

RESULTATS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2024

Résultats impactés par la baisse des prix de l'énergie
et par le recul ponctuel des activités « spots »

Forte génération de trésorerie

Solidité financière maintenue

SECOND SEMESTRE 2024 BIEN ORIENTE

ACQUISITION D'ECO CONDUISANT A LA REVISION
EN HAUSSE DES OBJECTIFS 2024 – 2026

CROISSANCE ORGANIQUE : de l'ordre de +2% hors activités « énergie » et « spots »

RESULTATS OPERATIONNELS STABLES¹ hors effets « énergie » et « spots »

BAISSE DE LA DETTE FINANCIERE NETTE à 617 M€ (vs. 642 M€ au 31.12.23)

**FLEXIBILITE FINANCIERE PRESERVEE avec un levier financier de 3x
(vs. 2,9x au 31.12.23)**

ACQUISITION D'ECO : UNE OPERATION STRATEGIQUE RELATIVE

REVISION EN HAUSSE DES OBJECTIFS 2024 – 2026² AVEC L'INTEGRATION D'ECO DANS UN CONTEXTE GENERAL CONNU

Objectifs 2024³

CA contributif : de l'ordre de 1.120 M€ (vs. « de l'ordre de 1.100 M€ »)

EBE : de l'ordre de 235 M€ (vs. « de l'ordre de 230 M€ ») soit ≈21% du CA

ROC : de l'ordre de 110 M€ (vs. « de l'ordre de 105 M€ ») soit ≈10% du CA

Génération de trésorerie inchangée sur le périmètre historique

Levier financier : 3,8x (vs. 2,7x avant acquisition d'ECO)

Objectifs 2026³

CA contributif de l'ordre de 1.290 M€ (vs. « de l'ordre de 1.200 M€ »)

EBE compris entre 305-315 M€ (vs. « compris entre 265-275 M€ ») soit ≈24% du CA

ROC compris entre 165-175 M€ (vs. « compris entre 132-144 M€ ») soit ≈13% du CA

Levier financier inférieur à 3x (inchangé)

¹ A périmètre constant

² Cf. Communiqué du 12 décembre 2023

³ Périmètre au 30 juin 2024 + Eco, à change constant

Lors du Conseil d'Administration réuni sous la présidence de Joël Séché, afin d'approuver les comptes au 30 juin 2024, Maxime Séché, Directeur général, a déclaré :

« Au cours du 1^{er} semestre 2024, Séché Environnement a poursuivi son développement sur la plupart de ses marchés et il a annoncé une acquisition majeure à Singapour, dans le cœur industriel de l'Asie du Sud-Est.

Ce début d'exercice 2024 a aussi été marqué par l'impact de facteurs exogènes qui ont obéré la contribution de certaines activités, tant en chiffre d'affaires qu'en résultat opérationnel : la baisse sensible des prix de vente de l'énergie a pénalisé la contribution des activités de valorisation énergétique en France et la réduction de l'accidentologie industrielle et environnementale au 1^{er} trimestre, a conduit à des décalages de prises de marchés dans les activités « spots » d'urgence environnementale et de dépollution en France comme à l'International.

L'agilité du Groupe et sa discipline financière stricte ont permis d'afficher une génération de trésorerie en forte progression par rapport à l'an passé et une solidité bilantielle confortée avec une dette financière réduite et une flexibilité financière préservée.

Les perspectives attrayantes de Séché Environnement restent intactes sur les marchés porteurs de la transition écologique et du développement durable, et je suis confiant dans la poursuite de la dynamique de croissance et de rentabilité du Groupe pour cette année comme pour les années futures.

Le 2nd semestre est sensiblement mieux orienté, en particulier pour les activités « spots » d'urgence environnementale et de dépollution, en France et à l'International.

Le Groupe engrange déjà des succès commerciaux d'ampleur qui porteront leurs effets dès ce 2nd semestre et jusqu'au début 2025.

Surtout, Séché Environnement opère un nouveau mouvement stratégique d'envergure avec l'acquisition d'ECO, leader des marchés de déchets dangereux à Singapour, qui lui ouvre à terme les marchés industriels de l'Asie du Sud-Est, parmi les plus dynamiques au monde.

Le nouveau plan d'affaires à horizon 2026 affiche ainsi des objectifs commerciaux, opérationnels et financiers améliorés par rapport à ceux présentés lors de la "Journée Investisseurs" de décembre 2023.

