

## Communiqué de presse

Changé, le 9 septembre 2019

### Résultats semestriels au 30 juin 2019

**Poursuite d'une stratégie active d'acquisitions**

**CA acquis : 115 M€** en année pleine (base 2018)

**Confirmation d'un bon niveau d'activité**

**CA contributif +19%** à 330 M€

**Performance opérationnelle de qualité**

**EBE + 23%** à 64 M€ soit 19,3% du CA contributif

**Génération de cash**

**Cash flow libre en forte hausse** à 35 M€  
vs. 12 M€ au 30 juin 2018

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

**Forte position de liquidités** à 289 M€  
vs. 105,9 M€ au 30 juin 2018  
**Levier financier maîtrisé** à 3,2x  
vs. 3,0x au 30 juin 2018 reflétant la stratégie d'acquisitions

**Confirmation des objectifs**

**Nouvelle progression des résultats** en 2019  
à périmètre constant vs. 2018  
**Levier financier** de l'ordre de 3x  
en milieu de cycle

Lors du Conseil d'Administration réuni le 5 septembre 2019 afin d'arrêter les comptes au 30 juin 2019, Joël Séché, Président – Directeur général, a déclaré :

*« Le 1<sup>er</sup> semestre 2019 a été caractérisé par un rythme soutenu d'acquisitions à l'International et par un bon niveau d'activité et de solides résultats opérationnels sur le périmètre historique, qui confirment la pertinence de la stratégie de croissance rentable de Séché Environnement. »*

*Sur son périmètre historique, Séché Environnement a poursuivi une croissance de qualité en France comme à l'International, portée par la dynamique des marchés de l'Economie circulaire et du Développement durable, en particulier auprès des Industriels qui constituent son cœur de clientèle.*

*A l'International, Séché Environnement a pris une position de 1<sup>er</sup> plan en Afrique du Sud, s'est renforcé au Pérou et s'est implanté en Italie. Ces dernières opérations s'inscrivent en complémentarité géographique et industrielle de nos installations existantes dans ces régions d'Amérique Latine ou d'Europe. En Afrique du Sud, Interwaste et la holding Séché South Africa récemment créée pour accélérer le développement du Groupe en Afrique australe, ont l'ambition de constituer des plates-formes de croissance dans ces régions.*

*L'évolution de nos résultats opérationnels sur la période écoulée démontre la bonne orientation de notre rentabilité sur le moyen terme, soutenue par notre capacité d'innovation et notre positionnement sur des métiers de valeur ajoutée dans la valorisation et le traitement de déchets.*

*Ainsi, le 2<sup>nd</sup> semestre 2019 devrait conforter la performance économique du 1<sup>er</sup> semestre, avec notamment, à l'International, la montée en puissance du périmètre récemment acquis au Pérou et en Afrique du Sud, et en France, le retour à un niveau d'activité élevé dans les métiers de services.*

*Ces perspectives favorables renforcent notre confiance dans la capacité de Séché Environnement à faire progresser l'ensemble de ses résultats en 2019 par rapport à 2018 et d'atteindre, voire de dépasser dès 2019, certains des objectifs économiques ou financiers fixés pour 2020.*

*Pour cette raison, j'ai souhaité que soient présentés courant décembre 2019 les nouveaux objectifs stratégiques à horizon 2022 en matière d'activité et de performance opérationnelle, qui réaffirmeront notre profil de croissance pérenne et créatrice de valeur. »*

---

## Commentaires sur l'activité, les résultats et la situation financière du Groupe au 30 juin 2019

---

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, Séché Environnement a déployé une stratégie active de croissance externe à l'International en prenant le contrôle de la société péruvienne Kanay et en procédant à l'acquisition de Interwaste en Afrique du Sud et de Mecomer en Italie.

Sur son périmètre historique, le Groupe a maintenu une croissance organique de qualité sur ses principaux marchés en France et à l'International. Dans ce contexte, la progression des résultats opérationnels reflète les effets commerciaux positifs (effets volumes et prix favorables) mais également l'alourdissement de la fiscalité locale (taxe foncière) et des charges ponctuelles liées à l'internationalisation du Groupe.

Le 2<sup>nd</sup> semestre 2019 devrait se traduire par la poursuite d'un haut niveau d'activité et permettent d'anticiper une nouvelle progression des résultats en 2019 par rapport à 2018, à périmètre constant.

Par ailleurs, Séché Environnement a procédé dans des conditions de marché favorables, à une émission obligataire de 80 M€ auprès d'investisseurs français et européens dans le but de refinancer les acquisitions réalisées au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

### Principales évolutions de l'activité, des résultats et de la situation financière au 1er semestre 2019

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

Avec un chiffre d'affaires contributif en hausse de +18,8%, à 329,8 M€, le 1er semestre 2019 confirme la dynamique de croissance organique de Séché Environnement sur ses principaux marchés en France et à l'International, renforcée par la contribution des acquisitions de la période.

A périmètre et changes constants, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 286,6 M€ marquant une hausse de +3,2%, en ligne avec les attentes.

En France, le Groupe a bénéficié de la bonne orientation de ses marchés industriels et de la solidité de ses marchés avec les Collectivités, soutenus par la mise en œuvre de l'économie circulaire. Sur ce périmètre, le chiffre d'affaires contributif atteint 249,5 M€ et progresse de +1,3% par rapport à la même période de l'an passé, la forte croissance constatée des activités de valorisation et de traitement étant limitée par le retard enregistré dans les activités de services (Dépollution).

A l'International, le chiffre d'affaires s'inscrit en forte hausse : + 156% à 80,3 M€ reflétant pour partie la contribution du périmètre acquis sur la période, soit +43,2 M€.

A périmètre et changes constants, le chiffre d'affaires hors France progresse de +18,1% illustrant le dynamisme des marchés à l'International. Les filiales affichent dans leur ensemble une solide performance comparée au 1<sup>er</sup> semestre 2018, à l'exception de Kanay (Pérou) qui enregistre des décalages de chantiers significatifs au profit du 2<sup>nd</sup> semestre 2019.

### *Progression des résultats opérationnels*

L'Excédent Brut d'Exploitation au 30 juin 2019 atteint 63,6 M€, soit 19,3% du chiffre d'affaires contributif, marquant une progression de +22,8% par rapport à l'an passé.

A périmètre constant, l'EBE se serait établi à 57,0 M€, en hausse de +10,0% portant la rentabilité brute d'exploitation à 19,9% du chiffre d'affaires contributif de ce périmètre (vs. 18,7% au 30 juin 2018).

Cette progression reflète les bonnes conditions d'activité constatées dans le cœur de métier en France (notamment des effets prix positifs) et à l'International (effets de conquête commerciale) et les effets de la 1<sup>re</sup> application de la norme IFRS 16 à hauteur de +4,3 M€. Il enregistre également des charges ponctuelles liées à l'internationalisation du Groupe à hauteur de (1,2) M€ et les effets du changement de mode de calcul de la taxe foncière. Rappelons que l'EBE au 30 juin 2018 avait bénéficié d'un produit non récurrent de +1,4 M€ suite à la renonciation par l'Administration à rehausser les bases de taxe foncière pour les années 2017 et 2018, alors qu'il subit une charge supplémentaire de (1,5) M€ au 30 juin 2019.

