

Résultats consolidés au 31 décembre 2022

Acquisitions stratégiques en France

Croissance organique soutenue sur l'ensemble des périmètres

Solidité confirmée des marges opérationnelles

Forte hausse du résultat net part du Groupe

Perspectives 2023 favorables

Réalisations 2022 en haut des objectifs

| | | | |
|-------------------------------------|--|--------------|--------------|
| Performance commerciale : | CA contributif : 895 M€ | +22% | vs. 31/12/21 |
| Performance opérationnelle : | EBE : 202 M€ soit 23% du CA | +18% | vs. 31/12/21 |
| | ROC : 91 M€ soit 10% du CA | +28% | vs. 31/12/21 |
| Performance bénéficiaire : | RN pdG : 45 M€ soit 5% du CA | +57% | vs. 31/12/21 |
| Performance financière : | Levier financier : 2,8x (après acquisitions) | +0,1x | vs. 31/12/21 |

Dividende proposé à l'AG du 28 avril 2023 : **1,10 €** par action (vs. 1,00 € au titre de 2021)

Perspectives 2023 bien orientées

CA contributif proche de 1000 M€ :

- ✓ Effet de périmètre lié à la contribution en année pleine des acquisitions réalisées en 2022
- ✓ Croissance organique du périmètre historique¹ à un rythme normatif de l'ordre de +5%

Marge d'EBE proche de 22% du CA contributif :

- ✓ Progression de la marge d'EBE du périmètre historique¹
- ✓ Montée en rentabilité des périmètres intégrés en 2022

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

¹ Hors périmètre intégré en 2022 et 2023

Lors du Conseil d'administration réuni le 3 mars 2023 afin d'approuver les comptes au 31 décembre 2022, le Président Joël Séché a déclaré :

« Au cœur d'un monde confronté à de multiples défis, Séché Environnement démontre une nouvelle fois en 2022 la pertinence de son modèle de croissance face aux enjeux sociétaux de long terme comme aux situations de crise.

Ce succès est le fruit d'une stratégie de transformation de son modèle d'affaires dans laquelle Séché Environnement est engagé depuis plusieurs années et qui fait de lui un Groupe international de services à l'environnement dont la mission est d'accompagner ses clients, notamment industriels, dans leur propre transformation vers un modèle de croissance durable, capable de réduire son empreinte écologique.

Cette stratégie gagnante a été de nouveau validée en 2022 par de très bonnes performances aux plans économiques, opérationnels, financiers et extra-financiers. A la forte croissance réalisée en 2022, notamment organique, répondent des résultats consolidés d'excellente facture qui démontrent une nouvelle fois la résilience de nos marges opérationnelles y compris au sein d'un contexte inflationniste, et une structure bilancielle solide qui garantit la poursuite du développement stratégique à long terme.

Dans le même temps, l'alignement à la taxonomie verte européenne des métiers pratiqués par le Groupe ainsi que la stratégie extra-financière ciblant, entre autres, des objectifs environnementaux exigeants en particulier en matière de décarbonation, démontrent l'étroite symbiose entre les enjeux de transition de Séché Environnement et ceux de ses clients.

Séché Environnement aborde ainsi l'exercice 2023 avec confiance et sérénité.

Plus que jamais engagé auprès de ses clients au cœur d'une démarche d'écologie industrielle et territoriale pour répondre à leurs enjeux de prévention des risques environnementaux et d'accès à leurs ressources stratégiques : énergie, matières, eau, notre Groupe conforte sa présence sur des marchés résilients et à forte visibilité sur lesquels il entend évoluer avec différenciation et valeur ajoutée.

L'année en cours constituera une étape majeure du développement de Séché Environnement avec, notamment, l'intégration de nouvelles activités qui lui offrent des potentiels significatifs sur des marchés en croissance durable, comme celui du cycle de l'eau industrielle, en France comme à l'International.

Je tiens à exprimer ma conviction que Séché Environnement confirmera de nouveau en 2023 son profil d'entreprise de croissance extériorisant une rentabilité élevée et que notre Groupe confortera sa capacité à créer de la valeur de manière pérenne pour ses actionnaires comme pour l'ensemble de ses parties prenantes, au service d'un monde plus durable. »

Données financières sélectionnées

Données consolidées en M€

| Au 31 décembre | 2021 | 2022 | Variation brute | Variation organique |
|--|--------------|--------------|-----------------|---------------------|
| CA contributif | 735,8 | 895,3 | +21,7% | +14,4% |
| Excédent brut d'exploitation | 170,3 | 201,6 | +18,4% | +15,2% |
| <i>% du CA</i> | <i>23,1%</i> | <i>22,6%</i> | | |
| Résultat opérationnel courant | 71,5 | 91,3 | +27,7% | +26,0% |
| <i>% du CA</i> | <i>9,7%</i> | <i>10,2%</i> | | |
| Résultat financier | (24,1) | (18,5) | (23,2)% | |
| Impôt sur les résultats | (14,1) | (19,2) | +36,2% | |
| QP dans les Résultats des Entreprises associées | (0,9) | (1,3) | | |
| Part des Participations ne donnant pas le contrôle | (1,2) | (3,3) | | |
| Résultat net (pdG) | 28,4 | 44,6 | +57,0% | |
| <i>% du CA</i> | <i>3,9%</i> | <i>5,0%</i> | | |
| Résultat net par action (part du Groupe) | 3,64 | 5,72 | +57,0% | |
| Dividende par action (en € par action) | 1,00 | 1,10 | +10,0% | |
| Cash-flow opérationnel récurrent ² | 139,5 | 179,1 | +28,4% | |
| Capex industriels décaissés nets | 87,4 | 95,7 | +9,5% | |
| Cash-flow opérationnel disponible ³ | 77,8 | 78,4 | +0,8% | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 172,2 | 126,2 | (26,7)% | |
| Dette financière nette (IFRS) | 474,9 | 587,4 | +23,7% | |
| Levier financier | 2,7x | 2,8x | +0,1x | |

² Excédent brut d'exploitation augmenté des dividendes reçus des filiales et du solde des autres produits et charges opérationnels cash, et diminué des charges d'entretien et de réhabilitation de sites, des charges de gros entretien de l'actif concédé ("GER") et des investissements concessifs (IFRIC 12)

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 31 décembre 2022

Au 31 décembre 2022, Séché Environnement extériorise un chiffre d'affaires contributif de 895,3 M€ en hausse de +21,7% en données publiées et de +14,4% à périmètre et change constants par rapport à 2021.

Au cours de l'exercice 2022, le Groupe a poursuivi une politique dynamique de croissance externe avec l'acquisition d'environ 90 M€ de chiffre d'affaires en année pleine et a accru son offre commerciale en intégrant de nouvelles activités dans les métiers de l'économie circulaire ou des services environnementaux.

Dans le même temps, le Groupe affiche une croissance organique soutenue en France et un fort rebond de ses activités à l'International impulsant à ses résultats consolidés une nouvelle et sensible progression. Le Groupe a ainsi conforté sa situation financière et s'est donné de nouveaux moyens financiers pour pérenniser sa dynamique de croissance.

Mise en œuvre d'une politique de croissance dynamique Acquisitions stratégiques dans les métiers de l'Eau industrielle

Au 1^{er} janvier 2022, Séché Environnement a intégré avec succès Séché Assainissement⁴ (ex-Osis IDF) et a débuté une stratégie d'acquisitions locales en vue de la constitution d'un réseau à l'échelle nationale avec en juillet 2022, l'acquisition de la société Assainissement 34.

Le 10 juin 2022, le Groupe s'est renforcé sur les marchés de l'économie circulaire des produits chimiques avec 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 vétérinaires⁵.

Enfin, le 30 novembre 2022, Séché Environnement a pris une position majeure sur les marchés de gestion des eaux industrielles en finalisant l'acquisition⁶, auprès du Groupe Veolia, d'un portefeuille de plus de 120 contrats et un réseau de vingt agences en France représentant fin 2022 un chiffre d'affaires d'environ 38 M€ en année pleine. Les transferts de contrats commerciaux se poursuivront au 1^{er} semestre 2023.

Croissance organique soutenue sur l'ensemble des périmètres

En 2022, Séché Environnement affiche une croissance organique soutenue de +14,5 % à périmètre et change constants par rapport à 2021, portée en France par sa dynamique commerciale au sein de marchés porteurs alors que l'International extériorise une forte progression de son chiffre d'affaires sur l'ensemble des zones où le Groupe est implanté et accentuée de surcroît par le rebond des activités de certaines filiales encore pénalisées en 2021 par les conséquences de la pandémie.

