit à (8,8) millions d'euros contre (9,4) millions d'euros un an plus tôt.

Cette amélioration reflète :

- ▶ La stabilité du coût de l'endettement net, à (8,2) millions d'euros vs. (8,1) millions d'euros il y a un an, en lien avec la baisse du coût de la dette brute à 2,56% (vs. 2,78% au 1^{er} semestre 2021) ;
- ▶ L'évolution favorable du solde des autres produits et charges financiers, qui s'établit à (0,6) million d'euros vs. (1,2) million d'euros il y a un an, principalement en raison de l'amélioration du résultat de change, positif de 0,2 million d'euros vs. un solde négatif de (0,6) million d'euros un an plus tôt.

Impôts sur les Résultats

Au 30 juin 2022, la charge d'impôts sur les résultats s'établit à (9,8) millions d'euros vs. (7,2) millions d'euros il y a un an.

Il se répartit à hauteur de (6,6) millions d'euros -vs. (5,6) millions d'euros il y a un an- sur le périmètre France et de (3,2) millions d'euros -vs. (1,6) millions d'euros il y a un an- sur le périmètre International.

Le taux d'imposition effectif ressort à 26,6% vs. 34,1% au 1^{er} semestre 2021.

Quote-part dans le résultat des entreprises associées

La quote-part dans le résultat des entreprises associées concerne exclusivement la part du Groupe dans le résultat de la société La Barre Thomas (comme au 31 décembre 2021) et s'établit à (0,2) million d'euros au 30 juin 2022 -vs. (0,5) million d'euros un an plus tôt.

Résultat net part du Groupe

Au 30 juin 2022, le Résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 26,8 millions d'euros.

Après comptabilisation de la part des minoritaires dans ce résultat, à hauteur de 1,6 million d'euros (vs. 0,3 million d'euros au 30 juin 2021), représentant notamment les minoritaires de Solarca et de Mecomer, le Résultat net part du Groupe s'établit à 25,2 millions d'euros, soit 5,9% du chiffre d'affaires contributif (vs. 13,5 millions d'euros soit 3,8% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2021) marquant une vive progression de 86,7% sur la période.

Le Résultat net par action ressort à 3,23 euros vs. 1,72 euro au 30 juin 2021.

Commentaires sur les flux de trésorerie et la situation financière au 30 juin 2022

Flux de trésorerie

Synthèse des flux de trésorerie

| En millions d'euros | 30/06/2021 | 30/06/2022 |
|--|-------------|---------------|
| Flux de trésorerie générés par l'activité | 76,1 | 65,5 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | (67,8) | (83,3) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | 25,1 | (31,4) |
| <i>Variation de trésorerie des activités poursuivies</i> | 33,4 | 49,2 |
| <i>Variation de trésorerie des activités abandonnées</i> | - | - |
| Variation de trésorerie | 33,4 | (49,2) |

Au cours du 1^{er} semestre 2022, la variation de trésorerie est passée de + 33,4 millions d'euros à (49,2) millions d'euros au 30 juin 2022.

Sur la période, cette variation de (82,6) millions d'euros retrace les évolutions conjuguées :

- Des flux générés par l'activité opérationnelle : (10,6) millions d'euros ;
- Des flux liés aux opérations d'investissement : (15,5) millions d'euros ;
- Des flux liés aux opérations de financement : (56,5) millions d'euros ;

Flux des activités opérationnelles

Au cours du 1^{er} semestre 2022, le Groupe génère 65,5 millions d'euros de flux de trésorerie issus des activités opérationnelles (vs. 76,1 millions d'euros un an plus tôt), soit une contraction de (10,6) millions d'euros.

Cette évolution traduit l'effet conjugué :

- De l'évolution très favorable de la marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers, à 94,8 millions d'euros (vs. 73,8 millions d'euros un an plus tôt) ;
- De la variation du BFR pour (25,1) millions d'euros, soit une réduction de (29,9) millions d'euros par rapport à la variation observée au 1^{er} semestre 2021. Cette évolution défavorable s'explique pour partie, par des causes structurelles telle que l'intégration de Séché Assainissement, et également par des facteurs ponctuels comme la constatation de créances significatives relatives aux importants contrats d'urgence environnementale exécutés en France au 2^{ème} trimestre ;
- D'un impôt décaissé net de (4,1) millions d'euros contre (2,4) millions d'euros au 30 juin 2021.