Je suis convaincu que la stratégie déployée depuis plusieurs années confortera cette dynamique de croissance pérenne et rentable, comme je connais l'engagement de toutes les femmes et de tous les hommes qui composent le Groupe Séché Environnement pour s'attacher à sa réussite. »

<i>En millions d'euros</i>	Consolidé		France		International	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Au 30 juin						
Chiffre d'affaires publié	530,1	540,4	404,4	389,4	125,7	151,0
Chiffre d'affaires contributif	491,6	505,1	365,9	354,1	125,7	151,0
Excédent brut d'exploitation	101,9	88,3	81,4	71,3	20,5	17,0
<i>En % du CA</i>	20,7 %	17,5 %	22,3 %	20,1 %	16,3 %	11,3 %
Résultat opérationnel courant	45,3	29,6	25,9	25,6	9,4	4,0
<i>En % du CA</i>	9,2 %	5,9 %	9,8 %	7,2 %	7,5 %	2,6 %
Résultat opérationnel	45,5	28,2				
<i>En % du CA</i>	9,3 %	5,6 %				
Résultat financier	(11,4)	(14,4)				
<i>En % du CA</i>	(2,3) %	(2,9) %				
Impôt sur les Résultats	(9,0)	(4,7)				
<i>En % du CA</i>	(1,8) %	(0,9) %				
QP du Résultat des Entreprises associées	(1,2)	(0,5)				
Intérêts minoritaires	(1,0)	(0,7)				
Résultat net part du Groupe	23,0	8,0				
<i>En % du CA</i>	4,7 %	1,6 %				
Résultat net par action	2,94 €	1,02 €				
Cashflow opérationnel récurrent	88,5	76,1				
<i>En % du CA</i>	18,0 %	15,1 %				
Investissements nets décaissés	42,2	43,7				
<i>En % du CA</i>	8,6 %	8,9 %				
Cashflow opérationnel disponible	46,2	67,5				
<i>En % du CA</i>	9,4 %	13,4 %				
Endettement financier net	581,7	616,9				
Levier financier	2,7 x	3,0 x				

L'activité et les résultats consolidés au 30 juin 2024 se comparent à la base élevée du 1^{er} semestre 2023, qui avait comptabilisé la forte contribution de contrats « spots » d'urgence environnementale et de dépollution d'ampleur exceptionnelle, en France et à l'International, en début de période. Ils enregistrent également, en France, le reflux significatif des prix de vente de l'énergie, électricité et vapeur, après les pics des années 2022 et début 2023.

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE, LES RESULTATS ET LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2024

Intégration des nouveaux périmètres - Solidité des marchés hors "Energie" et "Spots".

Le 1^{er} semestre 2024 confirme la solidité des principaux marchés de Séché Environnement, hors impacts des prix de l'énergie et de l'évolution ponctuellement défavorable des marchés "spots" d'urgence environnementale.

Le Groupe a poursuivi l'intégration des périmètres acquis en 2023 : Séché Assainissement Rhône-Isère ("SARI 38" en France), Furia (Italie), Essac (Pérou) et Rent-A-Drum (Namibie). L'effet de périmètre s'établit à + 37,6 M€ sur le chiffre d'affaires contributif de la période.

La période a été caractérisée par des facteurs exogènes qui ont obéré la croissance et la rentabilité opérationnelle des périmètres France et International :

- Effet "Energie" : le périmètre France a subi la baisse de l'ordre de 33% des prix de vente de l'énergie, électricité et vapeur⁴ confondues, au regard des prix pratiqués au 1^{er} semestre 2023. Cet effet a impacté le chiffre d'affaires des activités de valorisation énergétique à hauteur de (7,3) M€, dont (9,2) M€ au titre du seul effet-prix ;
- Effet "Spots" : la période a connu un recul sensible de l'accidentologie industrielle et environnementale en France comme à l'International (particulièrement au Pérou et en Afrique du Sud) qui a conduit à des décalages de prises de chantiers et à un retrait significatif de la contribution des chantiers d'urgence environnementale au regard de son haut niveau du 1^{er} trimestre 2023. L'impact de ces retards totalise (17,9) M€ sur le chiffre d'affaires contributif.

Par ailleurs, une maintenance anticipée a été réalisée sur l'incinérateur de Salaise (France) au 1^{er} trimestre, pénalisant le chiffre d'affaires contributif à hauteur de (3,8) M€.

L'impact cumulé de ces trois effets sur l'EBE est estimé à (16,2) M€.

L'effet de change est limité à (1,7) M€, et résulte principalement de la dégradation du taux de change du Rand sud-africain (ZAR), et dans une moindre mesure, du Peso chilien (CLP).

Au 30 juin 2024, le **chiffre d'affaires contributif**⁵ ressort à 505,1 M€, marquant une progression de + 2,8 %.

À périmètre et change constants, le chiffre d'affaires contributif atteint 467,5 M€ et s'inscrit en recul de -4,6 % par rapport au 30 juin 2023.

Hormis les activités « Energie », « Spots » et l'impact ponctuel de Salaise, la croissance organique serait de l'ordre de + 2 % :

- **En France**, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 354,1 M€, soit à - 3,2 % (données publiées). L'effet de périmètre s'établit à + 0,6 M€ lié à l'intégration de SARI 38. A périmètre constant, l'évolution de l'activité ressort à - 3,4 %.

⁴ Dont les contrats de vente sont indexés sur le prix du gaz.

⁵ Cf. "Définitions" page 6 du présent document.

Le périmètre France a été pénalisé par la baisse des prix de vente de l'énergie (électricité et vapeur), par la moindre contribution des chantiers d'urgence environnementale et par une maintenance anticipée sur l'incinérateur de Salaise. Hormis ces activités et l'impact de Salaise, la croissance ressortirait de l'ordre de +3 % illustrant la résilience des marchés de gestion de déchets, soutenus par la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire et par les besoins croissants des clientèles en matière de services liés à la transition écologique et au développement durable.