France : dynamisme commercial sur des marchés bien orientés

Opérateur intégré des métiers de l'économie circulaire et des services environnementaux, Séché Environnement bénéficie en France de marchés durablement portés par les évolutions réglementaires favorisant l'économie circulaire et la lutte contre le changement climatique.

⁴ Cf. Communiqué du 2 août 2021

⁵ Cf. Communiqué du 8 septembre 2022

⁶ Cf. Communiqué du 30 novembre 2022

En 2022, la crise de l'énergie et des matières premières a soutenu la croissance en renforçant l'attractivité de ses offres de solutions de valorisation au regard des enjeux cruciaux de ses clients industriels ou collectivités publiques pour accéder à des ressources, matières ou énergie, disponibles et à un prix compétitif.

De plus, la croissance organique du Groupe a été confortée par des opportunités de marché, contrats « spots » de taille significative dans les métiers de la dépollution et de l'urgence environnementale pour un montant de 10 M€ environ, qui ont accéléré la croissance du 1^{er} semestre de l'exercice en particulier.

Au total, Séché Environnement affiche en France une croissance organique très sensible, de +10,9 % par rapport à l'an passé, illustrant la pertinence de son offre commerciale au regard des enjeux sociétaux de long terme comme des impératifs à court terme en matière d'accès aux ressources, matières ou énergie.

International : haut niveau d'activité sur l'ensemble des zones

Au cours de l'exercice 2022, les marchés à l'International ont connu une évolution très favorable sur l'ensemble des zones géographiques, soutenus par la bonne orientation des économies locales et/ou le bon niveau d'activité des clientèles industrielles locales qui ont bénéficié de leur exposition favorable au secteur des matières premières et de l'énergie.

De plus, la croissance de l'exercice reflète pour partie le fort rebond des activités de Solarca et des filiales en Amérique Latine (Pérou et Chili), périmètres encore très pénalisés en 2021 par les conséquences de la pandémie.

Enfin, la croissance à l'International enregistre la contribution de marchés « spots » dans les métiers de la dépollution et de l'urgence environnementale, en particulier au Pérou (Kanay) et en Afrique du Sud (Spill Tech) : ces marchés « spot » d'un montant exceptionnel ont contribué à la croissance du 1^{er} semestre à hauteur de 15 M€ environ.

Ainsi, les activités à l'International extériorisent une croissance très soutenue de +23,4 % à périmètre et change constants.

Résultats opérationnels en sensible progression

L'exercice 2022 démontre une nouvelle hausse des résultats opérationnels consolidés et, à périmètre constant, la poursuite de l'amélioration de la rentabilité opérationnelle brute et courante.

Ainsi, l'**Excédent Brut d'Exploitation** (EBE) atteint 201,6 M€, soit 22,6 % du chiffre d'affaires contributif, marquant une hausse de +18,4 % sur un an (vs. 170,3 M€, soit 23,1 % du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

A **périmètre constant**, il ressort en hausse de +15,2 % (à change constant), pour atteindre 197,5 M€, soit 23,3 % du chiffre d'affaires contributif.

Cette amélioration de la rentabilité opérationnelle brute par rapport à l'an passé reflète la solide contribution du périmètre France et la forte progression de la rentabilité opérationnelle brute à l'International :

- **L'EBE France** affiche une hausse de +11,0 % et s'établit à 146,9 M€, soit 24,9 % du chiffre d'affaires contributif, au même niveau que l'an passé.

Il bénéficie d'effets commerciaux favorables (effets volumes, effets mix et effets prix positifs) ainsi que des effets positifs de la politique d'efficacité industrielle sur la disponibilité des outils. Toutefois il supporte, à hauteur de (6,0) M€ environ, le plafonnement des produits infra-marginaux des producteurs d'électricité mis en place de façon rétroactive par la loi de finances pour 2023.

Hors cet impact, l'EBE France se serait établi, toutes choses égales par ailleurs, à 25,9 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 24,9 % un an plus tôt), démontrant la forte résilience de la marge brute opérationnelle y compris dans un contexte inflationniste.

- L'**EBE International** progresse de +29,7 % (à change constant) et ressort à 50,6 M€, soit 19,7 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 37,9 M€ à 18,6 % du chiffre d'affaires contributif en 2021), porté par l'amélioration de l'activité (effets volumes et effets mix positifs) sur l'ensemble des zones et notamment en Amérique Latine et chez Solarca.

Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** s'établit à 91,3 M€ soit 10,2 % du chiffre d'affaires contributif marquant une forte hausse de +27,7 % en données publiées par rapport à l'an passé (71,5 M€, soit 9,7 % du chiffre d'affaires contributif).

À périmètre constant, la progression reste très soutenue (+26,0 % à change constant) et porte le ROC à 90,7 M€ soit 10,7 % du chiffre d'affaires contributif. Cette hausse résulte de la bonne performance des périmètres France et International :

- Le **ROC France** atteint 63,1 M€ soit 10,7 % du chiffre d'affaires contributif, reflétant la progression organique de l'EBE minorée, en particulier, de l'augmentation des dotations aux amortissements notamment liées aux investissements récents dans les métiers de Gestion de la Dangersité.
- Le **ROC International** s'établit à 27,6 M€ soit 10,7 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 16,8 M€, soit 8,2 % du chiffre d'affaires contributif en 2021). Cette vive progression (+59,5% à change constant) correspond à la hausse de l'EBE de ce périmètre et enregistre la progression des amortissements liée à la montée en puissance des nouvelles capacités de Interwaste ainsi que celles de Mecomer.

Le **Résultat opérationnel (RO)** atteint 87,0 M€, soit 9,7 % du chiffre d'affaires contributif, en hausse de +26,6 % (en données publiées) par rapport à l'an passé. Cette évolution favorable retrace essentiellement la progression du ROC minorée, notamment, des effets du regroupement d'entreprises, à hauteur de (4,5) M€ vs. (0,9) M€ en 2021.

Forte hausse du résultat net part du Groupe - Augmentation du dividende

Résultat financier

Au 31 décembre 2022, le Résultat financier s'établit à (18,5) M€ contre (24,1) M€ fin 2021.

Cette amélioration reflète la légère réduction du coût de l'endettement brut, à (17,8) M€ vs. (18,4) M€ il y a un an, avec un coût de la dette brute à 2,56 % (vs. 2,76 % en 2021) et surtout, l'amélioration sensible du poste « Autres produits et charges financiers », à (0,9) M€ vs. (4,7) M€ en 2021, qui comptabilisait l'an passé à hauteur de (4,4) M€, des indemnités de remboursement anticipé de la dette bancaire senior à échéance 2023 et de certains emprunts obligataires (« euro-PP ») de même échéance.

Impôts sur les résultats

Au 31 décembre 2022, le poste « Impôts sur les résultats » s'établit à (19,2) M€ vs. (14,1) M€ il y a un an, faisant ressortir un taux d'imposition effectif de 28,1 % vs. 31,5 % en 2021.

Résultat net consolidé

Après comptabilisation de la quote-part dans les résultats des entreprises associées, soit (1,3) M€ au 31 décembre 2022 vs. (0,9) M€ un an plus tôt. Le Résultat net de l'ensemble consolidé s'établit au 31 décembre 2022 à 47,9 M€ vs. 29,6 M€ un an plus tôt.

Net de la part des participations ne donnant pas le contrôle, à hauteur de (3,3) M€, le **Résultat net part du Groupe** s'établit à 44,6 M€, soit 5,0 % du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2022 (vs. 28,4 M€, soit 3,9 % du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

Le **Résultat net par action** s'établit à 5,72 euros vs. 3,64 euros au 31 décembre 2021 et le **dividende** est porté de 1,00 euro par action à 1,10 euro par action. Le dividende détachera le 7 juillet 2023 et sera mis en paiement à compter du 11 juillet 2023.

Situation financière solide

Au cours de l'exercice 2022, les **investissements industriels comptabilisés** s'établissent à 105,0 M€ soit 11,7 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 92,4 M€ en 2021, soit 12,6 % du chiffre d'affaires contributif) :

- Les investissements de maintenance ont été particulièrement maîtrisés à 57,4 M€, soit 6,4 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 50,4 M€ en 2021, soit 6,8 % du chiffre d'affaires contributif), notamment en raison des effets de la politique d'efficacité industrielle.
- Les investissements de développement s'élèvent à 47,6 M€, soit 5,3 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 42,0 M€ en 2021, soit 5,7 % du chiffre d'affaires contributif) et concernent essentiellement des investissements de croissance dans les activités de Services ainsi que dans les outils de traitement thermique (Gestion de la Dangerosité).

