



RESULTATS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2025

Résultats impactés par le recul de certaines activités
d'Economie circulaire en France
malgré une croissance solide à l'International

Forte génération de trésorerie libre

Flexibilité financière améliorée

PERSPECTIVES 2026

Amélioration des marges opérationnelles et désendettement

CA CONTRIBUTIF : 1 152 M€ soit +3,7% vs. 2024

EBE : 225 M€ soit -7,0% vs. 2024

RN pdg : 21 M€ soit -39% vs. 2024

DFN IFRS : 549 M€ soit -35,4% vs. 2024

Levier financier IFRS : 2,3 x EBE soit -0,9 pt vs. 2024

DIVIDENDE PROPOSE¹ : 1,20 € PAR ACTION (inchangé)

POURSUITE D'UNE STRATEGIE DE CROISSANCE EXTERNE CIBLEE

Projet d'acquisition du « Groupe Flamme » en France

Acquisition de La Filippa en Italie

Acquisition d'Hidronor n°1 des Déchets Dangereux au Chili

OBJECTIFS 2026 : PRIORITE A LA HAUSSE DE LA RENTABILITE OPERATIONELLE ET AU DESENDETTEMENT

CA contributif : +2% à +3% environ sur le périmètre historique + contribution des acquisitions réalisées en début d'exercice pour viser un CA contributif de l'ordre de 1.230 M€ à 1.260 M€.

EBE compris entre 260-270 M€.

Levier financier IFRS inférieur à 3x EBE au 30 juin 2027².

¹ Soumis à l'approbation de l'Assemblée générale des Actionnaires du 24 avril 2025

² En faisant l'hypothèse d'une intégration du « Groupe Flamme » sur 12 mois proforma.

Lors du Conseil d'Administration réuni le 5 mars 2026 sous la présidence de Joël Séché, afin d'approuver les comptes au 31 décembre 2025, Maxime Séché, Directeur général, a déclaré :

« Au cœur d'un environnement macro-économique et géopolitique plus complexe en France et dans le monde, Séché Environnement a poursuivi sa stratégie de croissance auprès des Industriels et des Collectivités, pour les accompagner dans leurs enjeux de transition écologique, de décarbonation, de protection de l'environnement et de la biodiversité.

Après un 1^{er} semestre particulièrement dynamique en France comme à l'international, la croissance en France a été pénalisée en cours d'année par le ralentissement de certaines activités d'économie circulaire, comme la régénération de solvants ou la purification chimique exposées à une chimie européenne attentiste ou encore, comme la valorisation énergétique qui supporte la normalisation des prix de vente de l'énergie.

Le recul ponctuel de la performance de certaines activités ne doit pas occulter la pertinence de notre positionnement stratégique, avérée par des succès commerciaux majeurs en France et à l'international.

En France, notre Groupe a initié des contrats emblématiques comme celui de Valo'Loire ; il a déployé des solutions innovantes en matière de traitement des eaux industrielles avec la mise en service d'unités mobiles de traitement équipées de technologies permettant, entre autres, l'élimination des PFAS ; il a démontré une nouvelle fois sa capacité à fournir des réponses adaptées et rapides en cas d'urgence environnementale majeure.

A l'International, la plupart de nos filiales affiche une croissance solide sur des marchés durablement bien orientés.

Notre Groupe a également dépassé ses objectifs de décarbonation fixés lors de son émission obligataire à critères d'impacts environnementaux de 2021.

En matière de financements, les très vifs succès de notre premier « Green Bond » justifiant une émission complémentaire en juillet, puis en septembre, de notre première obligation « hybride » verte très largement sursouscrite, n'ont pas démenti l'attractivité de notre Groupe pour des investisseurs séduits par la crédibilité de notre Cadre de Durabilité tout autant que par la qualité de notre politique financière sur le long terme.

Ces émissions obligataires ont significativement renforcé notre capacité financière pour accompagner notre stratégie d'acquisitions, opportuniste et ciblée.