- **À l'international**, le chiffre d'affaires atteint 151,0 M€ marquant une hausse de + 20,1 % par rapport au 30 juin 2023. Cette progression intègre un effet de périmètre de + 37,0 M€, lié à l'intégration de Furia (Italie), Essac (Pérou) et Rent-A-Drum (Namibie). A périmètre et change constants, l'évolution du chiffre d'affaires ressort à - 8,1 % par rapport à la même période de 2023.

La performance commerciale de l'International a été obérée par le recul des activités "spots" d'urgence environnementale (en retrait de - 8,1 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2023). Hormis ces activités, l'évolution de l'activité à l'International s'inscrirait en recul de l'ordre de - 2 % à change constant, reflétant des situations différenciées selon les filiales.

Résultats opérationnels stables, hors effets exogènes ou ponctuels

Les résultats opérationnels du 1^{er} semestre 2024 comptabilisent les impacts de la baisse des prix de l'énergie et de la moindre contribution, nette des charges variables, des métiers d'urgence environnementale :

- **L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)** s'établit à 88,3 M€ au 30 juin 2024, soit 17,5 % du chiffre d'affaires contributif. Il affiche un recul de - 13,3 % en données publiées. L'effet de périmètre s'affiche à + 2,4 M€ et l'effet de change est limité à -0,2 M€. A périmètre et change constants, l'évolution de l'EBE ressort de - 15,5 %. Il enregistre à hauteur de (16,2) M€ les impacts cumulés des effets « Energie », « Spots » et « Salaise ». Ainsi, en neutralisant ces impacts, l'EBE à périmètre et change constants aurait été stable par rapport au 30 juin 2023, à 102,1 M€ (vs. 101,9 M€).
 - **En France**, l'EBE atteint 71,2 M€, soit 20,1 % du chiffre d'affaires contributif (données publiées). L'effet de périmètre de (0,1) M€. A périmètre constant, l'EBE s'établit à 71,3 M€ et enregistre la baisse des prix de vente de l'énergie nette de la taxe sur la rente infra-marginale des producteurs d'électricité instituée par la Loi de finances rectificative pour 2023, la moindre contribution des activités d'urgence environnementale et l'impact de la maintenance anticipée de Salaise, nets des charges variables, pour un impact cumulé de (11,2) M€. Hormis ces impacts, l'EBE aurait été stable à 82,5 M€ (vs. 81,4 M€ un an plus tôt).
 - **A l'international**, l'EBE s'affiche à 17,1 M€ soit 11,3 % du chiffre d'affaires. L'effet de périmètre s'établit à + 2,5 M€ et l'effet de change est limité à (0,2) M€. A périmètre et change constants, l'EBE atteint 14,6 M€ soit 12,8% du chiffre d'affaires. Hormis l'effet "Spots" de (5,0) M€ net des charges variables, l'EBE se serait établi à un niveau proche de celui du 30 juin 2023, soit 19,6 M€ vs. 20,5 M€.

- Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** évolue en ligne avec l'EBE et totalise 29,6 M€ au 30 juin 2024, soit 5,9 % du chiffre d'affaires contributif. Il enregistre un effet de périmètre de +0,7 M€. L'effet de change est négligeable. A périmètre et change constants, il s'établit à 28,9 M€ soit 6,2 % du chiffre d'affaires contributif :
- **En France**, le ROC atteint 25,6 M€ soit 7,2 % du chiffre d'affaires contributif en données publiées et 25,8 M€ soit 7,3 % à périmètre constant. Cette évolution retrace l'évolution de l'EBE en France sur la période et reflète la bonne maîtrise des dotations aux amortissements résultant d'une politique d'investissements optimisée.
 - **A l'international**, le ROC s'établit à 4,0 M€ soit 2,7 % du chiffre d'affaires en données publiées. L'effet de périmètre s'établit à 0,9 M€. L'effet de change est négligeable. A périmètre et change constants, il s'établit à 3,1 M€ soit 2,7 % du chiffre d'affaires. Cette évolution retrace l'évolution de l'EBE International sur la période, majorée d'une légère progression des dotations aux amortissements en lien avec le dynamisme des activités de Gestion de la Dangersité en Amérique Latine.
- Le **Résultat opérationnel** s'établit à 28,2 M€ soit 5,6 % du chiffre d'affaires contributif. Il comptabilise notamment des charges liées à l'acquisition d'ECO à hauteur de 1,0 M€.

Evolution du Résultat net part du Groupe

Le **Résultat financier** s'établit à (14,4) M€ vs. (11,4) M€ au 30 juin 2023.

Cette évolution retrace essentiellement la hausse du coût de l'endettement brut (+ 4,4 M€) résultant de la hausse de la dette financière brute moyenne sur la période alors que le coût moyen de la dette financière brute passe de 4,14 % au 1^{er} semestre 2023 à 4,17 % au 1^{er} semestre 2024.