Le ROC atteint 22,1 M€, marquant une hausse de +6,8% par rapport au 30 juin 2018, soit 6,7% du chiffre d'affaires contributif (vs. 7,4% au 30 juin 2018). Il comptabilise les effets de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16 à hauteur de +0,3 M€.

A périmètre constant, le ROC se serait établi à 19,4 M€, soit une rentabilité opérationnelle courante de 6,8% du chiffre d'affaires contributif de ce périmètre au 30 juin 2019, la progression de l'EBE étant partiellement absorbée par la hausse des dotations aux amortissements et provisions, notamment en France avec la création de nouvelles alvéoles dans les métiers de stockage et celle des amortissements des locations opérationnelles (application de la norme IFRS 16).

Le Résultat Opérationnel (RO) s'affiche à 21,6 M€, soit 6,6% du chiffre d'affaires contributif, marquant une hausse de +15,5% par rapport au RO au 30 juin 2018 (18,7 M€ soit 6,7% un an plus tôt).

### *Evolution du résultat net part du Groupe*

Après un résultat financier de (8,4) M€ au 30 juin 2019 -vs. (6,5) M€-, et la prise en compte de la quote-part dans les résultats des entreprises associées ainsi que des intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'établit à 7,6 M€ soit 2,3% du chiffre d'affaires contributif.

Hors impact de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16 pour (0,2) M€, il se serait établi à 7,8 M€ (vs. 9,2 M€ au 30 juin 2018).

Au-delà de l'évolution de la charge d'impôt (5,0 millions d'euros vs. 3,1 millions d'euros un an plus tôt), cette variation s'explique principalement par l'évolution des résultats opérationnels, ces derniers ayant bénéficié au 1<sup>er</sup> semestre 2018 d'un produit non récurrent de +1,4 million d'euros alors qu'ils subissent une charge supplémentaire de (1,5) millions d'euros au 30 juin 2019 (cf. supra).

*Situation financière solide affichant une flexibilité préservée et une situation de liquidité forte*

Les investissements industriels comptabilisés nets s'affichent à 27,3 M€ au 30 juin 2019 (vs. 24,3 M€ un an plus tôt). Cette évolution traduit, au-delà du changement de périmètre, la progression des investissements de développement sur la période (9,6 M€ vs. 1,7 M€ au 30 juin 2018). Les investissements industriels récurrents sont maîtrisés au regard des évolutions de périmètre, à 6,1% du chiffre d'affaires contributif (vs. 7,1% il y a un an)

Le cash flow libre s'affiche en très forte progression par rapport au 30 juin 2018, à 35,0 M€ (vs. 11,6 M€), enregistrant les effets de la bonne performance opérationnelle, de l'évolution favorable du BFR en lien avec l'amélioration du poste Clients et les récentes acquisitions, et de la maîtrise des investissements industriels récurrents. Le taux de conversion de l'EBE en cash flow, de l'ordre de 55%, ressort au-delà de l'objectif fixé à 35% en 2020<sup>1</sup>.

La trésorerie disponible atteint 94,3 M€ au 30 juin 2019 (vs. 46,1 M€ un an plus tôt) et contribue à l'amélioration sensible de la situation de liquidité du Groupe par rapport au 30 juin 2018, à 289,1 M€ (vs. 105,9 M€ au 30 juin 2018).

L'endettement net bancaire s'établit à 390,4 M€ au 30 juin 2019 (vs. 318,9 M€ un an plus tôt). Cette évolution reflète les investissements financiers nets réalisés au 1<sup>er</sup> semestre en lien avec la politique d'acquisitions, à hauteur de +68,7 M€, ainsi que les effets de périmètre, non cash, à hauteur de +25,8 M€.

Le levier financier (DFN / EBE) s'affiche à 3,2x, en légère dégradation par rapport au 30 juin 2018 (3,0x) compte tenu de l'importance des acquisitions réalisées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2019 et de leur contribution partielle à l'EBE de la période.

Suite aux différents refinancements intervenus au cours des 12 derniers mois, la maturité de la dette passe de 3,8 ans au 30 juin 2018 à 6,0 ans au 30 juin 2019.

---

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

---

## Perspectives confirmées

---

Séché Environnement se positionne en France et à l'International sur les marchés porteurs de l'Economie circulaire et du Développement Durable, où le renforcement des exigences réglementaires comme les besoins croissants des clientèles industrielles et publiques constituent autant d'opportunités de développement pour le Groupe spécialisé dans la valorisation matière et énergétique des déchets et la maîtrise de leur dangerosité.

Dans ce contexte de marchés favorablement orientés sur le moyen terme, l'exercice 2019 se comparera à un exercice 2018 particulièrement porteur, en France notamment, et s'inscrit dans un environnement macro-économique plus incertain en France comme à l'International.

Toutefois, le Groupe reste confiant sur la solidité de ses marchés, en particulier industriels, et la poursuite dans les tout prochains mois des tendances positives du 1<sup>er</sup> semestre 2019, en France comme à l'International.

En France, Séché Environnement devrait ainsi continuer de bénéficier au 2<sup>nd</sup> semestre de marchés industriels solides et bien orientés, avec un niveau d'activité en ligne avec les tendances du 1<sup>er</sup> semestre.

Dans les métiers de gestion de déchets dangereux, le chantier de rénovation de l'incinérateur Salaise 2 démarré en août 2019 et pour une durée de 3 mois, se traduira par une moindre contribution de cet outil aux résultats du Groupe en 2019. Pleinement opérationnel en 2020, cet outil de traitement et de valorisation énergétique verra sa disponibilité augmentée et ses capacités de production énergétique triplées pour permettre le déploiement du projet Osiris, projet d'écologie industrielle visant la valorisation énergétique des déchets issus des entreprises du GIE Osiris Roussillon, 1<sup>ère</sup> plate-forme chimique de France, dans une logique d'économie circulaire.

Dans les métiers de gestion des déchets non dangereux, le 2<sup>nd</sup> semestre sera marqué par la montée en puissance progressive de l'incinérateur de Sénerval suite à son redémarrage après 4 années d'arrêt pour désamiantage et par le retour à la normale de ses conditions d'exploitation et de rentabilité.

A l'International, le 2<sup>nd</sup> semestre devrait se caractériser par un niveau d'activité plus soutenu au sein de certaines filiales pénalisées, en début d'année, par des reports d'activité, et notamment :

-  Kanay (Pérou) : le démarrage de chantiers de dépollution significatifs permet d'anticiper une performance économique et financière pour l'ensemble de l'exercice 2019 comparable à celle de 2018 ;
-  Interwaste (Afrique du Sud) : l'exercice 2019 constitue une année d'intégration et de positionnement stratégique. Au 2<sup>nd</sup> semestre, Interwaste devrait bénéficier de la mise en œuvre de nouveaux contrats de gestion de déchets avec de grandes clientèles industrielles.

Ces éléments favorables confortent pour Interwaste, la perspective d'un exercice 2019 comparable en activité comme en résultats à l'exercice précédent.