Ainsi, notre Groupe a annoncé son intention d'acquérir le « Groupe Flamme », 4^{ème} intervenant du marché de l'incinération des déchets dangereux en France. En Italie, nous avons préparé l'acquisition de La Filippa, spécialiste de la gestion de déchets industriels non dangereux, et complémentaire de nos activités dans ce pays. Enfin, nous avons négocié l'acquisition, d'Hidronor, N°1 des marchés de déchets dangereux du Chili.

Ces acquisitions contribueront à la croissance plus soutenue et à l'amélioration de la rentabilité anticipées en 2026.

Notre Groupe a pris la mesure des défis qui l'attendent dans un contexte macro-économique et géopolitique difficile sur le plan international, et des incertitudes en France.

Toutes nos équipes sont mobilisées pour réussir. Nos forces commerciales sont en action pour déployer des offres renouvelées en direction de clientèles industrielles plus dynamiques, de nouvelles synergies sont mises en œuvre entre les métiers et les filiales, des économies de coûts sont réalisées sur tous nos périmètres et une discipline financière plus rigoureuse que jamais vise à maximiser la génération de trésorerie pour accélérer notre désendettement. »

INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

AU 31 DECEMBRE 2025

Au 31 décembre En M€	2024	En % CA contributif	2025	En % CA contributif	Variation brute
Chiffre d'affaires contributif	1 110,4	100,0%	1 152,0	100,0%	+3,7%
Excédent Brut d'Exploitation	242,3	21,8%	225,4	19,6%	(7,0)%
Résultat Opérationnel Courant	101,1	9,1%	82,1	7,1%	(18,8)%
Résultat Opérationnel	91,7	8,3%	81,5	7,1%	(11,1)%
Résultat financier	(35,4)	-3,2%	(42,1)	(3,7)%	+18,9%
Résultat Net	38,2	3,4%	31,4	2,7%	(17,8)%
Résultat net part du Groupe	35,5	3,2%	21,5	1,9%	(39,4)%
Résultat par action (en euros par action)	4,57		2,77		(39,4)%
Cashflow opérationnel récurrent	226,4	20,4%	198,6	17,2%	-12,3%
Capex industriels décaissés nets	(79,4)	(7,2)%	(102,0)	(8,9)%	+28,5%
Cashflow opérationnel disponible	141,8	12,8%	114,0	9,9%	-19,6%
Endettement financier net	849,7		548,8		
Levier financier*	3,2x		2,3x		(0,9) pt

* Calculé selon la méthodologie de la documentation bancaire avec une dette financière nette, hors dette sans recours et dettes d'affacturage entre autres, de 509,2 millions d'euros et un EBE proforma sur 12 mois de 244,5 millions d'euros (vs. respectivement 820,3 millions d'euros et 254,3 millions d'euros en 2024).

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE, LES RESULTATS ET LA SITUATION FINANCIERE AU 31 DECEMBRE 2025

Au cours de l'exercice 2025, Séché Environnement a poursuivi activement sa stratégie de développement sur les marchés français et internationaux du développement durable et de la transition écologique.

Toutefois, dans un contexte géopolitique et macro-économique troublé, l'exercice écoulé s'est avéré contrasté sur les plans commercial et opérationnel. Le 1^{er} semestre a affiché une dynamique très positive au sein de la plupart des zones géographiques, mais la deuxième partie de l'année a révélé des marchés sous tension en particulier en France alors que la période se compare de surcroît au très fort niveau d'activité du 2nd semestre 2024, aussi bien dans la filière Déchets Dangereux que Déchets Non Dangereux.

Ainsi, les marchés internationaux ont démontré leur bonne orientation et la plupart des zones géographiques ont connu une croissance et une rentabilité conformes aux objectifs.

En France, les marchés industriels ont confirmé leur résilience, en particulier les Services, à l'exception notable des marchés de l'Economie circulaire sensiblement pénalisés par le recul des prix de vente de l'énergie et par la moindre contribution de certaines activités de valorisation Matières (notamment purification chimique et régénération de solvants) affectées par la crise de la chimie européenne qui s'est accentuée à partir de l'été. Au regard de la base de comparaison particulièrement élevée du 2nd semestre 2024 en France, la deuxième partie de l'année 2025 affiche ainsi un recul sensible de la performance commerciale de ce périmètre.