Le **cash flow opérationnel disponible** s'établit 78,4 M€ (vs. 77,8 M€ en 2021), extériorisant un taux de conversion de l'EBE en cash de 39 % (vs. 46 % il y a un an). Cette évolution est notamment liée à la variation du besoin en fonds de roulement pénalisée en 2022 par l'intégration des activités "Assainissement" à hauteur de (5,8) M€.

La **trésorerie active** s'élève à 126,2 M€, vs. 172,2 M€ un an plus tôt, variation qui reflète le financement des acquisitions réalisées en 2022. La **situation de liquidité** est solide, à 313,1 M€ au 31 décembre 2022 vs. 342,2 M€ fin 2021.

La **dette financière nette** s'établit à 587,4 M€ vs. 474,9 M€ au 31 décembre 2021. Cette évolution retrace, pour +100 millions d'euros environ, les effets de périmètre (décaissements de la juste valeur des titres, BFR et locations financières des sociétés acquises) et pour +27 millions d'euros environ, la variation non cash -à périmètre constant- liée notamment aux locations (effet IFRS 16).

Faits récents et perspectives

Acquisition de Assainissement Rhône-Isère (ARI)

Le 16 janvier 2023, Séché Environnement a finalisé l'acquisition de la société Assainissement Rhône-Isère (ARI) renommée depuis lors Séché Assainissement Rhône-Isère.

Basée à Bonnefamille (Isère) et présente sur toute la région Auvergne-Rhône-Alpes, cette société est présente dans les métiers de l'assainissement, du nettoyage industriel et de l'hydrocurage haute pression. Avec ses 2 collaborateurs hautement qualifiés, elle est habilitée à intervenir sur les sites classés Seveso et a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 2 M€ en 2022.

Le prix d'acquisition de l'ordre de 0,7 M€ environ a été financé sur les disponibilités du Groupe. Cette acquisition complète le dispositif de Séché Environnement en région Rhône-Alpes.

Validation de la stratégie de décarbonation par la SBTi

En janvier 2023, la *Science Based Target initiative* (SBTi) a validé l'objectif de réduction des émissions de GES de Séché Environnement. La SBTi reconnaît ainsi que la cible que s'est fixée Séché Environnement est basée sur des critères scientifiques et en ligne avec l'Accord de Paris de lutte contre le réchauffement climatique.

La stratégie de décarbonation de Séché Environnement vise une réduction absolue de -25 % des émissions de gaz à effet de serre (GES) directes (scope 1) et indirectes liées à la consommation d'énergie (scope 2) entre 2020 et 2030.

Perspectives 2023

Marchés à forte visibilité et durablement bien orientés

Positionné sur les marchés porteurs et à forte visibilité de l'économie circulaire et de la décarbonation de l'économie, ainsi que de la protection de l'environnement, de la santé humaine et de la biodiversité, Séché Environnement propose des solutions d'écologie industrielle et territoriale qui visent à fournir à ses clientèles des ressources locales, pérennes et décarbonées, tout autant que des réponses à leurs problématiques de gestion des risques industriels et environnementaux.

Il adresse ainsi les problématiques à long terme de durabilité des industriels et des territoires, et répond aux contraintes réglementaires qui imposent, en France et de plus en plus dans le Monde, la mise en œuvre d'une économie industrielle et territoriale plus sobre en matière de ressources matières ou énergétiques et plus respectueuse du cadre de vie.

Par ailleurs, face aux enjeux de court terme de ces mêmes acteurs économiques confrontés à la crise énergétique, au renchérissement brutal des matières premières et aux effets déjà perceptibles du changement climatique, les offres de Séché Environnement répondent avec acuité à l'urgence pour ces mêmes acteurs économiques de trouver des solutions locales et décarbonées pour garantir la sécurité de leurs approvisionnements en ressources stratégiques : énergie, matières premières, eau...

Poursuite de la croissance organique à un rythme normatif Contribution en année pleine des activités récemment intégrées

Sur son **périmètre historique**⁷, après un exercice 2022 caractérisé par une forte croissance organique accélérée d'une part, par des contrats d'urgence environnementale d'ampleur exceptionnelle en France et à l'International, et d'autre part, par le rebond post-Covid des activités de Solarca et en Amérique Latine, Séché Environnement anticipe au titre de 2023 :

- En **France**, le retour à une progression de ses activités sur un rythme plus normatif, en ligne avec son niveau de croissance soutenable sur le moyen terme ;
- A **l'International**, la poursuite d'une croissance sensible sur les principaux périmètres, comme Mecomer et Interwaste qui devraient rester soutenues par la montée en puissance de leurs nouvelles capacités alors que l'Amérique Latine et Solarca devraient renouer avec leurs rythmes de croissance d'avant la pandémie.

Sur son **nouveau périmètre**, le Groupe bénéficiera de la contribution en année pleine des filiales intégrées en 2022 et celle, *pro rata temporis*, des acquisitions réalisées en ce début d'exercice 2023.

Il bénéficiera aussi de la dynamique commerciale résultant du déploiement de ces activités, en particulier dans les services comme l'assainissement ou la gestion des eaux industrielles, et de la mise en œuvre de synergies commerciales et industrielles avec le reste du Groupe.

Au total, le **chiffre d'affaires contributif** de Séché Environnement devrait s'établir à un niveau proche de 1 000 M€ au titre de l'exercice 2023.

Solidité des marges opérationnelles sur le périmètre historique Montée en rentabilité des activités récemment intégrées

Sur son **périmètre historique**⁸, le Groupe est confiant sur sa capacité à poursuivre la progression de son taux de marge d'EBE (EBE/CA contributif) par rapport à 2022 :

- en **France**, Séché Environnement devrait bénéficier d'effets commerciaux positifs sur des marchés bien orientés ainsi que des effets de sa stratégie d'efficacité industrielle, fondée sur une sélectivité rigoureuse de ses investissements, l'amélioration des taux de disponibilité de ses outils industriels et l'optimisation de son organisation logistique ;
- à **l'International**, le Groupe devrait confirmer l'amélioration tendancielle de sa rentabilité opérationnelle, soutenue par la croissance attendue de ses principales filiales.

Sur le **nouveau périmètre** intégré en 2022, notamment dans les métiers de l'assainissement ou de l'eau industrielle, Séché Environnement s'emploiera à intégrer ces activités et à mettre en œuvre les synergies industrielles et commerciales avec les autres métiers du Groupe afin de porter, progressivement à partir de 2023, leur taux de marge d'EBE au niveau des standards du Groupe.

Au total, le **taux de marge d'EBE** devrait s'établir à un niveau proche de 22 % du chiffre d'affaires contributif consolidé.

⁷ Hors périmètre intégré en 2022 et 2023

⁸ Hors périmètre intégré en 2022 et 2023

Maitrise des investissements industriels Génération de trésorerie libre et flexibilité financière confortées

Les investissements industriels devraient s'établir à un montant comparable à celui de 2022, de l'ordre de 100 M€, soit 10 % environ du chiffre d'affaires contributif, illustrant le retour du Groupe à ses niveaux cibles d'investissements industriels après des années 2021 et 2022 caractérisées par des investissements de croissance significatifs.

Par ailleurs, le Groupe s'attachera à maximiser sa génération de cash flow opérationnel disponible, par exemple par le retour à une variation de besoin en fonds de roulement nulle - hors acquisitions réalisées en 2023, pour conforter son objectif de taux de conversion de l'EBE en cash supérieur à 35 % et plus largement, viser -hors acquisitions réalisées en 2023- un levier financier⁹ de 2,7x.

Perspectives de moyen terme

Perspectives financières

Les réalisations financières de Séché Environnement en 2022 confortent le Groupe dans sa confiance à atteindre les objectifs qu'il s'est fixé à horizon 2025¹⁰.

Toutefois, compte tenu des évolutions significatives du périmètre de consolidation intervenues en 2022 et début 2023 -à la date de rédaction du présent communiqué-, Séché Environnement devrait actualiser courant 2023 ses perspectives de moyen terme pour prendre en compte la contribution des nouveaux périmètres sur ses perspectives à 3 ans (horizon 2026).

Perspectives extra-financières

Séché Environnement confirme sa stratégie Climat à horizon 2030 alignée sur les objectifs des Accords de Paris de 2017, qui prévoit que le Groupe aura réalisé d'ici à 2025, une baisse de 10 % de ses émissions de gaz à effet de serre et une augmentation de 40 % des gaz à effet de serre évités chez ses clients au titre de ses activités de recyclage.