Flux d'investissements

| En millions d'euros | 30/06/2021 | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
|--|-------------|--------------|-------------|
| Investissements industriels | 43,7 | 92,4 | 41,0 |
| Investissements financiers | - | 1,2 | 0,2 |
| Investissements comptabilisés nets | 43,7 | 93,6 | 41,2 |
| Investissements industriels | 39,6 | 87,5 | 47,4 |
| Investissements financiers | - | 0,8 | 0,2 |
| Acquisition de filiales - trésorerie nette | 28,4 | 29,4 | 35,7 |
| Investissements décaissés nets | 68,0 | 117,6 | 83,3 |

Au cours du 1^{er} semestre 2021, les **investissements industriels comptabilisés** se sont élevés à 41,0 millions d'euros (vs. 43,7 millions d'euros sur la même période de 2021).

Ils recourent :

- ▶ Des **investissements récurrents** à hauteur de 27,2 millions d'euros, soit 6,4% du chiffre d'affaires contributif (vs. 21,3 millions d'euros au 30 juin 2021, soit 6,0% du chiffre d'affaires contributif) ;
- ▶ Des **investissements non récurrents** pour 13,8 millions d'euros, soit 3,1% du chiffre d'affaires contributif (vs. 17,5 millions d'euros au 30 juin 2021, soit 4,9% du chiffre d'affaires contributif). Ils concernent principalement des investissements de croissance dans les activités de services et les activités de traitement thermiques, ainsi que dans la mise en place du nouvel ERP.

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

- ▶ 5,8 millions d'euros de dépenses de 2^{nde} catégorie « GER » (vs. 6,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021) ;
- ▶ 7,7 millions d'euros au titre des outils de stockage et de production d'énergie (vs. 11,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021) ;
- ▶ 4,1 millions d'euros pour les outils de traitement thermiques, de plates-formes et autres traitements (vs. 3,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021) ;
- ▶ 1,8 million d'euros pour les outils de valorisation matières (vs. 0,4 million d'euros au 1^{er} semestre 2021) ;
- ▶ 5,0 millions d'euros pour les outils d'éco-services y compris le parc de véhicules (vs. 3,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021) ;
- ▶ 8,6 millions d'euros pour les activités de holding au titre des systèmes d'information, des investissements réglementaires et des investissements de développement dans les filiales (vs. 10,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021) ;
- ▶ 8,0 millions d'euros d'investissements récurrents divers principalement en direction des outils de traitement thermique et du stockage (vs. 4,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021).

Flux de financement

Le solde des flux de financement soit (31,4) millions d'euros au 30 juin 2022, retrace :

- ▶ Les flux de nouveaux emprunts : +16,3 millions d'euros vs. +64,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021 qui comptabilisait une émission obligataire de 50 millions ;
- ▶ Les flux de remboursement d'emprunts : (24,6) millions d'euros vs. (21,9) millions d'euros au 30 juin 2021 ;
- ▶ Le remboursement des dettes locatives : (11,9) millions d'euros (dont intérêts décaissés pour 1,1 million d'euros) vs. (10,0) millions d'euros dont 0,9 million d'intérêts au 30 juin 2021 ;
- ▶ Les charges d'intérêt : (7,4) millions d'euros vs. (6,8) millions d'euros au 30 juin 2021 ;
- ▶ Les flux de dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle : (0,9) million d'euros vs. (0,7) million d'euros au 30 juin 2021 ;
- ▶ Les flux de trésorerie sans prise de contrôle : (3,1) millions d'euros vs. (0,2) million d'euros au 30 juin 2021 ;
- ▶ La variation des actions propres pour 0,1 million d'euros (vs. un montant non significatif au 30 juin 2021).