Pour ces raisons, Séché Environnement extériorise globalement sur l'exercice 2025 une performance commerciale et opérationnelle en retrait de ses objectifs initiaux.

Sur le plan stratégique, le Groupe a maintenu une veille active pour saisir des opportunités d'acquisitions au sein de marchés de la gestion de déchets en concentration en France, en Europe et à l'International. Ainsi, il a annoncé son intention d'acquérir le "Groupe Flamme", dernier opérateur indépendant spécialiste de la gestion des déchets dangereux en France et il a négocié les acquisitions, signées et finalisées au tout début 2026, d'Hidronor, n°1 des déchets dangereux au Chili, et de La Filippa, spécialiste de la gestion de déchets industriels en Italie.

Dans le même temps, Séché Environnement s'est doté de moyens financiers significatifs pour accompagner sa stratégie de croissance externe. Le Groupe a ainsi émis en mars 2025, sa première obligation verte ("Green Bond") d'un montant initial 400 millions d'euros, abondée d'une émission complémentaire de 70 millions d'euros en juillet, puis en septembre, sa première obligation "hybride" verte pour 300 millions d'euros. Ces émissions ont été couronnées d'une très forte demande de la part des investisseurs obligataires français et internationaux de premier plan, illustrant la qualité du crédit de Séché Environnement tout autant que la crédibilité de son cadre de durabilité.

Performances commerciales en retrait au S2 en France – Solidité financière confirmée

Bonne orientation de la plupart des activités et des zones géographiques – Recul des activités d'Economie circulaire en France et en Espagne

Au 31 décembre 2025, Séché Environnement réalise un **chiffre d'affaires contributif** de 1 152,0 millions d'euros, en progression de + 3,7 % par rapport à l'exercice 2024.

A périmètre constant, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 1 114,9 millions d'euros. Il affiche une quasi-stabilité (+ 0,7 %) par rapport à l'an passé, illustrant la résilience des activités du Groupe dans un environnement macro-économique international troublé, et plus particulièrement en France au regard d'un exercice 2024 particulièrement soutenu au 2nd semestre.

Sur la période, l'activité a été portée par les filiales internationales (36 % du chiffre d'affaires contributif en 2025 vs. 32 % un an plus tôt) qui ont bénéficié de marchés porteurs et d'une solide dynamique commerciale notamment en Amérique Latine, en Afrique australe et en Italie.

En France (64 % du chiffre d'affaires contributif en 2025 vs. 68 % un an plus tôt) la plupart des activités ont confirmé leur résilience dans un environnement macro-économique incertain, en particulier les activités de Services et les marchés de Déchets Dangereux. A l'inverse, les activités d'Economie circulaire sont fortement pénalisées par la normalisation des prix de vente de l'énergie après l'effet d'aubaine constaté dans les années récentes, et par la crise de la chimie européenne qui s'est sensiblement accentuée au second semestre, touchant particulièrement les métiers de purification chimique et de régénération de solvants.

France : dynamique de croissance contrastée entre le premier et le second semestre

Après un début d'exercice dynamique (avec un chiffre d'affaires contributif en hausse organique de + 7,0 % au 1^{er} semestre), la croissance en France a connu un ralentissement en cours d'exercice au regard d'une année 2024 particulièrement soutenue dans les activités d'Economie circulaire et de Gestion de la Dangerosité notamment au 2nd semestre.

Le 2nd semestre 2025 affiche ainsi un recul sensible de la croissance organique, extériorisant un chiffre d'affaires contributif en recul de (11,4) % par rapport à la même période de l'an passé.

Alors que les activités de Services ont démontré leur bonne orientation et que les activités de Gestion de la Dangerosité, en particulier au sein de la filière Déchets Dangereux, ont confirmé leur résilience avec des effets commerciaux positifs, le périmètre France a enregistré en cours d'exercice une sensible dégradation des activités d'Economie circulaire, au sein de la filière Déchets Non Dangereux dans les métiers de valorisation énergétique (baisse des prix de vente de l'électricité) et au sein de la filière Déchets Dangereux dans les métiers de Valorisation Matières exposés au secteur de la Chimie européenne (purification chimique, régénération de solvants...).