L'atteinte de ces objectifs s'appuiera sur un plan d'actions articulé autour de trois leviers complémentaires :

- La sobriété énergétique : le Groupe vise une réduction d'au minimum -10 % de la quantité d'énergie consommée par site entre 2020 et 2025. Concernant le bâti industriel et tertiaire, les actions de sobriété visent le chauffage, les luminaires et la bureautique. Concernant les process industriels, elles ciblent la production d'air, la production de froid, la production de chaleur, la gestion des lixiviats et du biogaz ainsi que l'optimisation de l'utilisation des engins de production et des véhicules de transport.
- La substitution énergétique : le Groupe privilégie la consommation d'énergie faiblement carbonée. Il cherche d'abord à autoconsommer les énergies (biogaz, chaleur, électricité) produites sur ses sites à partir des déchets et dont le facteur d'émissions est plus faible que les énergies qu'il achète. Par ailleurs, le Groupe accentue ses efforts pour substituer les énergies fossiles qu'il consomme par des énergies moins carbonées (fossiles ou non-fossiles).
- La lutte contre les émissions fugitives : Séché Environnement met en œuvre une politique de lutte contre les émissions diffuses de biogaz et mène une politique de détection et de réduction des émanations de biogaz en réalisant de façon continue des actions correctives et en adaptant ses opérations.

⁹ Dette financière nette / Excédent brut d'exploitation

¹⁰ Cf. communiqué du 8 mars 2022

Webcast de présentation des résultats

7 mars 2022 à 8h30

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

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

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

Prochaine communication

Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2023 : 25 avril 2023 après bourse

Assemblée générale des Actionnaires 28 avril 2023

À propos de Séché Environnement

Séché Environnement est un acteur de référence de la gestion des déchets, y compris les plus complexes et dangereux, et des services à l'environnement, notamment en cas d'urgence environnementale. Grâce à son expertise en matière de création de boucles d'économie circulaire, de décarbonation et de maîtrise de la dangerosité, le groupe contribue depuis près de 40 ans à la transition écologique des industries et des territoires ainsi qu'à la protection du vivant. Groupe industriel familial français, Séché Environnement déploie les technologies de pointe développées par sa R&D au cœur des territoires, dans plus de 120 implantations dans 15 pays, dont une cinquantaine de sites industriels en France. Fort de plus de 5700 salariés dont plus de 2500 en France, Séché Environnement a réalisé en 2022 près de 900 M€ de chiffre d'affaires, dont 30% à l'international.

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

Anna JAEGY

Direction de la Communication

a.jaegy@groupe-seche.com

+33 (0)1 53 21 53 53

INFORMATIONS FINANCIERES AU 31 DECEMBRE 2022 (Extraits du Rapport de Gestion)

Commentaires sur l'activité et les résultats au 31 décembre 2022

Chiffre d'affaires publié et chiffre d'affaires contributif - Effet de périmètre

Au 31 décembre 2022, Séché Environnement publie un **chiffre d'affaires consolidé** de 972,7 M€, vs. 790,1 M€ un an plus tôt. Il intègre un chiffre d'affaires non contributif à hauteur de 77,4 M€ (vs. 54,3 M€ au 31 décembre 2021) décomposé comme suit :

| Au 31 décembre | 2021 | 2022 |
|---|-------------|-------------|
| Investissements IFRIC 12 | 8,7 | 21,7 |
| TGAP ¹¹ | 45,6 | 55,7 |
| Chiffre d'affaires non contributif | 54,3 | 77,4 |

Données publiées en M€

Net du chiffre d'affaires non contributif, le **chiffre d'affaires contributif** s'établit à 895,3 M€ au 31 décembre 2022 extériorisant une hausse de +21,7 % en données publiées par rapport au 31 décembre 2021 (735,8 M€).

Il intègre un **effet de périmètre** de 48,3 M€ qui se décompose comme suit :

- Spill Tech (Afrique du Sud), intégrée au 1^{er} mars 2021 : 8,5 M€ ;
- Séché Assainissement (France), intégrée au 1^{er} janvier 2022 : 26,8 M€ ;
- All'Chem (France), intégrée au 10 juin 2022 : 8,8 M€ ;
- Séché Assainissement 34 (France), intégrée au 6 juillet 2022 : 2,0 M€ ;
- Séché Traitement Eaux Industrielles (France), intégrée au 30 novembre 2022 : 2,3 M€.

Détail de l'effet de périmètre par filière

| Au 31 décembre 2022 | France | International | Total |
|---------------------------------|-------------|---------------|-------------|
| Filière Déchets dangereux | 11,1 | 8,5 | 19,6 |
| Filière Déchets non dangereux | 28,7 | - | 28,7 |
| Total effet de périmètre | 39,8 | 8,5 | 48,3 |

À périmètre constant, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 847,0 M€ marquant une forte progression de +15,1 % par rapport au 31 décembre 2021 en données publiées, et de +14,4 % à taux de change constant.

¹¹ Taxe Générale sur les Activités Polluantes, acquittée par le producteur de déchets et collectée puis reversée à l'Etat par Séché Environnement au titre de certaines de ses activités en France.

Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

| Au 31 décembre | 2021 | | 2022 | | Variation brute |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|
| | En M€ | En% | En M€ | En% | En % |
| Filiales en France | 531,7 | 72,3% | 629,3 | 70,3% | +18,4% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | - | - | 39,8 | - | - |
| Filiales à l'international | 204,1 | 27,7% | 266,0 | 29,7% | +30,3% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | 34,0 | - | 8,5 | - | - |
| Total chiffre d'affaires contributif | 735,8 | 100,0% | 895,3 | 100,0% | +21,4% |

Données consolidées à change courant. À change constant, le chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2021 ressort à 740,3 M€, extériorisant un effet de change positif de +4,5 M€.

L'exercice 2022 confirme un haut niveau d'activité en France et à l'International qui enregistre de surcroît un fort rebond de son chiffre d'affaires sur ses marchés encore pénalisés en 2021 par les suites de la crise Covid :

- **En France**, le chiffre d'affaires contributif s'affiche en croissance sensible (+18,4 %), à 629,3 M€ vs 531,7 M€ au 31 décembre 2021. Cette forte progression intègre un effet de périmètre de 39,8 M€ (cf. supra).

A périmètre constant, le chiffre d'affaires contributif réalisé par les filiales françaises s'établit à 589,5 M€ marquant une hausse de +10,9 % sur la période.

Séché Environnement a bénéficié de marchés industriels et collectivités soutenus par les activités de services et d'économie circulaire. Cette dynamique commerciale a permis au Groupe de bénéficier d'effets volumes et d'effets prix favorables, tandis que les activités de services, ont connu une forte croissance, renforcée des contrats d'une ampleur exceptionnelle dans les métiers d'urgence environnementale à hauteur de 10 M€ environ.

Le chiffre d'affaires réalisé en France représente 70,3 % du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2022 (vs. 72,3 % un an plus tôt) ;

- **À l'International**, le chiffre d'affaires s'établit à 266,0 M€ vs. 204,1 M€ au 31 décembre 2021, soit +30,3 % en données publiées.

Le chiffre d'affaires International intègre un effet de périmètre de +8,5 M€ (cf. supra). Il enregistre également un effet de change positif de +4,5 M€ principalement lié à l'appréciation du Rand sud-africain et dans une moindre mesure, du Sol péruvien.

À périmètre constant, la progression du chiffre d'affaires à l'international ressort à +23,4 % (à change constant), illustrant le retour de toutes les zones géographiques à une forte croissance :

- ✓ **La zone Europe** -hors Solarca- (CA : 81,6 M€, en hausse de +15,9 %) enregistre la hausse sensible des activités de Mecomer – activité de plate-forme de déchets dangereux en Italie- qui bénéficie de la montée en puissance de ses nouvelles capacités et la bonne orientation des activités de Valls Quimica – régénération de solvants en Espagne – positionnée sur les marchés de l'économie circulaire appliquée aux produits chimiques ;

- ✓ **La zone Afrique du Sud** (CA : 116,3 M€, en hausse de +11,6 % à change constant) : Interwaste confirme la bonne orientation de ses marchés de gestion de déchets alors que Spill Tech poursuit sa forte croissance sur les marchés de l'urgence environnementale au cours d'un exercice caractérisé par des contrats d'ampleur exceptionnelle. A noter l'effet de change positif de +3,2 millions d'euros lié à l'appréciation du Rand vis-à-vis de l'Euro sur l'exercice ;
- ✓ **La zone Amérique Latine** (CA : 28,7 M€, en progression de +87,6% à change constant) fait preuve d'un fort rebond sur des marchés mieux orientés après deux années pénalisées par les conséquences de la pandémie. La zone bénéficie du dynamisme des activités d'urgence environnementale avec des contrats d'ampleur exceptionnelle (Pérou) ;
- ✓ **Solarca** -Europe et Reste du Monde- (CA : 31,1 M€ – en hausse de +66,3 % à change constant) connaît une reprise forte et durable de ses activités après deux exercices sensiblement affectés par la crise Covid.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales implantées à l'international représente 29,7 % du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2022 (vs. 27,7 % un an plus tôt).