Après prise en compte :

- De la charge d'**impôt sur les résultats**, soit (4,7) M€ vs. (9,0) M€ il y a un an, faisant ressortir un taux d'impôt de 33,8 % vs. 26,3 % au 1^{er} semestre 2023 en l'absence de reconnaissance d'impôts différés sur les pertes de certaines filiales à l'International ;
- De la **quote-part dans les résultats des entreprises associées**, soit (0,5) M€ vs. (1,2) M€ il y a un an, représentant la contribution des participations Sogad et Solena Valorisations ;
- Du **résultat des participations ne donnant pas le contrôle** (essentiellement liés aux participations en Afrique du Sud et Solena), soit (0,7) M€ vs. (1,0) M€ il y a un an.

Le **Résultat net part du Groupe** s'établit à 8,0 M€ soit 1,6 % du chiffre d'affaires contributif.

En conséquence, le **Résultat net par action** s'établit 1,02 euro vs. 2,94 euros au 30 juin 2023.

Forte génération de trésorerie et maintien de la flexibilité financière

Au cours du 1^{er} semestre 2024, Séché Environnement confirme la bonne maîtrise de ses flux et en particulier de son BFR et de ses investissements industriels. Malgré le recul de l'EBE, le Groupe génère une forte trésorerie disponible et maintient sa flexibilité financière au niveau de son objectif de moyen terme.

Sur la période, la génération de **cashflow opérationnel disponible**⁶ progresse de + 46,1 %, à 67,5 M€ (vs. 46,2 M€ au 30 juin 2023).

Cette progression reflète notamment :

- Une forte amélioration de la **variation de besoin en fonds de roulement (BFR)** qui passe de (5,8) M€ il y a un an à + 34,7 M€ au 30 juin 2024, soit une amélioration de + 40,5 M€ sous l'effet, entre autres, de la réduction des comptes "Clients et Autres actifs courants", en lien avec les mesures de gestion prises au sein des filiales récemment acquises ;
- Des **investissements industriels décaissés nets** à 9,4 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 8,6 % au 30 juin 2023), les investissements récurrents -hors GER- s'établissant pour leur part à 24,4 M€ soit 4,8 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 21,8 M€ au 30 juin 2023 soit 4,4 % du chiffre d'affaires contributif).

Le **taux de conversion de l'EBE en cash s'établit ainsi** à 76 %, niveau très sensiblement supérieur aux objectifs du Groupe (« supérieur ou égal à 35 % de l'EBE »).

La **situation de liquidité** est renforcée à 361,0 M€ vs. 332,2 M€ au 31 décembre 2023, avec notamment une **trésorerie active**⁷ de 171,0 M€ vs. 162,2 M€ au 31 décembre 2023.

L'**endettement financier net** se réduit à 616,9 M€ vs. 641,9 M€ au 31 décembre 2023.

La flexibilité financière est préservée avec un **levier financier** ressort à 3,0 fois l'EBE en ligne avec les objectifs de moyen terme du Groupe et proche du levier de 2,9 fois l'EBE affiché au 31 décembre 2023.

⁶ Cf. "Définitions" en annexe du présent document.

⁷ Hors concours bancaires courants

PERSPECTIVES 2024 – 2026 REVUES EN HAUSSE

Afin de prendre en compte l'acquisition d'ECO et les synergies commerciales et industrielles qui seront déployées dans les prochaines années, Séché Environnement publie de nouveaux objectifs d'activité, de résultats opérationnels et de levier financier pour la période 2024 - 2026, qui confortent et améliorent la feuille de route présentée lors de la Journée Investisseurs du 12 décembre 2023 et réitérée lors de la présentation des résultats annuels 2023⁸.

Résilience des activités et dynamique de croissance rentable confirmée

Séché Environnement se développe sur les marchés porteurs de la transition écologique et se positionne sur les métiers à fortes barrières à l'entrée de l'Economie circulaire et de la décarbonation des activités économiques. Il s'affirme également en opérateur historique spécialiste de la Gestion de la dangerosité, adressant les marchés de la protection de la santé humaine et de l'environnement.

L'offre du Groupe répond ainsi aux besoins croissants de ses clients posés pour le moyen terme par les réglementations contraignantes liées à la transition écologique comme à leurs impératifs économiques de court terme, comme l'accès à des ressources locales à prix compétitifs.

Cette dynamique de croissance de ses marchés est pérenne et confère à ses activités un haut degré de visibilité et de résilience sur le moyen terme.

Toutefois, des éléments de volatilité peuvent apparaître à plus court terme, affectant son chiffre d'affaires ou ses résultats opérationnels.

C'est par exemple le cas des prix de vente de l'énergie, vapeur ou électricité, qui influent directement sur le chiffre d'affaires et la contribution opérationnelle des activités de valorisation énergétique ou encore, celui des activités d'urgence environnementale ou de dépollution, par nature des contrats "spots" qui dépendent de l'accidentologie industrielle et environnementale et peuvent induire des décalages d'activité significatifs, en particulier à l'occasion de la terminaison des chantiers les plus importants.

Séché Environnement considère que ces facteurs, exogènes et imprévisibles, ont un caractère temporaire et ne remettent pas en cause son profil de croissance et de rentabilité sur le moyen terme.