Enfin, la filière DND est pénalisée au 4^{ème} trimestre par les arrêts fortuits de plusieurs UVE endommagées par des explosions de bouteilles de protoxyde d'azote.

Sur l'ensemble de l'exercice 2025, le **chiffre d'affaires contributif** du périmètre France affiche ainsi un recul organique de (2,8) % à 735,1 millions d'euros.

International : bon niveau d'activité dans la plupart des zones géographiques

Le **chiffre d'affaires International** s'établit à 416,9 millions d'euros marquant une progression de + 17,7 % par rapport à 2024 en données publiées.

Il comptabilise un effet de périmètre de + 37,1 millions d'euros, lié à l'intégration d'Eco (Singapour) sur 6 mois en 2024. L'effet de change est négatif de (3,7) millions d'euros.

A périmètre constant, le chiffre d'affaires atteint 379,8 millions d'euros et s'affiche en hausse de + 8,4 % à change constant par rapport à 2024.

Cette évolution reflète la bonne orientation de la plupart des marchés :

- En Amérique Latine avec un chiffre d'affaires en hausse de + 33,8 % à change constant, qui bénéficie de la montée en puissance de grands contrats de services pluriannuels.
- En Afrique australe avec un chiffre d'affaires en hausse de + 9,0 % à change constant qui enregistre le dynamisme des activités d'urgence environnementale en Afrique du Sud et le développement prometteur des activités en Namibie.
- En Europe (hors France), où le chiffre d'affaires progresse de + 2,9 %, la bonne orientation des marchés en Italie est obérée par le recul des activités en Espagne (purification chimique et nettoyage chimique).
- En Asie, où la progression de l'activité d'Eco de + 2,5 % à change constant, illustre une stratégie commerciale recentrée sur la rentabilité des opérations, alors que le nouvel incinérateur de suies de carbone a réalisé sa montée en puissance en fin d'exercice.

Résultats opérationnels impactés par la moindre contribution du périmètre France

EBE obéré par le recul de la performance opérationnelle de certaines activités en France

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) s'établit à 225,4 millions d'euros, soit 19,6 % du chiffre d'affaires contributif, en recul de (7,0) % en données publiées (vs. 242,3 millions d'euros, soit 21,8 % du chiffre d'affaires contributif en 2024).

À périmètre constant, il s'affiche en contraction de (13,2) % à change constant, à 209,6 millions d'euros, soit 18,2 % du chiffre d'affaires contributif.

Cette évolution retrace principalement la moindre contribution opérationnelle du périmètre France, alors que l'International enregistre la contribution d'Eco en année pleine :

- **L'EBE France** extériorise un recul organique de (6,9) % à 155,3 millions d'euros, soit 21,1 % du chiffre d'affaires contributif, marquant une contraction de la rentabilité opérationnelle brute par rapport à l'an passé (24,6 % du chiffre d'affaires contributif à 186,0 millions d'euros).

Le périmètre enregistre la poursuite d'effets commerciaux favorables dans les métiers de Services et de Gestion de la Dangersité, mais l'EBE France est impacté principalement par le recul des activités d'Economie circulaire, particulièrement par la baisse des prix de vente de l'énergie, par la moindre contribution des activités de purification chimique et la contraction ponctuelle de la performance commerciale de certaines UVE (Unités de Valorisation Énergétique) au regard de l'an passé, en raison de dommages causés aux outils et de l'absence d'avenants contractuels au 2nd semestre 2025.

- **L'EBE International** affiche une progression sensible de + 25,0 % en données publiées, à 70,2 millions d'euros soit 16,9 % du chiffre d'affaires (vs. 56,3 millions d'euros à 15,9 % du chiffre d'affaires en 2024). Cette évolution intègre un effet de périmètre de + 15,8 millions d'euros lié à la consolidation d'Eco sur 6 mois supplémentaires en 2025.