Le démarrage au 2<sup>nd</sup> semestre 2019 du projet Eden, partenariat public-privé destiné à la réalisation d'infrastructures pour la valorisation et de traitement de déchets dans la région de Mossel Bay, ainsi que le repositionnement stratégique de cette filiale permet également d'anticiper la reprise d'une nouvelle dynamique de croissance dès 2020 ;

- 🌍 Mecomer (Italie) : le 2<sup>nd</sup> semestre 2019 sera marqué par une poursuite du dynamisme commercial sur des marchés industriels toujours porteurs.

Ces perspectives bien orientées permettent à Séché Environnement de confirmer ses objectifs pour l'exercice 2019<sup>2</sup> :

- 🌍 Chiffre d'affaires à périmètre constant :
  - Périmètre France : croissance de qualité, au regard d'un exercice 2018 particulièrement porteur ;
  - Périmètre International : développement organique soutenu, même si l'activité de certaines filiales (notamment Solarca) se compareront à une base 2018 exigeante ;
- 🌍 Levier financier (Dettes financières nettes / EBE) de l'ordre de 3x en milieu de cycle ;
- 🌍 Capacité à atteindre, voire dépasser dès 2019, les principaux objectifs financiers fixés pour 2020 lors de l'« Investor Day » du 26 juin 2018<sup>3</sup>.

Séché Environnement est confiant sur sa capacité à faire progresser l'ensemble de ses résultats en 2019 par rapport à 2018, à périmètre constant.

Séché Environnement présentera lors d'un « Investor Day » prévu le 17 décembre 2019, ses nouvelles perspectives stratégiques à horizon 2022, notamment en matière d'activité et de capacité bénéficiaire.

---

<sup>2</sup> Cf. Communiqué de presse du 12 mars 2019

<sup>3</sup> Cf. Communiqué de presse du 26 juin 2018

## Synthèse de l'activité et des résultats consolidés au 30 juin 2019

### Tableau de synthèse

Nota : sauf spécification expresse, les pourcentages figurant dans les tableaux et mentionnés dans les commentaires ci-après sont calculés sur le chiffre d'affaires contributif<sup>4</sup>.

| En M€<br>Au 30 juin                                   | Consolidé    |              | dont France  |              | dont International |              |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|
|   | 2018         | 2019         | 2018         | 2019         | 2018               | 2019         |
| Chiffre d'affaires publié                             | 287,8        | 342,3        | 256,4        | 262,0        | 31,4               | 80,3         |
| <b>Chiffre d'affaires CA contributif</b>              | <b>277,6</b> | <b>329,8</b> | <b>246,2</b> | <b>249,5</b> | <b>31,4</b>        | <b>80,3</b>  |
| <b>Excédent Brut d'Exploitation</b>                   | <b>51,8</b>  | <b>63,6</b>  | <b>46,5</b>  | <b>49,4</b>  | <b>5,3</b>         | <b>14,2</b>  |
| <i>en %</i>   | <b>18,7%</b> | <b>19,3%</b> | <b>18,9%</b> | <b>19,8%</b> | <b>17,0%</b>       | <b>17,7%</b> |
| <b>Résultat Opérationnel Courant</b>                  | <b>20,7</b>  | <b>22,1</b>  | <b>17,4</b>  | <b>15,0</b>  | <b>3,3</b>         | <b>7,1</b>   |
| <i>en %</i>   | <b>7,4%</b>  | <b>6,7%</b>  | <b>7,0%</b>  | <b>6,0%</b>  | <b>10,6%</b>       | <b>8,8%</b>  |
| Résultat Opérationnel                                 | 18,7         | 21,6         |              |              |                    |              |
| <i>en %</i>   | 6,7%         | 6,6%         |              |              |                    |              |
| Résultat financier                                    | (6,5)        | (8,4)        |              |              |                    |              |
| <i>en %</i>   | 2,3%         | 2,6%         |              |              |                    |              |
| Résultat des Sociétés Intégrées                       | 9,2          | 8,2          |              |              |                    |              |
| <i>en %</i>   | 3,3%         | 2,5%         |              |              |                    |              |
| Quote-Part dans le Résultat des Entreprises Associées | 0,3          | (0,1)        |              |              |                    |              |
| Intérêts minoritaires                                 | (0,3)        | (0,5)        |              |              |                    |              |
| <b>Résultat net part du Groupe</b>                    | <b>9,2</b>   | <b>7,6</b>   |              |              |                    |              |
| <i>en %</i>   | <b>3,3%</b>  | <b>2,3%</b>  |              |              |                    |              |

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| <b>Cash flow libre<sup>5</sup></b>                   | <b>11,6</b>  | <b>35,0</b>  |
| <i>en % du CA contributif</i>                        | <b>4,2%</b>  | <b>10,6%</b> |
| <b>Capex industriels décaissés nets (hors IFRIC)</b> | <b>22,3</b>  | <b>30,2</b>  |
| <i>en % du CA contributif</i>                        | <b>8,0%</b>  | <b>9,1%</b>  |
| <b>Endettement net (définition bancaire)</b>         | <b>318,7</b> | <b>390,4</b> |

Données consolidées publiées

<sup>4</sup> Chiffre d'affaires contributif : chiffre d'affaires consolidé publié net 1/ du chiffre d'affaires IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés et comptabilisés en chiffre d'affaires conformément à la norme IFRIC 12 et 2/ des indemnités et compensations perçues par Sénerval nettes de l'économie de charges variables, pour couvrir les coûts engagés pour maintenir la continuité du service public pendant la durée des travaux de désamiantage de l'incinérateur d'Euro Métropole Strasbourg.

<sup>5</sup> Cash flow libre : trésorerie disponible avant investissements de développement, investissements financiers, dividendes et financements

**Commentaires sur l'activité du 1er semestre 2019**

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

Au 30 juin 2019, Séché Environnement publie un chiffre d'affaires consolidé de 342,3 M€. Celui-ci intègre des indemnités de détournement et autres compensations à hauteur de 12,5 M€ (vs. 7,4 M€ un an plus tôt).

Dès lors, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 329,8 M€ au 30 juin 2019 (vs. 277,6 M€ un an plus tôt), marquant une progression brute de +18,8% sur la période.

Le chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2019 intègre, à hauteur de 43,2 M€, un effet de périmètre résultant de l'intégration des filiales acquises sur la période : Kanay (Pérou) et Interwaste (Afrique du Sud) à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, ainsi que Mecomer (Italie) à compter du 1<sup>er</sup> avril 2019.

A périmètre et à changes constants, la progression du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2019 ressort à +3,2% par rapport au chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2018, à 286,6 M€.

A changes constants, le chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2018 se serait établi à 277,7 M€, traduisant un effet de change négligeable de +0,1 M€.

*Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique*

| Au 30 juin                          | 2018         |               | 2019         |               | Variation brute | Variation organique |
|-------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|---------------------|
|                                     | En M€        | En %          | En M€        | En %          |                 |                     |
| Filiales en France (CA contributif) | 246,2        | 88,7%         | 249,5        | 75,7%         | +1,3%           | +1,3%               |
| <i>dont effet de périmètre</i>      | -            | -             | -            | -             |                 |                     |
| Filiales à l'International          | 31,4         | 11,3%         | 80,3         | 24,3%         | +155,9%         | +18,1%              |
| <i>dont effet de périmètre</i>      | -            | -             | 43,2         | 13,1%         |                 |                     |
| <b>Total CA contributif</b>         | <b>277,6</b> | <b>100,0%</b> | <b>329,8</b> | <b>100,0%</b> | <b>+18,8%</b>   | <b>+3,2%</b>        |

Données consolidées publiées

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, l'activité a été soutenue par la bonne orientation de la plupart des activités en France et la dynamique de croissance interne et externe à l'International :

- 🌿 **En France**, le chiffre d'affaires contributif atteint 249,5 M€ au 30 juin 2019 vs. 246,2 M€ un an plus tôt, marquant une progression de +1,3% sur la période.

Au sein des filières de valorisation et de traitement, la plupart des activités affichent un haut niveau d'activité, portées par la bonne tenue des marchés industriels et de la solidité des marchés avec les Collectivités (cf. infra : analyse du chiffre d'affaires par filière et par activité).

Les activités de services, en particulier de Dépollution, enregistrent un décalage important des mises en chantier sur le 2<sup>nd</sup> semestre, qui minore la performance consolidée.

Le chiffre d'affaires réalisé en France représente 75,7% du chiffre d'affaires contributif (vs. 88,7% au 30 juin 2018).

 **A l'International**, le chiffre d'affaires s'établit à 80,3 M€ au 30 juin 2019 vs. 31,4 M€ il y a un an.

Cette progression intègre un effet de périmètre de 43,2 M€ lié à l'intégration au périmètre de consolidation des filiales acquises au cours de la période :

- Mecomer : avec un chiffre d'affaires de 10,0 M€ au 2<sup>ème</sup> trimestre 2019, en croissance de +26,2% par rapport à la même période l'an passé, la filiale confirme sa forte dynamique commerciale ;
- Interwaste a connu, comme attendu, un 1<sup>er</sup> semestre en retrait (-12,2% à 32,3 M€) par rapport à la période équivalente de 2018 marquée par un niveau d'activité particulièrement élevé. Cet effet de base sera lissé sur l'ensemble de l'exercice en cours grâce au bon niveau d'activité anticipé au 2<sup>nd</sup> semestre.
- Kanay, avec un chiffre d'affaires de 0,9 M€, affiche un important retard d'activité résultant du caractère « spot » d'une partie de son activité (chantiers de dépollution). Ce retard sera compensé par le démarrage au 2<sup>nd</sup> semestre, de contrats de dépollution pour des montants significatifs.

A périmètre et changes constants, la progression du chiffre d'affaires à l'International s'établit à +18,1% par rapport à l'an passé.

Sur le périmètre historique, les filiales à l'International ont connu un bon niveau d'activité, en particulier SAN (stockage de déchets dangereux au Chili) et SEM (traitement de PCB au Mexique) qui affichent une solide dynamique commerciale, alors que l'activité de Solarca sur la période se compare à une base 2018 forte.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales implantées à l'International représente 24,3% du chiffre d'affaires contributif (vs. 11,3% au 30 juin 2018).

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

| Au 30 juin                     | 2018         |               | 2019         |               | Variation brute | Variation organique |
|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|---------------------|
|                                | En M€        | En %          | En M€        | En %          |                 |                     |
| Filière Déchets Dangereux      | 173,5        | 62,5%         | 213,8        | 64,8%         | +23,2%          | +4,4%               |
| <i>dont effet de périmètre</i> | -            | -             | 32,5         | 9,8%          |                 |                     |
| Filière Déchets non Dangereux  | 104,1        | 37,5%         | 116,0        | 35,2%         | +11,4%          | +1,2%               |
| <i>dont effet de périmètre</i> | -            | -             | 10,7         | 3,2%          |                 |                     |
| <b>Total CA contributif</b>    | <b>277,6</b> | <b>100,0%</b> | <b>329,8</b> | <b>100,0%</b> | <b>+18,8%</b>   | <b>+3,2%</b>        |

Données consolidées publiées

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, les filières de valorisation et de traitement de déchets ont bénéficié d'un contexte macro-économique toujours solide en France et d'une dynamique de conquête commerciale à l'International en particulier sur le périmètre historique.

Ainsi, la filière Déchets Dangereux (DD) a été soutenue par la bonne tenue des marchés industriels qui ont porté les activités de traitement en France et à l'International.

La filière Déchets Non Dangereux (DND) continue d'être soutenue en France, par la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire et à l'International, par la contribution du nouveau périmètre.

- 🌱 **La filière DD**, soit 64,8% du chiffre d'affaires contributif consolidé, a réalisé un chiffre d'affaires de 213,8 M€ au 30 juin 2019, en progression de +23,2%.

Cette forte progression reflète un effet de périmètre (32,5 M€) ainsi que la bonne orientation des marchés industriels en France et à l'International :

- En France, la filière a réalisé un chiffre d'affaires de 146,4 M€, extériorisant une progression de +2,3% par rapport à la même période de l'an passé. Sur la période, la croissance de la filière a été portée par des marchés industriels toujours bien orientés en volumes comme en prix qui ont bénéficié aux activités de traitement, tandis que les activités de services affichent un retard ponctuel dans les travaux (Dépollution) ;
- A l'International, le chiffre d'affaires de la filière s'établit à 67,5 M€ au 30 juin 2019 vs. 30,4 M€ un an plus tôt.

Ce chiffre d'affaires intègre un effet de périmètre de 32,5 M€.

A périmètre et changes constants, le chiffre d'affaires à l'International s'affiche à 35,0 M€, en hausse de +14,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Cette progression sensible reflète une stratégie de conquête commerciale dynamique qui soutient la forte croissance des activités de traitement, notamment en Amérique Latine (Chili, Mexique...), alors que l'activité de Solarca (services) se compare au fort niveau d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2018.

- 🌱 **La filière DND** représente 35,2% du chiffre d'affaires contributif consolidé et affiche un chiffre d'affaires contributif de 116,0 M€, en progression de +11,4% par rapport au 30 juin 2018 (104,1 M€).

La progression du chiffre d'affaires de la filière intègre, à hauteur de 10,7 M€, la contribution des filiales acquises à l'International sur la période.

A périmètre et changes constants, avec un chiffre d'affaires contributif de 105,3 M€, la croissance de la filière ressort à +1,2% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018.

- En France, la filière réalise un chiffre d'affaires de 103,1 M€, stable comparé au 1<sup>er</sup> semestre 2018. Alors que la filière bénéficie pleinement de la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire qui soutiennent ses activités de valorisation et de traitement, cette stabilité provient du retard enregistré dans les activités de services, notamment de Dépollution ;
- A l'International, le chiffre d'affaires atteint 12,9 M€ (vs. 1,0 M€ au 30 juin 2018). A périmètre et changes constants, la croissance de la filière (de l'ordre de +120%) reflète en particulier la forte progression de la contribution de SAN au Chili.