ECO, une opportunité rare d'acquérir un leader régional sur les marchés de déchets dangereux

Le 17 juin 2024, Séché Environnement a annoncé la signature d'un SPA⁹ en vue de l'acquisition de ECO Industrial Environmental Engineering Pte Ltd (« ECO »), leader du marché des déchets industriels dangereux à Singapour.

⁸ Cf. Communiqués de presse des 12 décembre 2023 et 11 mars 2024

⁹ Convention d'achat d'actions

Avec la plus large gamme de produits et de services, une clientèle fidèle d'industriels de premier plan et d'un outil industriel performant, ECO permettra à Séché d'occuper une position majeure dans une région industrielle dynamique où le Groupe était jusqu'alors peu actif.

Présent depuis 1995 sur l'ensemble de la chaîne de valeur du secteur des déchets dangereux et détenant une part de marché d'environ 32 %, ECO est aujourd'hui le premier opérateur sur les marchés de la valorisation et du traitement des déchets dangereux à Singapour, loin devant ses principaux concurrents en termes de capacité installée, de volumes traités, d'offres de services et de portefeuille de clients.

Véritable centre « tout-en-un » de valorisation et de traitement des déchets industriels dangereux, ECO est implanté sur un site unique de 68 400 m², où ses installations (incinérateurs avec ou sans récupération d'énergie, station d'épuration des eaux industrielles, usine de stabilisation, etc.), toutes récentes et aux technologies complémentaires, ont une capacité annuelle totale de près de 440 Kt.

ECO détient également des participations dans deux coentreprises actives dans l'économie circulaire, l'une majoritaire à hauteur de 65 %¹⁰, dans une société spécialisée dans la réactivation du charbon actif avec un fabricant mondial de produits chimiques, et l'autre détenue à hauteur de 50 %¹¹ dans la régénération des métaux précieux en partenariat avec un fabricant mondial de recyclage de métaux précieux.

Grâce à ses capacités techniques et à son savoir-faire reconnus, l'entreprise répond aux perspectives d'un marché singapourien des déchets dangereux caractérisé par de fortes barrières à l'entrée et porté par les secteurs de la chimie, de l'énergie (dont énergies renouvelables) et des semi-conducteurs.

En 2023, ECO a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de SGD 96 millions pour un EBE de l'ordre de SGD 41 millions¹².

Pour Séché Environnement, cette acquisition, la plus importante jamais réalisée par le Groupe, lui confère une position majeure auprès de ses clients cibles sur les marchés porteurs de l'environnement à Singapour et, plus largement, sur les marchés de la région APAC.

Finalisée le 18 juillet 2024, l'acquisition porte sur 100 % des actions et représente un prix d'achat d'environ SGD 608 millions, dont le financement a été assuré par tirage sur la facilité de crédit renouvelable ("RCF") à hauteur de 100 M€, et pour le solde, par une nouvelle facilité de crédit engagée auprès d'une banque. Cette dernière devrait faire l'objet d'un refinancement obligataire en fonction des conditions de marché.

Intégration d'ECO : effet relatif sur les résultats et renforcement du profil financier de Séché

Le sous-groupe ECO sera intégré au périmètre de consolidation à compter du 1^{er} juillet 2024.

En raison des caractéristiques économiques, opérationnelles et financières d'ECO, Séché Environnement anticipe que l'intégration d'ECO aura un effet relatif sur ses résultats opérationnels et renforcera son profil financier, notamment par l'accroissement de sa génération de trésorerie.

Afin de faciliter la comparabilité des exercices, il est présenté ci-dessous quelques données pro-forma du nouvel ensemble consolidé au titre de l'exercice 2023 (année pleine) :

¹⁰ Consolidée par intégration globale

¹¹ Consolidée par mise en équivalence

¹² Cours Euro/SGD d'environ 1,45 à date

Données proforma 2023

En millions d'euros	Chiffre d'affaires	EBE	ROC
Séché	1014	218	101
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	-	21,5%	10,0%
ECO	66	29	20
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	-	45,1%	30,3%
Séché + ECO (proforma)*	1080	247	121
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	-	22,9%	11,2%

En millions d'euros	Dettes financières nettes		Cashflow opérationnel disponible
Séché	642		101
<i>En % de l'EBE</i>	290%		47%
ECO	(2)		19
<i>En % de l'EBE</i>	-		66%
Séché + ECO (proforma)	N/A*		120
<i>En % de l'EBE</i>	<i>N/A*</i>		49%

*Structure de financement non finalisée à date

Perspectives 2024 – 2026 : priorité à l'amélioration des marges opérationnelles, à la génération de trésorerie disponible et à la flexibilité financière

Croissance 2024 – 2026 : objectifs revus en hausse grâce à un 2nd semestre 2024 plus soutenu dans la plupart des activités et une dynamique de croissance rentable renforcée sur le moyen terme par l'intégration d'ECO¹³.