Analyse du chiffre d'affaires par activité

| Au 31 décembre | 2021 | | 2022 | | Variation brute |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|
| | En M€ | En% | En M€ | En% | |
| Services | 301,4 | 41,0% | 405,9 | 45,3% | +34,7% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | 34,0 | - | 39,5 | - | |
| Economie circulaire et décarbonation | 243,1 | 33,0% | 286,0 | 32,0% | +17,6% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | - | - | 8,8 | - | |
| Gestion de la dangerosité | 191,3 | 26,0% | 203,4 | 22,7% | +6,3% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | - | - | - | - | |
| Total chiffre d'affaires contributif | 735,8 | 100,0% | 895,3 | 100,0% | +21,4% |

Données consolidées en données publiées.

Les activités de Services et celles liées à l'Economie circulaire et à la décarbonation ont porté la croissance en 2022.

Les activités de Services affichent un chiffre d'affaires de 405,9 M€ au 31 décembre 2022 soit une hausse de +34,7 % en données publiées).

Cette progression intègre un effet de périmètre de 39,5 M€ lié à la consolidation des nouvelles activités d'assainissement et de gestion des effluents industriels ainsi qu'à la contribution de Spill Tech sur deux mois supplémentaires.

À périmètre constant, les activités de Services s'inscrivent en progression de +18,9 % (à change constant) sur un an.

Elles ont bénéficié :

- En **France** (CA : 196,6 M€ en hausse de +13,0 %), de la contribution des services grands comptes, notamment les « offres globales » qui répondent aux besoins croissants des clientèles industrielles en matière d'externalisation de leurs problématiques de développement durable, et du dynamisme des Services à l'environnement (dépollutions, interventions d'urgence) en particulier sur la première partie de l'exercice qui a enregistré des contrats d'ampleur exceptionnelle à hauteur de 10 M€ environ ;
- A l'**International** (CA : 169,8 M€ en hausse de +26,0 % à change constant, du retour de Solarca à une forte croissance et du dynamisme des activités d'urgence environnementale en Afrique du Sud et au Pérou qui ont, de plus, enregistré des contrats d'ampleur exceptionnelle à hauteur de 15 M€ environ au 1^{er} semestre 2022.

Les activités de Services représentent 45,3 % du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2022 (vs. 41,0 % un an plus tôt).

Les activités liées à l'Economie circulaire et à la décarbonation enregistrent un chiffre d'affaires de 286,0 M€ au 31 décembre 2022 soit une progression de +17,6 % en données publiées.

A périmètre constant, la croissance ressort à +14,0 % (à change constant).

Cette progression reflète :

- En **France** (CA : 198,8 M€ en hausse de +12,8 %), la bonne orientation des activités de valorisation matières portées par la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire ainsi que celle des activités de valorisation énergétique soutenues par la hausse des prix de l'énergie. A noter que le chiffre d'affaires des ventes d'énergie intègre, à hauteur de 10 M€ environ, le produit des ventes d'électricité réalisées à des prix supérieurs à 175 euros par MWh et qui ont fait l'objet d'une taxation exceptionnelle comptabilisée pour un montant de l'ordre de (6,0) M€ dans le poste « Impôts et taxes » ;
- A l'**International** (CA : 78,3 M€ en hausse de +17,2 % à change constant), la bonne orientation de Valls Quimica (régénération de produits chimiques en Espagne).

Les activités liées à l'Economie circulaire et à la décarbonation représentent 32,0 % du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2022 (vs. 33,0 % un an plus tôt).

Les activités liées à la Gestion de la dangerosité totalisent un chiffre d'affaires de 203,4 M€, en hausse de +6,3 % en données publiées et de +7,3 % à change constant :

- En **France**, les activités de gestion de la dangerosité affichent une hausse de +6,9 % à 194,0 M€. Elles ont bénéficié d'effets volumes et surtout d'effets prix favorables sur des marchés caractérisés par le bon niveau d'utilisation des installations ;
- A l'**International**, à 9,4 M€, ces activités affichent une progression de +14,6 % à change constant reflétant la bonne orientation des marchés en Amérique Latine notamment.

Les activités liées à la Gestion de la dangerosité représentent 22,7 % du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2022 (vs. 26,0 % un an plus tôt).

Analyse du chiffre d'affaires par filière

| Au 31 décembre | 2021 | | 2022 | | Variation brute |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|-----------------|
| | En M€ | En% | En M€ | En% | |
| Filière Déchets Dangereux | 483,9 | 65,8% | 568,8 | 63,5% | +17,5% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | <i>34,0</i> | <i>-</i> | <i>19,6</i> | | |
| Filière Déchets non Dangereux (hors CA IFRIC 12 et TGAP) | 251,9 | 34,2% | 326,5 | 36,5% | +29,6% |
| <i>dont effet de périmètre</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>28,7</i> | | |
| Total chiffre d'affaires contributif | 735,8 | 100,0% | 895,3 | 100,0% | +21,7% |

Données consolidées à change courant.

La filière Déchets Dangereux (DD), qui représente 63,5 % du chiffre d'affaires contributif consolidé (vs. 65,8 % il y a un an), a réalisé un chiffre d'affaires de 568,8 M€, en progression de +17,5 % par rapport au 31 décembre 2021. Elle intègre un effet de périmètre de 19,6 M€ (cf. supra).

A périmètre constant, la croissance de la filière ressort à +10,4 % (à change constant), soutenue par le dynamisme des marchés industriels sur la plupart des zones géographiques :

- En **France**, la filière a réalisé un chiffre d'affaires de 364,0 M€, en hausse de +9,2 % par rapport à l'exercice 2021. Sur la période, la filière a été portée par les activités d'économie circulaire (valorisation matières et énergie) et par ses activités de services (offres globales, urgence environnementale) ;
- A l'**International**, le chiffre d'affaires de la filière s'établit à 185,1 M€ au 31 décembre 2022 soit une progression de +12,8 % à change constant, illustrant la dynamique des marchés de Services (urgence environnementale) et de Gestion de la dangerosité sur la période.

La filière Déchets non dangereux (DND) qui représente 36,5 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 34,2 % il y a un an), affiche un chiffre d'affaires contributif de 326,5 M€, en progression de +29,6 % sur un an en données publiées.

Cette progression intègre un effet de périmètre de 28,7 M€ (cf. supra).

A périmètre constant, la croissance de la filière ressort à +22,4 % (à change constant) reflétant :

- En **France** (CA à 225,4 M€ en hausse de +13,6 %), la forte progression des activités liées à l'Economie circulaire et à la décarbonation (notamment valorisation énergétique), et la bonne orientation des activités de Gestion de la dangerosité ;
- A l'**International** (CA à 72,4 M€ en hausse de +61,2 % à change constant), le dynamisme des marchés en Afrique du Sud et surtout en Amérique Latine.

Excédent brut d'exploitation

Au 31 décembre 2022, l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) atteint 201,6 M€, soit 22,6 % du chiffre d'affaires contributif, marquant une hausse de +18,4 % en données publiées sur un an (vs. 170,3 M€, soit 23,1 % du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

Cette progression intègre un effet de périmètre de +4,1 M€ lié à la contribution de Spill Tech sur 2 mois supplémentaires ainsi qu'à la contribution *pro rata temporis* des acquisitions intégrées au périmètre durant l'exercice 2022. L'effet de change est positif de +1,1 M€.

À périmètre constant, l'EBE ressort à 197,5 M€, soit 23,3 % du chiffre d'affaires contributif, marquant une progression de +15,2 % (à change constant) sur la période.

Cette hausse de l'EBE (+27,2 M€) retrace essentiellement :

- Des effets volumes et des effets mix positifs pour +77,8 M€, bénéficiant autant au périmètre France qu'au périmètre International grâce d'une part, à la dynamique commerciale très favorable de ces périmètres et d'autre part, à la politique d'efficacité industrielle qui optimise la disponibilité des outils ;
- Des effets prix pour +67,9 M€, en lien avec le bon niveau d'utilisation des outils de traitement en France.