Analyse du chiffre d'affaires par activité

| Au 30 juin                     | 2018         |               | 2019         |               | Variation brute | Variation organique |
|--------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|---------------------|
|                                | En M€        | En %          | En M€        | En %          |                 |                     |
| Traitements                    | 137,3        | 49,5%         | 158,0        | 47,9%         | +15,1%          | +4,1%               |
| <i>dont effet de périmètre</i> | -            | -             | 15,1         | 4,6%          |                 |                     |
| Valorisations                  | 49,1         | 17,6%         | 60,6         | 18,3%         | +23,4%          | +14,4%              |
| <i>dont effet de périmètre</i> | -            | -             | 4,5          | 1,4%          |                 |                     |
| Services                       | 91,3         | 32,9%         | 111,2        | 33,7%         | +21,9%          | -4,1%               |
| <i>dont effet de périmètre</i> | -            | -             | 23,6         | 7,2%          |                 |                     |
| <b>Total CA contributif</b>    | <b>277,6</b> | <b>100,0%</b> | <b>329,8</b> | <b>100,0%</b> | <b>+18,8%</b>   | <b>+3,2%</b>        |

Données consolidées publiées

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2019, les activités de valorisation et de traitement ont été soutenues par une conjoncture toujours bien orientée sur les marchés industriels et par la mise en œuvre des réglementations relatives à l'économie circulaire, tandis qu'au sein des activités de services, les métiers de Dépollution ont enregistré des reports de chantiers significatifs :

- 🌱 **Traitements** : le chiffre d'affaires des activités de traitement s'établit à 158,0 M€ au 30 juin 2019 –vs. 137,3 M€ un an plus tôt).

Cette progression intègre un effet de périmètre de 15,1 M€.

A périmètre et changes constants, la progression des activités de traitement sur la période ressort à +4,1% :

- En France, ces activités s'inscrivent en hausse de +1,2%, à 134,3 M€. Elles ont bénéficié de conditions de marché favorables en termes de prix et de volumes en lien avec la bonne orientation des marchés industriels ;
- A l'International, le chiffre d'affaires s'établit à 23,7 millions (vs. 4,7 millions il y a un an). Cette forte progression reflète l'effet de périmètre (15,1 M€) ainsi que la poursuite de la dynamique de conquête commerciale, en particulier en Amérique Latine.

Les activités de traitement représentent 47,9% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2019 (vs. 49,5% il y a un an).

- 🌱 **Valorisations** : avec un chiffre d'affaires de 60,6 M€ au 30 juin 2019, les activités de valorisation s'inscrivent en hausse de +23,4% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018 (49,1 M€).

Cette forte progression intègre un effet de périmètre de 4,5 M€.

A périmètre et changes constants, les activités de valorisation progressent de +14,4% sur la période, soutenues en particulier par la forte hausse des activités de valorisation énergétique au sein de la filière DND (métiers de l'incinération).

Les activités de valorisation représentent 18,3% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2019 (vs. 17,6% il y a un an).

 **Services** : le chiffre d'affaires atteint de 111,2 M€ au 30 juin 2019 –vs. 91,3 M€ un an plus tôt.

Cette forte hausse intègre un effet de périmètre de 23,6 M€, principalement lié à l'intégration au périmètre des activités de logistique d'Interwaste (Afrique du Sud).

A périmètre et changes constants, le chiffre d'affaires des activités de services s'établit à 87,6 M€, cette évolution (-4,1%) étant principalement imputable à des décalages ponctuels dans le démarrage de chantiers (Dépollution) en France comme à l'International.

Les activités de services représentent 33,7% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2019 (vs. 32,9% il y a un an).

## Commentaires sur les résultats consolidés au 30 juin 2019

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

Au 30 juin 2019, l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) consolidé s'établit à 63,6 M€, en progression de +22,8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018, soit 19,3% du chiffre d'affaires contributif (vs. 51,8 M€ soit 18,7% du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

L'évolution de l'EBE au 30 juin 2019 reflète :

-  un effet de périmètre à hauteur de +6,6 M€ lié à l'intégration des filiales acquises au cours de la période ;
-  sur le périmètre historique :
  - un effet lié à la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16, à hauteur de +4,3 M€ ;
  - les effets commerciaux positifs (effets volumes et prix), nets de l'évolution des charges variables, à hauteur de +8,4 M€. La marge opérationnelle a bénéficié du bon niveau d'activité en particulier des outils de traitement, mais elle a été en partie obérée par la moindre contribution des activités de services en France comme à l'International ;
  - l'impact de la modification du calcul de la taxe foncière à hauteur de (2,9) M€ : en 2018, la renonciation par l'Administration à relever ses bases de calcul pour les exercices 2017 et 2018 avait conduit à constater un produit non récurrent de +1,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018, contre une charge supplémentaire de (1,5) M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019 ;
  - l'évolution des charges fixes (+4,4 M€), ces dernières supportant l'impact ponctuel de charges en lien avec les acquisitions réalisées au 1<sup>er</sup> semestre, dont des charges non récurrente pour (1,2) M€.

### Analyse de l'EBE par périmètre géographique

| En M€            | 30 juin 2018 |        |               | 30 juin 2019 |        |               |
|------------------|--------------|--------|---------------|--------------|--------|---------------|
|                  | Consolidé    | France | International | Consolidé    | France | International |
| CA contributif   | 277,6        | 246,2  | 31,4          | 329,8        | 249,5  | 80,3          |
| EBE              | 51,8         | 46,5   | 5,3           | 63,6         | 49,4   | 14,2          |
| % CA contributif | 18,7%        | 18,9%  | 17,0%         | 19,3%        | 19,8%  | 17,7%         |

Données consolidées publiées

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- Sur le périmètre France, l'EBE atteint 49,4 M€ à 19,8% du chiffre d'affaires contributif (vs. 46,5 M€, soit 18,9% du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

Cette évolution reflète principalement :

- l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16 pour + 3,3 M€ ;
- les effets commerciaux positifs (cf. supra) ;
- l'application de la nouvelle base de calcul de la taxe foncière -charge supplémentaire de (1,5) M€ vs. un produit non récurrent de +1,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2018- ;
- la progression des charges de holding dont certaines ponctuelles, pour (1,2) M€, en lien avec l'internationalisation du Groupe.

- Sur le périmètre International, l'EBE s'établit à 14,2 M€ soit 17,7% du chiffre d'affaires contributif (vs. 5,3 M€ au 30 juin 2018 soit 17,0% du chiffre d'affaires).

Cette évolution reflète :

- l'effet de périmètre, à hauteur de +6,6 M€, reflétant l'intégration des filiales acquises au 1<sup>er</sup> semestre, soit une rentabilité brute de ce périmètre à 15,6% du chiffre d'affaires au 30 juin 2019. La forte contribution de Mecomer est partiellement compensée par la moindre performance de Kanay et dans une moindre mesure d'Interwaste, pénalisées par des reports d'activité au profit du 2<sup>nd</sup> semestre ;
- sur le périmètre historique :
  - l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16, à hauteur de +1,0 M€ ;
  - la progression sensible de la contribution de SAN (Chili) et de SEM (Mexique).

### Evolution du Résultat Opérationnel Courant

Au 30 juin 2019, le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'établit à 22,1 M€ soit 6,7% du chiffre d'affaires contributif (vs. 20,7 M€ au 30 juin 2018 soit 7,4% du chiffre d'affaires contributif).