Séché Environnement prend acte des décalages temporaires de chantiers qui ont pénalisé sa croissance et sa rentabilité au 1^{er} semestre 2024 ; toutefois, le Groupe anticipe un 2nd semestre sensiblement plus soutenu dans ces activités en France comme à l'International et au total, une contribution du 2nd semestre significativement plus élevée que le 1^{er} semestre en termes de chiffre d'affaires et de résultats opérationnels.

Au titre du second semestre 2024, Séché Environnement fait l'hypothèse d'un maintien des prix de l'énergie sur les niveaux atteints au 1^{er} semestre., ce qui devrait se traduire par une réduction progressive de l'effet de comparaison défavorable entre les prix de vente d'électricité de la période à venir avec ceux pratiqués sur les marchés de l'énergie au 2nd semestre 2023.

Par ailleurs, concernant les activités "spots" de dépollution et d'urgence environnementale, Séché Environnement constate une sensible amélioration des prises de chantiers en France comme à l'International dès ce début de second semestre, dont certains sont d'ampleur exceptionnelle à l'instar du contrat emblématique de Las Salinas (cf. supra). Dès lors, le Groupe anticipe une solide contribution de ces activités "spots" dès le second semestre 2024.

Compte tenu de l'intégration d'ECO, consolidé à compter du 1^{er} juillet 2024, **Séché revoit en hausse son objectif de chiffre d'affaires**, qui devrait s'établir proche de 1.120 M€ au titre de l'exercice en cours (vs. « proche de 1.100 M€ »¹⁴).

¹³ Périmètre au 30 juin 2024 + Eco, à change constant
¹⁴ Cf. Communiqué de presse du 11 mars 2024

A horizon 2026, Séché Environnement fait l'hypothèse d'un maintien des prix de l'énergie autour des niveaux observés au 1^{er} semestre 2024.

Concernant les activités "spots" de dépollution et d'urgence environnementale, Séché s'affirme en acteur reconnu pour son expertise dans les dépollutions les plus techniques comme pour sa capacité d'intervention en cas d'urgence environnementale.

Le Groupe est confiant dans sa capacité à générer durablement des flux de contrats significatifs, indépendamment des éventuels décalages temporaires dans leur mise en œuvre et leur contribution opérationnelle de ces chantiers, comme cela a été constaté en ce début d'exercice 2024.

Séché confirme donc sa trajectoire de croissance organique de l'ordre de 5% en moyenne sur les années 2025 et 2026 et, compte tenu de l'intégration d'ECO, **et revoit en hausse son objectif de chiffre d'affaires contributif** pour viser un chiffre d'affaires de l'ordre de 1.290 M€ au titre de l'exercice 2026 (vs. « de l'ordre de 1.200 M€ » avant acquisition d'ECO¹).

Rentabilité opérationnelle brute et courante 2024 – 2026 : poursuite de l'amélioration des marges opérationnelles et forte génération de trésorerie confirmée

Au 2nd semestre 2024, Séché s'attachera à la progression de ses marges opérationnelles :

- **En France**, sur son périmètre historique, le Groupe intensifiera sa politique d'efficacité industrielle et de maîtrise des coûts pour continuer de compenser les tensions inflationnistes qui perdurent au niveau de certaines de ses charges (charges salariales notamment).
- **A l'international**, le démarrage de grands contrats de Services (dépollution, contrat d'offres globales...) en Amérique Latine notamment et la confirmation du retour de certaines filiales (Solarca, Mecomer) à de bonnes conditions d'activité devraient permettre une nouvelle progression des résultats opérationnels de ce périmètre.

Compte tenu des réalisations du 1^{er} semestre 2024, des perspectives favorables du 2nd semestre et de l'intégration d'ECO, **Séché Environnement revoit en hausse son objectif d'EBE** et vise désormais un EBE de l'ordre de 235 M€ (vs. "de l'ordre de 230 M€"¹⁶) sans effet sur la génération de trésorerie, mesurée par le solde EBE-CAPEX, qui restera identique à celle du périmètre historique.

Le Groupe revoit également son objectif de ROC pour viser un ROC de l'ordre de 110 M€ au titre de l'exercice 2024 (vs. "de l'ordre de 105 M€"¹⁶).

Le Groupe s'attachera à maximiser sa **trésorerie opérationnelle disponible**¹⁵ à travers :

- Le contrôle de ses investissements industriels : le Groupe vise un montant proche de 100 M€, soit environ 9 % du chiffre d'affaires contributif attendu pour 2024 en ligne avec ses objectifs de moyen terme.
- La maîtrise de son besoin en fonds de roulement par des mesures d'amélioration du DSO ciblées, en particulier sur les filiales récemment intégrées en France.

La génération de cash attendue sur le périmètre historique est donc inchangée.

Compte tenu de l'acquisition d'ECO, Séché Environnement vise un objectif de **levier financier** de 3,8 fois l'EBE au 31 décembre 2024, levier financier proforma intégrant l'EBE d'ECO sur 12 mois conformément au covenant bancaire, (vs. 2,7x avant acquisition¹⁶).