A périmètre constant, l'EBE International s'établit à 54,4 millions d'euros soit 14,3 % du chiffre d'affaires. Alors que les activités ont connu une évolution dynamique au sein de la plupart des zones géographiques, la quasi-stabilité de la contribution opérationnelle du périmètre International reflète les effets ponctuels de la structuration des filiales sud-américaines en accompagnement de leur forte croissance, et de surcroît au Pérou, des charges non récurrentes en raison d'un arbitrage perdu sur un contrat de dépollution.

Résultat opérationnel courant reflétant l'évolution de l'EBE

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'établit à 82,1 millions d'euros soit 7,1 % du chiffre d'affaires contributif, en recul de (18,8) % en données publiées par rapport à l'an passé (à 101,1 millions d'euros, soit 9,1 % du chiffre d'affaires contributif).

À périmètre constant, le ROC s'affiche à 70,5 millions d'euros, en recul de (29,9) % à change constant, à 6,3 % du chiffre d'affaires contributif. Ce recul est principalement lié à la contraction de l'EBE France :

- Le ROC France s'établit à 52,2 millions d'euros soit 7,1 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 10,1 % du chiffre d'affaires contributif en 2024). Cette évolution reflète essentiellement la contraction de l'EBE.
- **Le ROC International** s'établit à 29,9 millions d'euros soit 7,2 % du chiffre d'affaires (vs. 25,1 millions d'euros, soit 7,1 % du chiffre d'affaires en 2024).

A périmètre constant, l'EBE International s'affiche à 18,3 millions d'euros soit 4,8 % du chiffre d'affaires. Alors que l'EBE International à périmètre constant est stable, cette évolution retrace l'augmentation des amortissements en lien avec le rapide développement des activités et des investissements associés sur certains périmètres comme l'Amérique Latine ou l'Asie avec la mise en service de l'incinérateur de suies de carbone.

Le Résultat opérationnel (RO) atteint 81,5 millions d'euros, soit 7,1 % du chiffre d'affaires contributif. A périmètre constant, il s'établit à 70,1 millions d'euros, soit 6,3 % du chiffre d'affaires contributif, marquant un recul de (23,1) % par rapport à l'an passé (91,7 millions d'euros).

Du résultat financier au résultat net part du Groupe

Résultat financier reflétant l'évolution de la dette financière en lien avec la stratégie d'acquisitions

Au 31 décembre 2025, le résultat financier s'établit à (42,1) millions d'euros contre (35,4) millions d'euros fin 2024.

Cette évolution reflète principalement :

- L'augmentation du coût de l'endettement brut, à (46,2) millions d'euros vs. (36,9) millions d'euros il y a un an, lié à la progression de la dette financière brute moyenne sur la période en accompagnement de la stratégie d'acquisitions, alors que le coût de la dette brute connaît une hausse maîtrisée et passe de 3,52 % en 2024 à 3,74 % en 2025.
- La légère dégradation du poste « Autres produits et charges financiers », à (4,3) millions d'euros vs. (3,2) millions d'euros en 2024.

Impôts sur les résultats : baisse du taux d'IS effectif

Au 31 décembre 2025, le poste « Impôts sur les résultats » s'établit à (9,5) millions d'euros vs. (18,3) millions d'euros en 2024, faisant ressortir un taux d'imposition effectif de 24,1 % vs. 32,5 %. Cette évolution favorable retrace la sensible baisse du taux d'imposition effectif à l'International.

Résultat net consolidé part du Groupe impacté par le résultat financier – Dividende inchangé

Après comptabilisation de la quote-part dans les résultats des entreprises associées, soit + 1,5 million d'euros (vs. + 0,2 million d'euros en 2024), le résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 31,4 millions d'euros (vs. 38,2 millions d'euros en 2024).

Net de la part des participations ne donnant pas le contrôle, à hauteur de (9,9) millions représentant essentiellement la part des minoritaires au sein d'Eco - vs. (2,7) millions d'euros au titre de l'exercice 2024 -, le **résultat net part du Groupe** s'établit à 21,5 millions d'euros, soit 1,9 % du chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2025 (vs. 35,5 millions d'euros, soit 3,2 % du chiffre d'affaires contributif en 2024).

Le **résultat net par action** s'établit à 2,77 euros vs. 4,57 euros au 31 décembre 2024.