La génération du cash flow opérationnel disponible s'analyse de la manière suivante :

| En millions d'euros | 30/06/2021 | 30/06/2022 |
|--|-------------|-------------|
| EBE | 81,1 | 99,9 |
| Autres produits et charges opérationnels calculés | (0,3) | (0,5) |
| Charges de réhabilitation et d'entretien des sites et actifs concédés (dont GER) | (18,5) | (10,9) |
| Cash flow opérationnel récurrent | 62,9 | 88,5 |
| Investissements récurrents décaissés nets (hors GER) | (13,4) | (25,3) |
| Variation de BFR | 4,8 | (25,1) |
| Impôts décaissés | (2,4) | (4,1) |
| Intérêts décaissés nets (dont intérêts sur locations financières) | (7,7) | (8,5) |
| Cash flow opérationnel disponible | 45,1 | 25,5 |
| Taux de conversion cash (cash flow opérationnel disponible / EBE) | 56% | 26% |

Le cash-flow opérationnel récurrent atteint de 88,5 millions d'euros au 30 juin 2021 (vs. 62,7 millions d'euros un an plus tôt). Cette progression de +41,1% reflète essentiellement la hausse de l'EBE sur la période.

Le cash-flow opérationnel disponible s'inscrit en recul sensible de (43,5)% à 25,5 millions d'euros (vs. 45,1 millions d'euros il y a un an).

Cette évolution retrace la dégradation ponctuelle du BFR (gonflement à date du poste clients en lien avec la très forte activité du 2^{ème} trimestre en Dépollution et Urgences environnementales) et, dans une moindre mesure, la hausse des investissements récurrents décaissés nets par rapport à la même période en 2021.

Il fait ressortir un taux de conversion de l'EBE en cash de 26 % (vs. 54 % un an plus tôt).

Evolution de l'endettement financier net et de la liquidité

Le Groupe maintient une situation de liquidité très favorable et conforte ainsi sa flexibilité financière.

La situation de liquidité s'établit à 341,4 millions d'euros (vs. 304,3 millions d'euros au 31 décembre 2021) :

- ▀ Trésorerie active : 121,4 millions d'euros (vs. 172,2 millions d'euros au 31 décembre 2021), cette évolution décrivant la génération de trésorerie sur la période nette de la variation des concours bancaires courants ;
- ▀ Facilités : 20,0 millions d'euros (inchangé par rapport au 31 décembre 2021) ;
- ▀ RCF : 200,0 millions d'euros vs. 150,0 millions d'euros au 31 décembre 2021).

Au cours de la période, Séché Environnement a maîtrisé son endettement financier net consolidé :

| En millions d'euros | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
|---|----------------|---------------|
| Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours) | 139,1 | 134,4 |
| Dettes sans recours auprès des établissements de crédit | 27,0 | 25,7 |
| Dettes obligataires | 425,3 | 421,3 |
| Dettes de locations | 45,7 | 60,3 |
| Dettes financières diverses | 2,3 | 5,8 |
| Concours bancaires courants | 7,7 | 4,9 |
| Total dettes financières (courantes et non courantes) | 647,1 | 652,4 |
| Trésorerie active | 172,2 | 121,4 |
| Endettement financier net (IFRS) | 474,9 | 531,0 |
| <i>dont à moins d'un an</i> | <i>(108,1)</i> | <i>(56,4)</i> |
| <i>dont à plus d'un an</i> | <i>583,0</i> | <i>587,4</i> |

La variation de l'endettement net se détaille de la manière suivante :

| En millions d'euros | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
|---|----------------|---------------|
| Endettement net d'ouverture | 450,3 | 474,9 |
| Variation non cash de la dette (dont IFRS 16) | 18,7 | 11,0 |
| Entrée de périmètre | 3,1 | 14,5 |
| Flux des activités opérationnelles | (142,3) | (65,5) |
| Capex industriels décaissés nets | 87,4 | 47,4 |
| Capex financiers décaissés nets | 30,2 | 35,9 |
| Dividendes | 8,5 | 0,9 |
| Autres flux de financement | 1,7 | 3,0 |
| Intérêts nets décaissés (dont intérêts / locations financières) | 17,3 | 8,5 |
| Endettement net de clôture | 474,9 | 531,0 |

La variation non cash de la dette résulte principalement des nouveaux droits d'utilisation IFRS 16 contractés sur la période à hauteur de 9,0 millions d'euros et de l'impact de la conversion pour 1,8 million d'euros.