¹⁵ Cf. « Définitions » en annexe du présent document

¹⁶ Cf. Communiqué de presse du 11 mars 2024

Sur la période 2025-2026, le Groupe poursuivra la stratégie présentée lors de sa Journée Investisseurs du 12 décembre 2023 qui vise à maximiser ses marges opérationnelles à travers la mise en œuvre d'un plan d'économies rigoureux, d'une stratégie d'efficacité industrielle visant notamment l'optimisation de la disponibilité de ses outils.

Alors que les investissements de capacité ont été réalisés par ECO dans les années récentes et que la filiale n'envisage pas de nouveaux investissements significatifs sur la période, le Groupe maintiendra sur son périmètre historique une politique d'investissements maîtrisée autour de ses niveaux actuels.

Il poursuivra également une stricte discipline financière afin de maximiser sa génération de trésorerie, notamment à travers une gestion active de son besoin en fonds de roulement, et améliorer sa flexibilité financière pour revenir vers sa cible de levier financier conformément à ses objectifs de moyen terme¹⁷.

Séché Environnement revoit en hausse son objectif d'EBE à horizon 2026, qui devrait être compris entre 305 et 315 M€ (vs. "265 à 275 M€" avant acquisition d'ECO¹⁶). La rentabilité brute opérationnelle (EBE / CA contributif) ressortirait alors autour de 24% du chiffre d'affaires contributif (vs. « compris entre 22% à 23% » avant intégration d'ECO¹⁶).

Le ROC anticipé pour 2026 est également revu en hausse et devrait être compris entre 165 et 175 M€ (vs. « 132 et 144 M€ » avant acquisition d'ECO). La rentabilité opérationnelle courante (ROC / CA contributif) ressortirait autour de 13% (vs. « compris entre 11% et 12% » avant acquisition d'ECO).

Séché Environnement vise ainsi un **levier financier** inférieur à 3x EBE fin 2026, conformément à son objectif de levier normatif sur le moyen terme.

Performance ESG et nouveaux objectifs extra-financiers de moyen terme

Séché atteint un **taux d'éligibilité de 86% et d'alignement de 68%** à la taxonomie verte européenne sur la base de son chiffre d'affaires au 30 juin 2024.

Cette bonne performance est une nouvelle illustration du positionnement porteur du Groupe sur les activités de la transition écologique.

Fort de ses solides performances passées¹⁸, Séché réaffirme son ambition de leader de la transition écologique en fixant de **nouveaux objectifs environnementaux** de moyen terme :

- **Climat et émissions GES** (scope 1 et 2, périmètre constant 2020 France + Interwaste)
 - Réduction de 15% de d'émission de gaz à effet de serre en 2027, vs. à 2020
 - Réduction de 17,5% en 2028, vs. 2020,

En ligne avec l'ambition validée par SBTi de réduire de 25% les émissions d'ici à 2030.

- **Sobriété Eau** (périmètre constant Groupe 2023)
 - Réduction de 8% des prélèvements Eau en 2027 vs. 2023
 - Réduction de 10% en 2028, vs. 2023,

En ligne un objectif de 15% de réduction à 2030 sur la base du référentiel SBTN.

¹⁷ Cf. Communiqué de presse du 11 mars 2024

¹⁸En 2023, Séché a diminué ses émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2 France) de 11% par rapport à 2020, et ses prélèvements en eau de 6% par rapport à 2021.

**LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2024 EST DISPONIBLE
SUR LE SITE DE LA SOCIETE
WWW.GROUPE-SECHE.COM**

Prochaine Communication

Chiffre d'affaires au 30 septembre 2024 :

29 octobre 2024 après bourse

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 16 pays, dont une cinquantaine de sites industriels en France. Fort de plus de 6100 salariés dont plus de 2900 en France, Séché Environnement a réalisé 1013,5 M€ de chiffre d'affaires en 2023, dont 26% 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

Relations Médias

Anna JAEKY

Directrice-adjointe de la Communication

c.descotes@groupe-seche.com

+33 (0)1 53 21 53 53

ANNEXES

➤ DEFINITIONS

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 l'interprétation IFRIC 12 ; 2/ de la TGAP (Taxe Générale sur les Activités Polluantes) acquittée par le producteur de déchets et collectée pour compte de l'État par les opérateurs de traitement. Sauf indication contraire, les variations et pourcentages calculés dans le présent document se réfèrent au chiffre d'affaires contributif.

Cashflow opérationnel récurrent : excédent brut d'exploitation augmenté des dividendes reçus des participations et du solde des autres produits et charges opérationnels cash (y compris résultat de change) et diminué des charges cash de réhabilitation et d'entretien des sites de traitement et des actifs concédés (y compris charges de grand entretien et réparations – GER).

Cashflow opérationnel disponible : cashflow opérationnel récurrent diminué de la variation de besoin en fonds de roulement, des impôts décaissés, des intérêts bancaires décaissés nets (dont intérêts liés aux locations financières) et des investissements industriels récurrents (maintenance), et avant investissements de développement, investissements financiers, dividende et financements.