Partiellement compensés par les évolutions :

- Des charges opérationnelles variables (+74,2 M€), reflétant pour 37,8 M€, l'impact du rebond de l'activité à l'International et à hauteur de +18,7 M€ environ, la hausse du coût de l'énergie et des matières premières ;
- Des charges fixes (+38,8 M€), en lien notamment avec le renchérissement des charges de maintenance et la hausse des charges de personnel ;
- De diverses charges (+5,5 M€), dont, à hauteur de (6,0) M€ environ, l'impact de mesures prévues par la loi de finances 2023 visant à plafonner de manière rétroactive, les produits infra-marginaux des producteurs d'électricité. Hormis cet impact, l'EBE se serait établi, toutes choses égales par ailleurs, à 24,1 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 23,1 % un an plus tôt), illustrant la résilience de la marge brute opérationnelle y compris dans un contexte inflationniste.

Analyse de l'EBE par périmètre géographique

| Au 31 décembre | 2021 | | | 2022 | | |
|------------------|--------------|--------------|-----------------------|--------------|--------------|-----------------------|
| En M€ | Consolidé | France | Intern ^{nal} | Consolidé | France | Intern ^{nal} |
| CA contributif | 735,8 | 531,7 | 204,1 | 895,3 | 629,3 | 266,0 |
| EBE | 170,3 | 132,4 | 37,9 | 201,6 | 148,7 | 52,9 |
| % CA contributif | 23,1% | 24,9% | 18,6% | 22,6% | 23,6% | 19,9% |

Données consolidées à change courant

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- **Sur le périmètre France**, l'EBE atteint 148,7 M€ à 23,6 % du chiffre d'affaires contributif, (vs. 132,4 M€ soit 24,9 % du chiffre d'affaires contributif en 2021).

Cette progression intègre un effet de périmètre de +1,8 M€ correspondant à la contribution *pro rata temporis* des activités intégrées en cours d'exercice.

A périmètre constant, l'EBE France s'établit en hausse de +11,0% à 146,9 M€, soit 24,9 % du chiffre d'affaires contributif au même niveau que l'an passé, en raison :

- ✓ Des effets commerciaux favorables (volumes et mix), à hauteur de +18,1 M€, en lien avec la bonne orientation des marchés en France et les effets positifs de la politique d'efficacité industrielle qui optimise la disponibilité des outils et l'efficacité des procédés (logistique en particulier) ;
- ✓ Des effets prix à hauteur de +63,6 M€, illustrant le bon niveau d'utilisation des outils ;

- ✓ De la hausse des charges opérationnelles variables (+36,4 M€), reflétant pour partie les effets du renchérissement de l'énergie et des matières premières ;
 - ✓ De la progression des charges fixes (+25,3 M€), en lien avec la hausse des coûts de maintenance et la hausse des charges de personnels ;
 - ✓ De l'évolution pour +5,5 M€ de diverses charges dont les mesures prévues par la loi de finances 2023 visant à plafonner rétroactivement les produits infra-marginaux des producteurs d'électricité pour 6,0 M€ environ. Hormis cet impact, l'EBE France se serait établi, toutes choses égales par ailleurs, à 25,9 % du chiffre d'affaires à périmètre constant démontrant la forte résilience de la marge d'EBE de ce périmètre y compris dans un contexte inflationniste.
- **Sur le périmètre international**, l'EBE s'affiche à 52,9 M€ soit 19,9 % du chiffre d'affaires contributif. Il intègre un effet de périmètre de +2,3 M€ lié à la contribution de Spill Tech sur 2 mois supplémentaires. L'effet de change est positif de +1,1 M€.

À périmètre constant, l'EBE progresse de +29,7% (à change constant) et ressort à 50,6 M€, soit 19,7 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 37,9 M€ soit 18,6 % du chiffre d'affaires contributif en 2021).

Cette évolution (+12,7 M€) reflète principalement :

- ✓ Des effets volumes et mix favorables à hauteur de +59,8 M€ reflétant l'amélioration de l'activité par rapport à 2021, notamment en Amérique Latine et chez Solarca ;
- ✓ Des effets prix positifs, pour +4,3 M€ ;
- ✓ Des charges opérationnelles variables en hausse de +37,8 M€ en lien avec la progression de l'activité ;
- ✓ Des charges fixes en hausse de +13,6 M€, notamment liées aux charges de personnel.

Résultat Opérationnel Courant

Au 31 décembre 2022, le Résultat opérationnel courant (ROC) s'établit à 91,3 M€ soit 10,2 % du chiffre d'affaires contributif marquant une forte hausse de +27,7 % en données publiées par rapport à l'an passé (71,5 M€ soit 9,7 % du chiffre d'affaires contributif).

Il intègre un effet de périmètre de +2,0 M€ lié à la contribution de Spill Tech sur 2 mois supplémentaires et celles, *prorata temporis*, des activités intégrées en cours d'exercice 2022. L'effet de change positif est de +0,5 M€.

À périmètre constant, le ROC démontre une sensible progression (+26,0 % à change constant) pour s'établir à 90,7 M€ soit 10,7 % du chiffre d'affaires contributif.

Cette vive amélioration reflète, pour l'essentiel, la hausse organique de l'EBE (+26,1 M€) minorée d'une progression maîtrisée des amortissements en France et à l'International.

Analyse du ROC par périmètre géographique

| Au 31 décembre | 2021 | | | 2022 | | |
|------------------|-------------|-------------|-----------------------|-------------|-------------|-----------------------|
| En M€ | Consolidé | France | Intern ^{nal} | Consolidé | France | Intern ^{nal} |
| CA contributif | 735,8 | 531,7 | 204,1 | 895,3 | 629,3 | 266,0 |
| ROC | 71,5 | 54,7 | 16,8 | 91,3 | 61,7 | 29,6 |
| % CA contributif | 9,7% | 10,3% | 8,2% | 10,2% | 9,8% | 11,1% |

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- **Sur le périmètre France**, le ROC s'établit à 61,7 M€, soit 9,8 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 54,7 M€ à 10,3 % du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt), marquant une progression de +12,8 % par rapport à 2021. Cette progression intègre un effet de périmètre de (1,4) M€ lié à la contribution *pro rata temporis* des activités intégrées en 2022.

A périmètre constant, le ROC France atteint 63,1 M€ soit 10,7 % du chiffre d'affaires contributif. Cette bonne performance reflète la progression organique de l'EBE en France (+14,5 M€) minorée, en particulier, de l'augmentation des dotations aux amortissements notamment liées aux investissements dans les activités de Gestion de la Dangerosité ;

- **Sur le périmètre international**, le ROC s'établit à 29,6 M€, soit 11,1 % du chiffre d'affaires contributif, et s'inscrit en forte hausse de +76,2 % en données publiées. Cette progression intègre un effet de périmètre de 2,0 M€ reflétant la contribution de Spill Tech sur deux mois supplémentaires en 2022, ainsi qu'un effet de change positif de +0,5 M€.

A périmètre constant, le ROC International affiche une forte progression de +59,5% (à change constant) et s'établit à 27,6 M€ soit 10,7 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 16,8 M€, soit 8,2 % du chiffre d'affaires contributif en 2021).

Cette performance retrace essentiellement l'amélioration organique de l'EBE International (+11,6 M€) minorée de la hausse des amortissements liée aux nouvelles capacités de Mecomer et Interwaste.

Résultat Opérationnel

Le Résultat opérationnel (RO) atteint 87,0 M€, soit 9,7 % du chiffre d'affaires contributif, en hausse (+26,6 % en données publiées) par rapport à l'an passé.

Cette évolution favorable retrace essentiellement la progression du ROC minorée, notamment, des effets du regroupement d'entreprises, à hauteur de (4,5) M€ vs. (0,9) M€ en 2021.

Résultat Financier

Au 31 décembre 2022, le Résultat financier s'établit à (18,5) M€ contre (24,1) M€ fin 2021.

Cette amélioration reflète notamment :

- La légère réduction du **coût de l'endettement brut**, à (17,8) M€ vs. (18,4) M€ il y a un an, malgré la progression de la dette financière brute moyenne sur la période et alors que le coût de cette dernière s'affiche à un niveau sensiblement réduit à 2,56 % (vs. 2,76 % en 2021), en raison notamment de l'émission obligataire opérée fin 2021.
- La baisse sensible du poste « **Autres produits et charges financiers** », à (0,9) M€ vs. (4,7) M€ en 2021. Rappelons que ce poste comptabilisait l'an passé à hauteur de (4,4) M€, des indemnités de remboursement anticipé de la dette bancaire senior à échéance 2023 et de certains emprunts obligataires (« euro-PP ») de même échéance.

Impôts sur les résultats

Au 31 décembre 2022, le poste « Impôts sur les résultats » s'établit à (19,2) M€ vs. (14,1) M€ il y a un an et se répartit :

- Sur le périmètre **France**, à hauteur de (12,1) M€-dont (5,6) M€ d'impôts différés- vs. (9,7) M€ -dont (2,2) M€ d'impôts différés ;
- Sur le périmètre **international**, à hauteur de (7,1) M€ -dont +1,2 M€ d'impôts différés- vs. (4,4) M€ -dont +2,1 M€ d'impôts différés-.