Le **dividende** est inchangé à 1,20 euro par action, sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale des actionnaires du 24 avril 2026. Il détachera le 8 juillet 2026 pour mise en paiement à compter du 10 juillet 2026.

Solide génération de trésorerie libre, situation de liquidité forte et flexibilité financière améliorée

Les **investissements industriels comptabilisés nets** sont particulièrement maîtrisés et atteignent 96,7 millions d'euros soit 8,4 % du chiffre d'affaires contributif, (vs. 93,8 millions d'euros soit 8,4 % du chiffre d'affaires contributif) tandis que les **investissements industriels décaissés nets** s'établissent à 102,0 millions d'euros (vs. 79,4 millions d'euros en 2024).

La **variation du besoin en fonds de roulement** s'affiche à (30,7) millions d'euros vs. (4,9) millions d'euros en 2024³. Cette évolution très favorable reflète essentiellement les effets combinés d'une gestion rigoureuse du DSO et de la politique d'affacturage.

Après prise en compte des intérêts décaissés - y compris les intérêts sur locations financières - (37,8 millions d'euros vs. 31,4 millions d'euros en 2024), le **cashflow opérationnel disponible** s'établit à 114,0 millions d'euros, vs. 141,8 millions d'euros en 2024.

Le **taux de conversion de l'EBE en cashflow opérationnel disponible** ressort ainsi à 51 %, soit un niveau en léger retrait par rapport à l'an passé (59 %) et toujours très supérieur aux objectifs du Groupe (35 %).

La **trésorerie active** s'élève à 706,1 millions d'euros, vs. 169,8 millions d'euros un an plus tôt, cette progression intégrant entre autres, le surplus des émissions obligataires réalisées au cours de l'exercice. La situation de liquidité est forte et atteint 922,8 millions d'euros au 31 décembre 2025 contre 356,5 millions d'euros fin 2024.

La **dette financière nette** s'établit à 548,8 millions d'euros (vs. 849,7 millions d'euros au 31 décembre 2024). Cette évolution favorable reflète la génération de cashflow libre sur la période, et notamment la contribution de l'émission de Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée.

Le **levier financier**⁴ est fortement abaissé à 2,3 fois l'EBE (vs. 3,2 fois un an plus tôt) en raison de la réduction de la dette financière nette.

³ Cf. Retraitements présentés au paragraphe 2.4.2 du Rapport d'activité 2025

⁴ Calculé selon la méthodologie de la documentation bancaire, sur la base d'une dette financière nette retraitée, entre autres de la dette sans recours et de la dette d'affacturage, de 509,2 millions d'euros (vs. 821,1 millions d'euros en 2024) et d'un EBE proforma sur 12 mois de 224,5 millions d'euros (vs. 254,3 millions d'euros en 2024).

Solides performances extra-financières

Confirmation des taux élevés d'éligibilité et d'alignement à la Taxonomie verte européenne.

Séché Environnement dispose d'un modèle économique durable au sens de la Taxonomie verte européenne.

Sur la base des six actes délégués publiés le 5 juin 2023 par la Commission européenne, les pourcentages d'éligibilité et d'alignement des activités de l'entreprise à la réalisation des six objectifs environnementaux atteignent respectivement 84 % et 69 % de son chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2025.

Ces chiffres sont largement supérieurs à la moyenne des activités économiques en Europe (estimée à moins de 20 %), illustrant la contribution de l'entreprise au verdissement de l'économie.

Atteinte en 2025 des objectifs de décarbonation du Groupe

Avec des émissions de gaz à effet de serre ramenées à 532 ktCO₂eq (à périmètre constant France 2020) et 205 ktCO₂eq de gaz à effet de serre évités chez ses clients grâce aux solutions de régénération de brome et de solvants en 2025, Séché Environnement poursuit sa décarbonation ainsi que celle de ses clients, en atteignant les objectifs Climat, fixés en 2021 à l'horizon 2025 par rapport à 2020.

Ces indicateurs figurent notamment comme critères d'impact de son emprunt obligataire de novembre 2021, à savoir :

- Une réduction de 10 % des émissions de gaz à effet de serre Scopes 1 et 2 du périmètre France 2020 ;
- Une augmentation de 40 % des émissions de GES évitées par valorisation matière sur le périmètre France 2020.