Cette progression du ROC consolidé reflète :

- un effet de périmètre de +2,7 M€ reflétant les contributions de Kanay, Interwaste et Mecomer ;
- sur le périmètre historique :
  - l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16, à hauteur de +0,3 M€ ;
  - la hausse des dotations nettes aux amortissements et provisions, à hauteur de +2,6 M€ en lien avec la création de nouvelles alvéoles de stockage en France, et celle des locations opérationnelles à hauteur de +4,0 M€ (application de la norme IFRS 16).

### Analyse du ROC par périmètre géographique

| En M€            | 30 juin 2018 |        |               | 30 juin 2019 |        |               |
|------------------|--------------|--------|---------------|--------------|--------|---------------|
|                  | Consolidé    | France | International | Consolidé    | France | International |
| CA contributif   | 277,6        | 246,2  | 31,4          | 329,8        | 249,5  | 80,3          |
| ROC              | 20,7         | 17,3   | 3,3           | 22,1         | 15,0   | 7,1           |
| % CA contributif | 7,4%         | 7,0%   | 10,6%         | 6,7%         | 6,0%   | 8,8%          |

Données consolidées publiées

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- Sur le périmètre France, le ROC s'établit à 15,0 M€, à 6,0% du chiffre d'affaires contributif (vs. 17,3 M€ soit 7,0% du chiffre d'affaires contributif il y a un an).

Ce solde intègre l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16, pour +0,2 M€.

Hors cet effet, l'évolution du ROC reflète la progression de l'EBE en France (+2,7 M€) compensée par la progression des dotations aux amortissements et provisions sur ce périmètre en lien avec la création de nouvelles alvéoles de stockage au 1<sup>er</sup> semestre (+1,9 M€) et celle des dotations aux amortissements des locations opérationnelles en application de la norme IFRS 16.

- Sur le périmètre International, le ROC s'établit à 7,1 M€, à 8,8% du chiffre d'affaires (vs. 3,3 M€ au 30 juin 2018 soit 10,6% du chiffre d'affaires).

Cette forte progression (+3,8 M€) intègre principalement :

- l'effet de périmètre (+2,7 M€), soit une performance opérationnelle courante de 6,4% du chiffre d'affaires, reflétant la contribution différenciée, sur la période, des filiales acquises ;
- sur le périmètre historique :
  - l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16, à hauteur de +0,1 M€ ;
  - la progression sensible de la contribution de la plupart des filiales, en particulier SAN (Chili) et SEM (Mexique).

### Evolution du Résultat Opérationnel

Au 30 juin 2019, le résultat opérationnel s'établit à 21,6 M€ soit 6,6% du chiffre d'affaires contributif (vs. 18,7 M€ soit 6,7% du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

Cette évolution retrace pour l'essentiel :

- la progression du ROC (+1,4 M€) ;
- des dépréciations d'actifs sur immobilisations corporelles, à hauteur de (0,7) M€ ;
- les effets du regroupement d'entreprises, à hauteur de (0,7) M€ ;
- l'absence de charges significatives liées au plan de performance, qui avaient été pesé à hauteur de (1,7) M€ au 30 juin 2018.

### *Evolution du Résultat financier*

Au 30 juin 2019, le résultat financier s'établit à (8,4) M€ contre (6,5) M€ un an plus tôt.

La variation du résultat financier reflète pour partie, l'effet de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16 à hauteur de (0,5) M€ et pour le solde, la hausse de la dette financière nette moyenne sur la période accompagnée de la progression du coût moyen de la dette brute de +0,21% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2018, à 3,07%.

Rappelons que la hausse du coût de la dette accompagne un allongement significatif de sa maturité en lien avec les refinancements opérés sur les 12 derniers mois, qui passe de 3,8 ans il y a un an à 6,0 ans au 30 juin 2019.

### *Evolution de l'Impôt sur les Sociétés*

Au 30 juin 2019, la charge d'Impôt sur les Sociétés s'établit à 5,0 M€ (vs. 3,1 M€ un an plus tôt). Cette progression reflète en partie l'impact de la consolidation des filiales acquises au 1<sup>er</sup> semestre ne bénéficiant pas de l'intégration fiscale.

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

La quote-part dans le résultat des entreprises associées concerne principalement la part du Groupe dans les résultats des sociétés GEREP et SOGAD.

Au 30 juin 2019, elle s'établit à (0,1) M€ (vs. +0,3 M€ il y a un an). Notons qu'au 30 juin 2018, ce solde intégrait, à hauteur de +0,5 M€, la contribution de Kanay, consolidée par intégration globale depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019.

### *Evolution du Résultat net consolidé*

Au 30 juin 2019, le Résultat Net de l'Ensemble Consolidé s'établit à 8,1 M€ (vs. 9,2 M€ au 30 juin 2018).

Après comptabilisation de la part des minoritaires dans ce résultat, à hauteur de (0,5) M€ vs. +0,3 M€ en 2017, le Résultat net part du Groupe s'établit à 7,6 M€ (vs. 9,2 M€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2018).

Ce solde se serait établi à 7,8 M€ hors l'impact négatif de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16 à hauteur de (0,2) M€.

**Commentaires sur les flux et la situation financière consolidée au 30 juin 2019**

*Tableau de flux de trésorerie consolidés*

| En M€  | 31/12/18    | 30/06/18     | 30/06/19    |
|--|-------------|--------------|-------------|
| Flux de trésorerie générés par l'activité                | 86,2        | 39,5         | 64,8        |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement  | (52,0)      | (24,6)       | (100,6)     |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement    | (19,4)      | (20,9)       | 55,7        |
| <i>Variation de trésorerie des activités poursuivies</i> | <i>14,8</i> | <i>(6,0)</i> | <i>20,0</i> |
| <i>Variation de trésorerie des activités abandonnées</i> | <i>-</i>    | <i>-</i>     | <i>-</i>    |
| <b>Variation de trésorerie</b>                           | <b>14,8</b> | <b>(6,0)</b> | <b>20,0</b> |

Données consolidées publiées

**Flux des activités opérationnelles**

Sur la période, le Groupe génère 64,8 M€ de flux de trésorerie liés à l'activité (vs. 39,5 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2018).

Cette évolution traduit principalement l'effet conjugué :

- 🔄 de l'évolution de la marge brute d'autofinancement opérationnelle générée (soit +12,3 M€), corrélativement à l'évolution de l'EBE ;
- 🔄 de la variation du BFR de +8,2 M€ sur le semestre, reflétant l'amélioration du poste Clients et l'effet de périmètre ;
- 🔄 d'un impôt décaissé net de (0,8) M€ contre (1,7) M€ il y a un an (soit une variation de trésorerie de +0,9 M€).