Le taux d'imposition effectif ressort à 28,1 % vs. 31,5 % au 31 décembre 2021.

Quote-part dans les résultats des entreprises associées

La quote-part dans les résultats des entreprises associées concerne principalement la part du Groupe dans le résultat des sociétés Gerep, Sogad. Il s'établit à (1,3) M€ au 31 décembre 2022 vs. (0,9) M€ un an plus tôt.

Résultat net consolidé

Au 31 décembre 2022, le Résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 47,9 M€ vs. 29,6 M€ un an plus tôt.

Après comptabilisation de la part des participations ne donnant pas le contrôle, à hauteur de (3,3) M€ vs. (1,2) M€ il y a un an, le **Résultat net part du Groupe** s'établit au 31 décembre 2022, à 44,6 M€, soit 5,0 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 28,4 M€, soit 3,9% du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

Le **Résultat net par action** s'établit à 5,72 euros vs. 3,64 euros au 31 décembre 2021.

Commentaires sur les flux de trésorerie et la situation financière au 31 décembre 2022

Flux de trésorerie

Synthèse de l'état des flux de trésorerie consolidé

| En M€ au 31 décembre | 2021 | 2022 |
|--|-------------|---------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 142,3 | 148,1 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | (117,6) | (189,5) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | 41,6 | (5,2) |
| <i>Variation de trésorerie des activités poursuivies</i> | <i>66,2</i> | <i>(46,6)</i> |
| <i>Variation de trésorerie des activités abandonnées</i> | <i>-</i> | <i>-</i> |
| Variation de trésorerie | 66,2 | (46,6) |

Au cours de la période, la variation de trésorerie a évolué de +71,6 M€ à (46,6) M€.

Cette contraction de (118,2) M€ retrace essentiellement :

- La hausse des flux générés par l'activité opérationnelle : +5,8 M€.
- L'augmentation des flux liés aux opérations d'investissement : +71,9 M€.
- L'évolution des flux liés aux opérations de financement : (52,2) M€.

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Au cours de l'exercice 2022, le Groupe génère 148,1 M€ de flux de trésorerie issus des activités opérationnelles (vs. 142,3 M€ un an plus tôt), soit une hausse de +5,8 M€.

Cette évolution traduit l'effet conjugué des variations :

- De la **marge brute d'autofinancement** avant impôts et frais financiers : +35,8 M€, à 188,9 M€ (vs. 153,1 M€ en 2021) ;
- Du **besoin en fonds de roulement** : (25,0) M€ vs. (0,6) M€ en 2021 ;
- Des **impôts décaissés** : (15,8) M€ vs. (10,1) M€ en 2021.

Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement

| En M€ - au 31 décembre | 2021 | 2022 |
|---|--------------|--------------|
| Investissements industriels nets (hors IFRIC) | 92,4 | 105,0 |
| Investissements financiers nets | 1,2 | 0,2 |
| Investissements comptabilisés nets | 93,8 | 105,2 |
| Investissements industriels nets | 87,4 | 95,7 |
| Investissements financiers nets | 0,8 | 3,0 |
| Acquisition de filiales - trésorerie nette | 29,4 | 77,7 |
| Investissements décaissés nets | 117,6 | 176,4 |

Au cours de l'exercice 2022, les **investissements industriels comptabilisés** s'établissent à 105,0 M€ (vs. 92,4 M€ en 2021) et se composent des :

- **Investissements de maintenance** à hauteur de 57,4 M€, soit 6,4 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 50,4 M€ en 2021, soit 6,8 % du chiffre d'affaires contributif), démontrant leur bonne maîtrise liée à une meilleure efficacité industrielle.
- **Investissements de développement** pour 47,6 M€, soit 5,3 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 42,0 M€ en 2021, soit 5,7 % du chiffre d'affaires contributif). Ils concernent essentiellement des investissements de croissance dans les Services ainsi que dans les outils de traitement thermiques (Gestion de la Dangerosité).

Par nature, les investissements industriels comptabilisés se répartissent de la manière suivante¹² :

- 9,8 M€ de dépenses de seconde catégorie « GER » (vs. 14,0 M€ en 2021) ;
- 18,0 M€ au titre des outils de stockage et de production d'énergie (vs. 18,7 M€ en 2021) ;
- 16,8 M€ pour les outils de traitement thermiques (vs. 16,1 M€ en 2021) ;
- 6,2 M€ pour les outils de valorisation (vs. 3,9 M€ en 2021) ;
- 17,7 M€ pour les outils d'éco-services dont le parc de véhicules (vs. 11,5 M€ en 2021) ;
- 20,9 M€ pour les activités de holding au titre des systèmes d'information, des investissements réglementaires et du développement des filiales (vs. 16,9 M€ en 2021) ;
- 15,6 M€ d'investissements récurrents divers (vs. 11,3 M€ en 2021).

Flux de trésorerie liés aux opérations de financement

Le solde des flux de financement s'établit à (5,2) M€ au titre de l'exercice 2022 et retrace :

- **Les flux de nouveaux emprunts** : 104,8 M€ vs. 385,6 M€ l'an passé. En 2021, cette ligne intégrait notamment l'émission d'un emprunt obligataire « euro-PP » de 50 M€ en mars 2021 et une émission d'obligations senior de 300 M€ en novembre 2021 ;
- **Les flux de remboursement d'emprunts** : (60,7) M€ vs. (293,8) M€ en 2021. En 2021, ces flux comptabilisaient le remboursement anticipé du crédit bancaire senior à échéance 2023 ainsi que d'emprunts obligataires « euro-PP » de même échéance ;
- **Les charges d'intérêt décaissées** : (14,6) M€ vs. (15,3) M€ en 2021 ;
- **Les flux de dividendes** versés aux actionnaires de la société et aux participations ne donnant pas le contrôle : (8,8) M€ vs. (8,5) M€ en 2021 ;
- **Les flux de trésorerie sans prise de contrôle** : (3,0) M€ vs. (2,1) M€ en 2021, représentant pour l'essentiel, l'acquisition complémentaire de 9 % des titres de Solarca ;
- **La variation des actions propres** pour 0,1 M€ vs. 0,2 M€ en 2021 ;
- **Le remboursement des dettes locatives** à hauteur de (23,5) M€ -dont intérêts sur locations pour (2,4) M€ -vs. (19,2) M€ dont intérêts sur locations pour (1,3) M€ en 2021-.

¹² Certains investissements ont fait l'objet d'un ajustement de périmètre en 2021.

Endettement et structure de financement

Evolution de l'endettement financier

| En M€ au 31 décembre | 2021 | 2022 |
|---|----------------|---------------|
| Dettes auprès des établissements de crédit | 139,1 | 186,5 |
| Dettes sans recours auprès des établissements de crédit | 27,0 | 24,3 |
| Dettes obligataires | 425,3 | 415,8 |
| Dettes locatives | 45,7 | 65,4 |
| Dettes financières diverses | 2,3 | 9,6 |
| Dettes d'affacturage | 5,4 | 7,0 |
| Concours bancaires courants | 2,3 | 2,7 |
| Endettement financier brut | 647,1 | 713,6 |
| Trésorerie active | (172,2) | (125,2) |
| Endettement financier net IFRS | 474,9 | 587,4 |
| <i>Dont à moins d'un an ⁽¹⁾</i> | <i>(108,1)</i> | <i>(14,8)</i> |
| <i>Dont à plus d'un an</i> | <i>583,0</i> | <i>602,2</i> |

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

L'**endettement financier brut** s'établit à 713,6 M€ au 31 décembre 2022, contre 647,1 M€ un an plus tôt. Cette progression de +66,5 M€ reflète essentiellement :

- L'effet de périmètre lié à l'intégration des sociétés acquises en 2022 : +16,6 M€ dont +15,1 M€ au titre des dettes locatives.

Et à périmètre constant, principalement les variations :

- De la dette auprès des établissements de crédit (hors dette sans recours) : +47,4 M€.
- De la dette obligataire : (9,5) M€.
- Des dettes locatives : +4,6 M€.
- De la dette d'affacturage : +1,6 M€. Par souci de comparabilité des comptes, la ligne "concours bancaires courants" de l'exercice 2021 a également fait l'objet d'un retraitement à hauteur de la dette d'affacturage au 31 décembre 2021, soit 5,4 M€.

Au 31 décembre 2022, 73 % de la dette financière brute y compris les dettes locatives et après prise en compte des opérations de couverture est à taux fixe (vs. 94 % en 2021).