L'entrée de périmètre correspond aux locations financières (nouveaux droits d'utilisation IFRS 16) résultant de l'intégration de Séché Assainissement au 1^{er} janvier 2022.

Au 30 juin 2022, l'endettement net (IFRS) s'établit à 531,0 millions d'euros (vs. 474,9 millions d'euros au 31 décembre 2021 permettant d'extérioriser un levier financier de 2,7x EBE inchangé par rapport au 31 décembre 2021 (et par rapport au 30 juin 2021).

Commentaires sur la situation financière consolidée au 30 juin 2022

Synthèse du bilan résumé

| En millions d'euros | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
|--|----------------|---------------|
| Actifs non courants | 809,8 | 890,3 |
| Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) | 242,8 | 294,7 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 172,2 | 121,4 |
| Actifs destinés à la vente | - | - |
| Total Actif | 1 224,8 | 1306,4 |
| Fonds propres (y.c. intérêts minoritaires) | 274,9 | 300,7 |
| Passifs non courants | 634,6 | 639,3 |
| Passifs courants | 315,3 | 366,4 |
| Passifs destinés à la vente | - | - |
| Total Passif | 1224,8 | 1306,4 |

Évolution des actifs non courants

Au cours de la période, le total des actifs non courants augmente de + 80,5 millions d'euros, qui se décompose principalement au sein des postes :

- ▶ Immobilisations corporelles et incorporelles : +72,3 millions d'euros. Cette progression recouvre notamment l'évolution du périmètre (intégration de Séché Assainissement) :
 - Le goodwill : +40,4 millions d'euros dont 36,3 millions d'euros d'effet de périmètre relatif à l'affectation provisoire du prix d'acquisition de l'activité "Assainissement" auprès de Sarp-Osis-IDF et à la détermination provisoire du goodwill de la société All'Chem ;
 - Les actifs incorporels du domaine concédé et autres immobilisations incorporelles : (0,1) million d'euros ;
 - Les immobilisations corporelles : +32,0 millions d'euros ;
- ▶ Les actifs financiers opérationnels non courants : +9,2 millions d'euros ;
- ▶ Les créances d'impôt non courantes : (1,0) million d'euros, du fait de la consommation des impôts différés actifs.

Évolution des actifs courants

Les actifs courants hors trésorerie s'établissent à 294,7 millions d'euros, en augmentation de +51,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2021.

Cette progression reflète essentiellement :

- ▀ L'augmentation du poste Stocks, pour +5,4 millions d'euros ;
- ▀ L'augmentation du poste Clients pour +51,2 millions d'euros, ce poste comptabilisant en particulier les créances liées aux contrats d'urgence environnementale exécutés en fin de période ainsi que des créances de Séché Assainissement ;
- ▀ La variation des actifs financiers opérationnels pour (4,7) millions d'euros.

Évolution des capitaux propres

La variation des capitaux propres (part du Groupe) au 1^{er} semestre 2022 se décompose de la manière suivante :

| En millions d'euros | Groupe | Minoritaires |
|---|--------------|--------------|
| Fonds propres au 1^{er} janvier 2022 | 269,5 | 5,4 |
| Autres éléments du résultat global | 10,5 | ns |
| Résultat net | 25,2 | 1,6 |
| Dividendes versés | (7,9) | (0,9) |
| Actions propres | ns | - |
| Regroupement d'entreprises | - | - |
| Autres variations | (2,6) | (0,2) |
| Fonds propres au 30 juin 2022 | 294,7 | 6,0 |

Les principales variations des capitaux propres part du Groupe reflètent la comptabilisation du résultat net part du Groupe diminuée des dividendes versés aux actionnaires.