**Flux d'investissements**

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 100,6 M€ et concernent d'une part, les décaissements financiers liés aux croissances externes et d'autre part, des investissements industriels :

| En M€                                      | 31/12/18    | 30/06/18    | 30/06/19     |
|--|-------------|-------------|--------------|
| Investissements industriels                | 65,2        | 24,3        | 27,3         |
| Investissements financiers                 | 1,0         | 0,4         | 92,8         |
| <b>Investissements comptabilisés</b>       | <b>66,1</b> | <b>24,7</b> | <b>120,1</b> |
| Investissements industriels                | 53,1        | 24,2        | 31,9         |
| Investissements financiers                 | (1,1)       | 0,4         | Ns           |
| Acquisition de filiales – trésorerie nette | -           | -           | 68,8         |
| <b>Investissements décaissés nets</b>      | <b>52,0</b> | <b>24,6</b> | <b>100,6</b> |

Données consolidées publiées

**Flux de financement**

Sur la période, le Groupe a souscrit pour 65,7 M€ de nouveaux emprunts (nets des remboursements), essentiellement pour le refinancement des acquisitions réalisées au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

### **Forte génération de trésorerie**

Le cash flow libre s'affiche en très forte progression par rapport au 30 juin 2018, à 35,0 M€ (vs. 11,6 M€), enregistrant les effets de la bonne performance opérationnelle, de l'évolution favorable du BFR en lien avec l'amélioration du poste Clients et l'effet de périmètre, et de la maîtrise des investissements industriels récurrents. Le taux de conversion de l'EBE en cash flow, de l'ordre de 55%, ressort au-delà de l'objectif fixé à 35% en 2020<sup>6</sup>.

La trésorerie disponible atteint 94,3 M€ au 30 juin 2019 (vs.46,1 M€ un an plus tôt) et contribue à l'amélioration sensible de la situation de liquidité du Groupe par rapport au 30 juin 2018, à 289,1 M€ (vs. 105,9 M€ au 30 juin 2018).

### **Evolution de l'endettement financier net reflétant le financement des acquisitions**

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

| <b>En M€, au 30 juin</b>  | <b>2018</b>  | <b>2019</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours) | 307,0        | 206,6        |
| Dettes sans recours auprès des établissements de crédit               | 30,1         | 28,3         |
| Dettes obligataires   | 49,5         | 255,0        |
| Dettes de crédit-bail   | 8,5          | 9,5          |
| Dettes financières diverses   | 1,5          | 3,6          |
| Concours bancaires courants   | 1,5          | 8,4          |
| Participation   | -            | -            |
| <b>Total dettes financières (courantes et non courantes)</b>          | <b>398,2</b> | <b>511,4</b> |
| Trésorerie active   | (47,6)       | (94,3)       |
| <b>Endettement financier net</b>                                      | <b>350,6</b> | <b>417,1</b> |
| <i>Dont à moins d'un an</i>   | <i>28,1</i>  | <i>54,7</i>  |
| <i>Dont à plus d'un an</i>  | <i>322,5</i> | <i>391,3</i> |
| <b>Endettement financier net (définition bancaire<sup>7</sup>)</b>    | <b>318,9</b> | <b>390,4</b> |

Données consolidées publiées

Le levier financier (DFN / EBE) s'affiche à 3,2x, en légère dégradation par rapport au 30 juin 2018 (3,0x) compte tenu de l'importance des acquisitions réalisées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2019 et de leur contribution partielle à l'EBE de la période.

Suite aux différents refinancements intervenus au cours des 12 derniers mois, la maturité de la dette passe de 3,8 ans au 30 juin 2018 à 6,0 ans au 30 juin 2019.

<sup>6</sup> Cf. communiqué de presse du 26 juin 2018

<sup>7</sup> Selon la définition du contrat bancaire, l'endettement net exclut certaines catégories de dettes dont la dette sans recours et les impacts de la norme IFRS 16.

## Agenda

Chiffre d'affaires au 30 septembre 2019

22 octobre 2019 après Bourse

### Contacts

Séché Environnement

Manuel Andersen

Directeur des Relations Investisseurs

+33 (0)1 53 21 53 60

[m.andersen@groupe-seche.com](mailto:m.andersen@groupe-seche.com)

### A propos de Séché Environnement

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

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

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

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

Fort de son expertise globale, le Groupe est actif dans plus de 15 pays dans le Monde et se développe rapidement à l'International par croissance organique et par acquisitions. Déjà présent en Europe (Espagne, Allemagne et désormais en Italie), Séché Environnement a récemment pris des positions de premier plan en Amérique Latine (Pérou, Chili) et en Afrique du Sud. A ce jour, le Groupe emploie environ 4500 collaborateurs dans le Monde (dont environ 2000 personnes en France).

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

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

### Avis important

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

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

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

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

Elle se traduit par les effets suivants sur les principaux soldes de gestion au 30 juin 2019 :

| En M€              | 30/06/18 | 30/06/19 avant IFRS 16 | Impact IFRS 16 | 30/06/19 publié |
|--------------------|----------|------------------------|----------------|-----------------|
| EBE                | 51,8     | 59,3                   | 4,3            | 63,6            |
| ROC                | 20,7     | 21,8                   | 0,3            | 22,1            |
| RO                 | 18,7     | 21,4                   | 0,0            | 21,4            |
| Résultat financier | (6,5)    | (7,9)                  | (0,5)          | (8,4)           |
| Résultat net       | 9,2      | 7,8                    | (0,2)          | 7,6             |

## Annexe 2 : Bilan consolidé

| (en milliers d'euros)                            | 30/06/2018     | 31/12/2018     | 30/06/2019       |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Goodwill   | 265 485        | 265 220        | 300 608          |
| Actifs incorporels du domaine concédé            | 50 525         | 53 588         | 51 719           |
| Autres immobilisations incorporelles             | 16 413         | 16 879         | 25 973           |
| Immobilisations corporelles                      | 228 805        | 235 907        | 297 138          |
| Participations dans les entreprises associées    | 3 238          | 3 276          | 387              |
| Actifs financiers non courants                   | 9 292          | 8 886          | 8 799            |
| Instruments dérivés non courants – actif         | 0              | 210            | 0                |
| Actifs financiers opérationnels non courants     | 41 362         | 40 551         | 45 073           |
| Impôts différés – actif                          | 27 820         | 23 729         | 22 275           |
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>                       | <b>642 941</b> | <b>648 245</b> | <b>751 971</b>   |
| Stocks   | 12 556         | 12 920         | 14 316           |
| Clients et autres débiteurs                      | 153 429        | 157 184        | 187 541          |
| Actifs financiers courants                       | 2 148          | 3 597          | 2 113            |
| Instruments dérivés courants – actif             | 0              | 32             | 0                |
| Actifs financiers opérationnels courants         | 28 962         | 28 680         | 30 377           |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie          | 47 594         | 67 425         | 94 326           |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>                           | <b>244 689</b> | <b>269 839</b> | <b>328 673</b>   |
| Actifs classés comme détenus en vue de la vente  | -              | -              | -                |
| <b>TOTAL DES ACTIFS</b>                          | <b>887 630</b> | <b>918 083</b> | <b>1 080 643</b> |
| Capital  | 1 572          | 1 572          | 1 572            |
| Primes   | 74 061         | 74 061         | 74 061           |
| Réserves   | 160 531        | 160 042        | 166 376          |
| Résultat Net                                     | 9 249          | 15 580         | 7 574            |
| <b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>         | <b>245 413</b> | <b>251 255</b> | <b>249 583</b>   |
| Participations ne donnant pas le contrôle        | 3 199          | 3 515          | 4 831            |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>                    | <b>248 612</b> | <b>254 769</b> | <b>254 414</b>   |
| Dettes financières non courantes                 | 322 510        | 380 599        | 485 560          |
| Instruments dérivés non courants – passif        | 466            | 630            | 331              |
| Engagements envers le personnel                  | 6 210          | 6 217          | 7 760            |
| Provisions non courantes                         | 14 040         | 14 203         | 14 982           |
| Passifs financiers opérationnels non courants    | 566            | 430            | 2 139            |
| Impôts différés – passif                         | 50             | 60             | 3 660            |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>                      | <b>343 843</b> | <b>402 138</b> | <b>514 431</b>   |
| Dettes financières courantes                     | 75 671         | 36 377         | 54 673           |
| Instruments dérivés courants – passif            | 53             | 74             | 100              |
| Provisions courantes                             | 3 685          | 1 973          | 4 815            |
| Dettes d'impôt                                   | 1 349          | 1 562          | 4 549            |
| Passifs financiers opérationnels courants        | 214 418        | 221 189        | 247 662          |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>                          | <b>295 176</b> | <b>261 176</b> | <b>311 798</b>   |
| Passifs classés comme détenus en vue de la vente | -              | -              | -                |
| <b>TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>     | <b>887 630</b> | <b>918 083</b> | <b>1 080 643</b> |