Au 31 décembre 2022, la **trésorerie active** s'établit à 126,2 M€, vs. 172,2 M€ un an plus tôt. Elle est principalement impactée par les décaissements des prix d'acquisition dans le cadre des entrées de périmètre en 2022.

À cette date, l'**endettement financier net** du Groupe ressort à 587,4 M€ (vs. 474,9 millions un an plus tôt) marquant une progression de +23,7 %.

Sur la période, il évolue de la manière suivante :

| En M€ | 31/12/21 | 31/12/22 |
|--|-----------------|-----------------|
| Endettement financier net d'ouverture | 450,3 | 474,9 |
| Flux des activités opérationnelles | (142,3) | (148,1) |
| Investissements industriels décaissés nets | 87,4 | 95,7 |
| Investissements financiers décaissés nets | 1,9 | (0,1) |
| Dividendes versés | 8,5 | 8,8 |
| Intérêts décaissés nets (dont intérêts sur dettes locatives) | 16,6 | 17,0 |
| Trésorerie et équivalents sans prise de contrôle | 0,8 | 16,1 |
| Autres | - | 0,6 |
| Dettes financières nettes à périmètre constant (et avant effets non cash) | 423,2 | 464,9 |
| Entrée de périmètre | 36,1 | 80,7 |
| Variation non cash | 15,6 | 41,8 |
| Endettement financier net de clôture | 474,9 | 587,4 |

ANNEXE 1

Etat de la situation financière consolidé

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | 31/12/2022 |
|---|------------------|------------------|
| Goodwill | 324 156 | 395 992 |
| Actifs incorporels du domaine concédé | 36 846 | 30 861 |
| Autres immobilisations incorporelles | 41 901 | 44 151 |
| Immobilisations corporelles | 344 847 | 409 251 |
| Participations dans les entreprises associées | 50 | 1 067 |
| Actifs financiers non courants | 11 054 | 32 955 |
| Instruments dérivés non courants – actif | - | 777 |
| Actifs financiers opérationnels non courants | 29 516 | 32 805 |
| Impôts différés – actif | 21 447 | 15 475 |
| Actifs non courants | 809 816 | 963 335 |
| Stocks | 17 321 | 25 556 |
| Clients et autres débiteurs | 186 035 | 245 727 |
| Actifs financiers courants | 3 218 | 3 306 |
| Instruments dérivés courants - actif | - | - |
| Actifs financiers opérationnels courants | 36 220 | 40 473 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 172 201 | 126 166 |
| Actifs courants | 414 996 | 441 229- |
| Actifs détenus en vue de la vente | - | - |
| TOTAL ACTIF | 1 224 812 | 1 404 564 |

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | 31/12/2022 |
|---|------------------|------------------|
| Capital | 1 572 | 1 572 |
| Primes | 74 061 | 74 061 |
| Réserves | 165 452 | 189 861 |
| Résultat Net | 28 384 | 44 608 |
| Capitaux propres Part du Groupe | 269 469 | 310 102 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 5 426 | 7 286 |
| Total Capitaux propres | 274 895 | 317 388 |
| Dettes financières non courantes | 552 173 | 547 878 |
| Dettes locatives non courantes | 30 833 | 44 680 |
| Instruments dérivés non courants - passif | 0 | 10 341 |
| Engagements envers le personnel | 17 178 | 18 029 |
| Provisions non courantes | 24 314 | 30 181 |
| Passifs financiers opérationnels non courants | 4 722 | 4 761 |
| Impôts différés - passif | 5 383 | 4 893 |
| Passifs non courants | 634 603 | 660 763 |
| Dettes financières courantes | 49 102 | 90 553 |
| Dettes locatives courantes | 14 977 | 20 882 |
| Instruments dérivés courants - passif | - | - |
| Provisions courantes | 1 810 | 2 681 |
| Fournisseurs | 137 343 | 165 086 |
| Autres passifs courants | 111 161 | 146 119 |
| Dettes d'impôt | 922 | 1 092 |
| Passifs courants | 315 314 | 426 412 |
| Passifs détenus en vue de la vente | - | - |
| TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES | 1 224 812 | 1 404 564 |

ANNEXE 2

Compte de résultat consolidé

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | 31/12/2022 |
|---|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | 790 117 | 972 675 |
| Autres produits de l'activité | 1 207 | 2 279 |
| Produits des activités ordinaires | 791 324 | 974 954 |
| Achats consommés | (97 760) | (140 844) |
| Charges externes | (280 042) | (339 287) |
| Impôts et taxes | (59 021) | (76 166) |
| Charges de personnel | (184 218) | (217 099) |
| Excédent brut d'exploitation | 170 282 | 201 558 |
| Charges de réhabilitation et d'entretien sur sites de traitement et sur actifs concédés | (10 692) | (10 954) |
| Amortissements, dépréciations et provisions | (86 624) | (98 400) |
| Autres éléments opérationnels | (1 469) | (938) |
| Résultat opérationnel courant | 71 496 | 91 267 |
| Autres éléments non courants | (2 813) | (4 288) |
| Résultat opérationnel | 68 684 | 86 979 |
| Coût de l'endettement financier net | (18 184) | (17 053) |
| Autres produits et charges financiers | (5 941) | (1 484) |
| Résultat financier | (24 126) | (18 537) |
| QP dans les résultats des entreprises associées | (908) | (1 341) |
| Impôts sur les résultats | (14 051) | (19 232) |
| Résultat net | 29 599 | 47 870 |
| Dont part des participations ne donnant pas le contrôle | (1 215) | (3 262) |
| Dont part du Groupe | 28 384 | 44 608 |
| <i>Non dilué par action (en euros)</i> | 3,64 | 5,72 |
| <i>Dilué par action (en euros)</i> | 3,64 | 5,72 |
| | | |

ANNEXE 3

Etat des flux de trésorerie consolidé

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | 31/12/2022 |
|--|------------------|------------------|
| Résultat net | 29 599 | 47 870 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | 908 | 1 341 |
| Dividendes des coentreprises et entreprises associées | - | - |
| Amortissements, dépréciations et provisions | 87 181 | 96 714 |
| Résultats de cessions | 676 | (55) |
| Impôts différés | 2 235 | 4 386 |
| Autres produits et charges calculés | 4 018 | 6 850 |
| Marge brute d'autofinancement | 124 616 | 157 106 |
| Impôt sur les sociétés | 11 816 | 14 845 |
| Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme | 16 626 | 16 939 |
| MBA avant impôts et frais financiers | 153 058 | 188 890 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (645) | (24 971) |
| Impôts décaissés | (10 147) | (15 803) |
| Flux nets de trésorerie issus des activités opérationnelles | 142 266 | 148 117 |
| Investissements corporels et incorporels | (89 565) | (99 861) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 2 119 | 4 157 |
| Augmentation des prêts et créances financières | (1 207) | (18 632) |
| Diminution des prêts et créances financières | 380 | 2 518 |
| Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie | (29 335) | (76 239) |
| Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie | 1 | (1 426) |
| Flux nets de trésorerie issus des opérations d'investissement | (117 608) | (189 483) |

| (en milliers d'euros) | 31/12/2021 | 31/12/2022 |
|--|---------------|-----------------|
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (7 410) | (7 806) |
| Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle | (1 078) | (1 027) |
| Augmentation ou diminution de capital de la société mère | - | 580 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte/prise de contrôle | (2 077) | (3 047) |
| Variation des actions propres | 202 | 111 |
| Nouveaux emprunts et dettes financières | 385 642 | 104 804 |
| Remboursements d'emprunts et de dettes financières ¹³ | (293 842) | (60 683) |
| Intérêts décaissés | (15 296) | (14 580) |
| Remboursements des dettes de location et charges financières associées | (19 185) | (23 547) |
| Flux nets de trésorerie issus des opérations de financement | 41 575 | (5 195) |
| Total des flux de la période des activités poursuivies | 71 614 | (46 561) |
| Flux de la période des activités abandonnées | - | - |
| TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE | 71 614 | (46 561) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 98 184 | 169 901 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture ¹³ | 169 901 | 123 451 |
| Incidence des variations de cours des devises | (103) | (112) |
| (1) dont : | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie active | 172 201 | 126 166 |
| Concours bancaires courants (dettes financières courantes) ¹³ | (2 301) | (2 715) |

¹³ Ces lignes ont été retraitées du montant de la dette d'affacturage au 31 décembre 2021 à hauteur de 5,4 M€, cette dernière ayant été exclue de la ligne « Concours bancaires courants » et reclassée à la ligne « Nouveaux emprunts et dettes financières ».