Évolution des passifs courants et non courants

Les passifs courants se décomposent de la façon suivante :

| En millions d'euros | 31/12/2021 | | | 30/06/2022 | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant | Total |
| Provisions | 41,5 | 1,8 | 43,3 | 41,9 | 2,9 | 44,8 |
| Autres passifs et fournisseurs | 4,7 | 248,5 | 253,2 | 4,5 | 291,1 | 295,6 |
| Impôts différés | 5,4 | - | 5,4 | 4,9 | - | 4,9 |
| Impôt exigible | - | 0,9 | 0,9 | - | 7,4 | 7,4 |
| Total (hors dettes financières) | 51,6 | 251,2 | 302,8 | 51,2 | 301,4 | 352,6 |
| Dettes financières | 583,0 | 64,1 | 647,1 | 587,9 | 65,0 | 652,9 |
| <i>Dont instruments dérivés</i> | - | - | - | 4,3 | - | 4,3 |
| TOTAL | 634,6 | 315,3 | 949,9 | 639,2 | 366,4 | 1005,6 |

Les passifs courants et non courants, hors dettes financières, s'établissent à 352,6 millions d'euros et affichent une hausse de + 53,8 millions d'euros, soit principalement :

- Pour +1,5 million d'euros, la variation des provisions ;
- Pour +42,4 millions d'euros, des autres passifs dont les dettes vis-à-vis de l'Etat hors IS (+31,0 millions d'euros en lien avec le règlement différé de la TGAP) et les dettes diverses (dont dividendes à payer aux actionnaires pour 7,9 millions d'euros) ;
- Pour +6,5 millions d'euros, la variation de l'impôt exigible.

ANNEXE 1

Etat de la situation financière consolidée

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | 30/06/2021 |
|---|------------------|------------------|
| Goodwill | 324 156 | 364 520 |
| Actifs incorporels du domaine concédé | 36 846 | 34 503 |
| Autres immobilisations incorporelles | 41 901 | 44 166 |
| Immobilisations corporelles | 344 847 | 376 807 |
| Participations dans les entreprises associées | 50 | 48 |
| Actifs financiers non courants | 11 054 | 15 787 |
| Instruments dérivés non courants – actif | - | 506 |
| Actifs financiers opérationnels non courants | 29 516 | 33 533 |
| Impôts différés – actif | 21 447 | 20 442 |
| Actifs non courants | 809 816 | 890 312 |
| Stocks | 17 321 | 22 718 |
| Clients et autres débiteurs | 186 035 | 237 280 |
| Actifs financiers courants | 3 218 | 4 272 |
| Instruments dérivés courants - actif | - | - |
| Actifs financiers opérationnels courants | 36 220 | 30 370 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 172 201 | 121 406 |
| Actifs courants | 414 996 | 416 045 |
| Actifs détenus en vue de la vente | - | - |
| TOTAL ACTIF | 1 224 812 | 1 306 358 |

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | 30/06/2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Capital | 1 572 | 1 572 |
| Primes | 74 061 | 74 061 |
| Réserves | 165 452 | 193 919 |
| Résultat Net | 28 384 | 25 172 |
| Capitaux propres Part du Groupe | 269 469 | 294 723 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 5 426 | 6 022 |
| Total Capitaux propres | 274 895 | 300 745 |
| Dettes financières non courantes | 552 173 | 540 968 |
| Dettes locatives non courantes | 30 833 | 42 703 |
| Instruments dérivés non courants - passif | 0 | 4 264 |
| Engagements envers le personnel | 17 178 | 16 282 |
| Provisions non courantes | 24 314 | 25 606 |
| Passifs financiers opérationnels non courants | 4 722 | 4 513 |
| Impôts différés - passif | 5 383 | 4 847 |
| Passifs non courants | 634 603 | 639 183 |
| Dettes financières courantes | 49 102 | 47 258 |
| Dettes locatives courantes | 14 977 | 17 728 |
| Instruments dérivés courants - passif | - | - |
| Provisions courantes | 1 810 | 2 908 |
| Fournisseurs | 137 343 | 128 270 |
| Autres passifs courants | 111 161 | 162 821 |
| Dettes d'impôt | 922 | 7 444 |
| Passifs courants | 315 314 | 366 429 |
| Passifs détenus en vue de la vente | - | - |
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | 1 224 812 | 1 306 358 |