➤ ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2023	30/06/2024
Goodwill	435 224	436 203
Actifs incorporels du domaine concédé	26 299	23 994
Autres immobilisations incorporelles	37 203	37 273
Immobilisations corporelles	446 897	445 764
Participations dans les entreprises associées	742	556
Autres actifs financiers non courants	46 718	50 442
Instruments dérivés non courants – actif	439	434
Autres actifs non courants	28 204	27 395
Impôts différés – actif	10 584	10 647
Actifs non courants	1 032 310	1 032 708
Stocks	26 866	31 118
Clients et autres débiteurs	308 006	304 617
Autres actifs financiers courants	3 099	2 785
Instruments dérivés courants – actif	-	-
Autres actifs courants	53 215	51 256
Trésorerie et équivalents de trésorerie	162 215	171 031
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
Actifs courants	553 401	560 807
TOTAL ACTIF	1 585 710	1 593 515

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2023	30/06/2024
Capital	1 572	1 572
Primes	74 061	74 061
Réserves	214 883	252 830
Résultat Net	47 828	7 959
Capitaux propres Part du Groupe	338 343	336 422
Participations ne donnant pas le contrôle	7 974	7 733
Total Capitaux propres	346 318	344 156
Dettes financières non courantes	611 464	626 202
Dettes locatives non courantes	48 167	47 675
Instruments dérivés non courants – passif	5 926	7 067
Engagements envers le personnel	21 558	21 112
Provisions non courantes	30 681	31 718
Autres passifs non courants	7 128	7 053
Impôts différés – passif	5 111	7 751
Passifs non courants	730 036	748 578
Dettes financières courantes	116 297	84 437
Dettes locatives courantes	22 687	23 041
Instruments dérivés courants – passif	-	20
Provisions courantes	4 499	2 973
Fournisseurs	195 196	189 511
Autres passifs courants	169 582	199 900
Dette d'impôt	1 096	901
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
Passifs courants	509 356	500 782
TOTAL PASSIF	1 585 710	1 593 515

➤ **COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2023	30/06/2024
Chiffre d'affaires	530 137	540 466
Autres produits de l'activité	751	726
Produits des activités ordinaires	530 887	541 192
Achats consommés	(73 447)	(77 349)
Charges externes	(190 162)	(196 891)
Impôts et taxes	(42 292)	(39 978)
Charges de personnel	(123 055)	(138 644)
Excédent brut d'exploitation	101 931	88 330
Charges de réhabilitation/entretien site de traitement et actifs concédés	(5 049)	(5 013)
Amortissements, dépréciations et provisions	(50 928)	(52 556)
Autres éléments opérationnels	(614)	(1 186)
Résultat opérationnel courant	45 340	29 576
Autres éléments non courants	133	(1 373)
Résultat opérationnel	45 473	28 203
Coût de l'endettement financier net	(10 431)	(13 397)
Autres produits et charges financiers	(930)	(1 015)
Résultat financier	(11 361)	(14 412)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1 207)	(475)
Impôts sur les résultats	(8 957)	(4 656)
Résultat net	23 949	8 659
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(976)	(700)
Dont part du Groupe	22 973	7 959
Résultat de base (en euros)	2,94	1,02
<i>Dilué par action (en euros)</i>	<i>2,94</i>	<i>1,02</i>

➤ **ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2023	30/06/2024
Résultat net	23 949	8 659
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	1 207	475
Dividendes des coentreprises et entreprises associées	-	-
Amortissements, dépréciations et provisions	50 056	52 922
Résultats de cessions	(1 078)	(396)
Impôts différés	(818)	1 774
Autres produits et charges calculés	1 445	2 186
Marge brute d'autofinancement	74 761	65 620
Impôt sur les sociétés	9 774	2 883
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	10 639	15 044
Marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers	95 174	83 547
Variation du besoin en fonds de roulement	(5 831)	34 719
Impôts décaissés	(4 420)	(4 679)
Flux nets de trésorerie issus des activités opérationnelles	84 923	113 587
Investissements corporels et incorporels	(43 344)	(50 039)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 063	2 699
Augmentation des prêts et créances financières	(15 648)	(5 223)
Diminution des prêts et créances financières	1 549	534
Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(670)	(1 100)
Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-	(199)
Flux nets de trésorerie issus des opérations d'investissement	(57 049)	(53 329)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(0)	0
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(806)	(501)
Augmentation ou diminution de capital de la société mère	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte/prise de contrôle	(565)	(1 441)
Variation des actions propres	13	(3 411)
Nouveaux emprunts et dettes financières	51 805	42 964
Remboursements d'emprunts et de dettes financières	(62 689)	(60 277)
Intérêts décaissés	(8 830)	(12 138)
Remboursements des dettes de location et charges financières associées	(13 315)	(16 086)
Flux nets de trésorerie issus des opérations de financement	(34 387)	(50 890)
Total des flux de la période des activités poursuivies	(6 513)	9 368
Flux de la période des activités abandonnées	-	-
TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE	(6 513)	9 368
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	123 451	159 118
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	115 225	169 213
Incidence des variations de cours des devises	1 713	(727)
(1) dont :		
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie active</i>	<i>116 343</i>	<i>171 031</i>
<i>Concours bancaires courants (dettes financières courantes)</i>	<i>(1 117)</i>	<i>(1 818)</i>