### Annexe 3 : Compte de résultat consolidé

| (en milliers d'euros)   | 30/06/2018     | 30/06/2019     |
|---|----------------|----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>287 726</b> | <b>342 286</b> |
| Autres produits de l'activité   | 2 706          | 3 429          |
| Transfert de charges  | 510            | 298            |
| Achats consommés  | (35 813)       | (44 249)       |
| Charges externes  | (113 176)      | (130 262)      |
| Impôts et taxes   | (23 378)       | (24 249)       |
| Charges de personnel  | (66 828)       | (83 659)       |
| <b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                       | <b>51 801</b>  | <b>63 595</b>  |
| Charges de réhabilitation/entretien site de traitement et actifs concédés | (5 513)        | (5 804)        |
| Produits opérationnels  | 888            | 226            |
| Charges opérationnelles   | (343)          | (2 051)        |
| Dotations nettes aux provisions et dépréciations                          | (1 982)        | 116            |
| Dotations nettes aux amortissements                                       | (24 182)       | (33 977)       |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>                                      | <b>20 669</b>  | <b>22 105</b>  |
| Résultat sur cession d'immobilisations                                    | 59             | (681)          |
| Dépréciation des actifs   | (6)            | (38)           |
| Effet des variations de périmètre   | (328)          | (663)          |
| Autres produits et charges opérationnels                                  | (1 656)        | 915            |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>  | <b>18 738</b>  | <b>21 639</b>  |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie                       | 32             | 349            |
| Coût de l'endettement financier brut                                      | (5 866)        | (8 150)        |
| <b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>                                | <b>(5 835)</b> | <b>(7 801)</b> |
| Autres produits financiers  | 871            | 1 680          |
| Autres charges financières  | (1 487)        | (2 310)        |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>   | <b>(6 450)</b> | <b>(8 432)</b> |
| Impôts sur les résultats  | (3 094)        | (4 994)        |
| <b>RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES</b>                                    | <b>9 194</b>   | <b>8 214</b>   |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées                   | 322            | (118)          |
| <b>RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>                             | <b>9 516</b>   | <b>8 095</b>   |
| Résultat des activités abandonnées  | -              | -              |
| <b>RESULTAT NET</b>   | <b>9 516</b>   | <b>8 095</b>   |
| <i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>            | 266            | 521            |
| <b><i>Dont part du Groupe</i></b>   | <b>9 249</b>   | <b>7 574</b>   |
| <b>Part du Groupe</b>   |                |                |
| Non dilué par action  | 1,19 €         | 0,96 €         |
| Dilué par action  | 1,19 €         | 0,96 €         |

---

**Annexe 4 : Etat des flux de trésorerie consolidés**

---

| en milliers d'euros)   | 30/06/2018      | 30/06/2019       |
|--|-----------------|------------------|
| <b>RESULTAT NET</b>  | <b>9 516</b>    | <b>8 095</b>     |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées                                | (322)           | 118              |
| Dividendes des coentreprises et entreprises associées                                  | 71              | -                |
| Amortissements, dépréciations et provisions  | 26 611          | 35 304           |
| Résultats de cessions  | (31)            | 709              |
| Impôts différés  | 953             | 1 702            |
| Autres produits et charges calculés  | 716             | 1 068            |
| <b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT</b>   | <b>37 514</b>   | <b>46 995</b>    |
| Impôt sur les sociétés   | 2 141           | 3 292            |
| Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme                    | 5 486           | 7 195            |
| <b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers</b>                  | <b>45 141</b>   | <b>57 482</b>    |
| Variation du besoin en fonds de roulement  | (3 969)         | 8 152            |
| Impôts décaissés   | (1 662)         | (792)            |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE ISSUS DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>                      | <b>39 509</b>   | <b>64 842</b>    |
| Investissements corporels et incorporels   | (24 486)        | (32 988)         |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                                | 276             | 1 147            |
| Augmentation des prêts et créances financières   | (607)           | (337)            |
| Diminution des prêts et créances financières   | 56              | 357              |
| Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie | (2)             | (68 797)         |
| Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 144             | -                |
| <b>FLUX DE TRESORERIE ISSUS DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>                        | <b>(24 618)</b> | <b>(100 618)</b> |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère                                  | -               | -                |
| Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle                        | (22)            | (590)            |
| Augmentation ou diminution de capital de la société mère                               | -               | -                |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte de contrôle                         | (14)            | -                |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie sans prise de contrôle                         | -               | (1 580)          |
| Variation des actions propres  | 14              | (228)            |
| Nouveaux emprunts et dettes financières  | 5 387           | 85 541           |
| Remboursements d'emprunts et de dettes financières                                     | (20 762)        | (19 832)         |
| Intérêts décaissés   | (5 479)         | (7 570)          |
| <b>FLUX NET DE TRESORERIE ISSUS DES OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>                      | <b>(20 876)</b> | <b>55 741</b>    |
| <b>TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>                          | <b>(5 985)</b>  | <b>19 964</b>    |
| Flux de la période des activités abandonnées   | -               | -                |
| <b>TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE</b>  | <b>(5 985)</b>  | <b>19 964</b>    |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture                                  | 52 278          | 66 806           |
| - Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies                              | 52 278          | 66 806           |
| - Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées                              | -               | -                |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture                                     | 46 131          | 85 895           |
| - Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies (1)                           | 46 131          | 85 895           |
| - Dont trésorerie à la clôture activités abandonnées                                   | -               | -                |
| Incidence des variations de cours des devises  | (162)           | (876)            |
| - Dont variation des taux de change des activités poursuivies                          | (162)           | (876)            |
| - Dont variation des taux de change des activités abandonnées                          | -               | -                |
| (1) dont :   |                 |                  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie active   | 47 594          | 94 326           |
| Concours bancaires courants (dettes financières courantes)                             | (1 463)         | (8 431)          |