ANNEXE 2

Compte de résultat consolidé

| (en milliers d'euros) | 30/06/2021 | 30/06/2022 |
|---|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 382 477 | 463 929 |
| Autres produits de l'activité | 421 | 876 |
| Produits des activités ordinaires | 382 898 | 464 805 |
| Achats consommés | (46 095) | (65 029) |
| Charges externes | (132 251) | (160 064) |
| Impôts et taxes | (32 726) | (36 114) |
| Charges de personnel | (90 682) | (103 700) |
| Excédent brut d'exploitation | 81 144 | 99 899 |
| Charges de réhabilitation et d'entretien sur sites de traitement et sur actifs concédés | (5 094) | (5 097) |
| Amortissements, dépréciations et provisions | (42 823) | (46 793) |
| Autres éléments opérationnels | (379) | (296) |
| Résultat opérationnel courant | 32 848 | 47 712 |
| Autres éléments non courants | (2 063) | (2 150) |
| Résultat opérationnel | 30 785 | 45 562 |
| Coût de l'endettement financier net | (8 132) | (8 221) |
| Autres produits et charges financiers | (1 232) | (609) |
| Résultat financier | (9 365) | (8 831) |
| QP dans les résultats des entreprises associées | (7 168) | (165) |
| Impôts sur les résultats | (465) | (9760) |
| Résultat net | 13 787 | 26 806 |
| Dont part des participations ne donnant pas le contrôle | (337) | (1 634) |
| Dont part du Groupe | 13 450 | 25 172 |
| <i>Non dilué par action (en euros)</i> | 1,72 | 3,23 |
| <i>Dilué par action (en euros)</i> | 1,72 | 3,23 |

ANNEXE 3

Etat des flux de trésorerie consolidé

| (en milliers d'euros) | 30/06/2021 | 30/06/2022 |
|--|-----------------|-----------------|
| Résultat net | 13 787 | 28 806 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | 465 | 165 |
| Dividendes des coentreprises et entreprises associées | - | - |
| Amortissements, dépréciations et provisions | 43 089 | 47 003 |
| Résultats de cessions | 101 | (150) |
| Impôts différés | 1 444 | (424) |
| Autres produits et charges calculés | 1 246 | 2 984 |
| Marge brute d'autofinancement | 60 132 | 76 384 |
| Impôt sur les sociétés | 5 724 | 10 184 |
| Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme | 7 940 | 8 237 |
| MBA avant impôts et frais financiers | 73 795 | 94 805 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 4 753 | (25 136) |
| Impôts décaissés | (2 417) | (4 132) |
| Flux nets de trésorerie issus des activités opérationnelles | 76 131 | 65 537 |
| Investissements corporels et incorporels | (41 002) | (50 080) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 1 403 | 2 976 |
| Augmentation des prêts et créances financières | (77) | (273) |
| Diminution des prêts et créances financières | 234 | 73 |
| Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie | (28 380) | (35 683) |
| Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie | (0) | - |
| Flux nets de trésorerie issus des opérations d'investissement | (67 821) | (83 288) |

| (en milliers d'euros) | 30/06/2021 | 30/06/2022 |
|--|-------------------|-------------------|
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | - | - |
| Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle | (715) | (867) |
| Augmentation ou diminution de capital de la société mère | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte/prise de contrôle | (168) | (3 094) |
| Variation des actions propres | 24 | 119 |
| Nouveaux emprunts et dettes financières | 64 555 | 16 306 |
| Remboursements d'emprunts et de dettes financières | (21 852) | (24 562) |
| Intérêts décaissés | (6 758) | (7 441) |
| Remboursements des dettes de location et charges financières associées | (10 011) | (11 900) |
| Flux nets de trésorerie issus des opérations de financement | 25 075 | (31 439) |
| Total des flux de la période des activités poursuivies | 33 385 | (49 190) |
| Flux de la période des activités abandonnées | - | - |
| TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE | 33 385 | (49 190) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 98 184 | 164 520 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture | 132 251 | 116 480 |
| Incidence des variations de cours des devises | (683) | (1 150) |
| (1) dont : | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie active | 134 329 | 121 406 |
| Concours bancaires courants (dettes financières courantes) | (2 078) | (4 926) |

ANNEXE 4

DEFINITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES CONTRIBUTIF

| En M€ | | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Au 30 juin | 2021 | 2022 |
| Chiffre d'affaires publié | 382,5 | 463,9 |
| Chiffre d'affaires IFRIC 12 | 4,9 | 7,1 |
| TGAP | 22,9 | 27,6 |
| Chiffre d'affaires contributif | 354,7 | 429,2 |

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.

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).