PERSPECTIVES 2026

Prise en compte des tendances apparues au cours de l'exercice 2025 – Contribution des nouveaux périmètres

Croissance organique soutenue par le périmètre international

Au titre de l'exercice 2026, Séché Environnement anticipe la poursuite des tendances apparues en 2025, à savoir :

- **En France**, les marchés de gestion de déchets, en particulier de Déchets dangereux, devraient rester solides et bien orientés, à l'instar des activités de Services et de Gestion de la Dangerosité. Les marchés de l'Economie circulaire devraient rester sous tension, avec des prix de vente de l'énergie stabilisés à un niveau bas et surtout, des activités de Valorisation Matières qui retrouveront de la croissance une fois achevé le redéploiement commercial en cours vers une base de clientèle élargie.
- **A l'International**, la poursuite de la dynamique constatée en 2025 au sein de la plupart des zones où le Groupe est implanté. En particulier, le Groupe attend une bonne contribution à la croissance de l'Amérique Latine portée par des contrats de services pérennes, de Singapour avec la contribution du nouvel incinérateur d'Eco, de l'Italie aux marchés industriels bien orientés, et de l'Afrique australe qui poursuivra sa croissance en direction des marchés de déchets dangereux.

Sur ces périmètres, le début d'exercice 2026 devrait toutefois se comparer à la base de comparaison forte du 1^{er} semestre 2025, notamment dans les activités de Services (dépollution et urgence environnementale) en France.

Enfin, le périmètre International enregistrera la contribution en année pleine des acquisitions d'Hidronor au Chili et de La Filippa en Italie.

Dès lors, le chiffre d'affaires contributif à périmètre constant devrait progresser de l'ordre de 2 % à 3 % pour atteindre, avec les contributions des acquisitions de La Filippa et d'Hidronor consolidées au 1^{er} janvier 2026, un total compris entre 1 230 millions d'euros et 1 260 millions d'euros au titre de l'exercice 2026.

Evolution favorable de la rentabilité opérationnelle - Priorité au désendettement et à la flexibilité financière

En 2026, Séché Environnement se fixe les objectifs prioritaires d'amélioration de sa rentabilité brute opérationnelle, de maximisation de sa génération de cashflow libre et de retour à son objectif de flexibilité financière.

Le Groupe déploie un Plan de Performance visant à conforter sa marge d'EBE, maximiser sa génération de cashflow libre et réduire son endettement financier net.

Ce Plan de Performance vise à générer 15 millions d'euros d'EBE supplémentaires en année pleine grâce à 7 millions d'euros d'économies et 8 millions d'euros de synergies intra-groupe.

Le Groupe anticipe une progression de l'EBE à périmètre 31/12/25 constant comprise entre + 5 % et + 10 % en 2026 par rapport à 2025, à laquelle s'ajouteront les contributions opérationnelles des acquisitions de La Filippa et d'Hidronor réalisées en début d'exercice 2026, pour viser un EBE à périmètre courant compris entre 260 millions d'euros et 270 millions d'euros.

Enfin, le Groupe confirme son objectif de flexibilité financière, avec un levier financier IFRS inférieur à 3,0 fois l'EBE au 30 juin 2027, en faisant l'hypothèse d'une intégration du "Groupe Flamme" (attendue en cours d'exercice 2026) sur 12 mois proforma.

Nouveaux engagements extra-financiers fixés à l'horizon 2030

Séché Environnement poursuit sa stratégie de réduction d'impact (climat et eau) et l'inscrit dans le cadre de son financement durable, en lien avec la ligne de crédit de 200 millions d'euros émise en mars 2022. Les objectifs sont les suivants :

- Un objectif validé par la SBTi : - 25 % d'émissions de GES induites entre 2020 et 2030, à périmètre constant SBTi 2020 (France + Interwaste) ;
- Un objectif Eau, en cours de validation par la SBTN : - 15 % de prélèvements d'eau entre 2023 et 2030, à périmètre constant 2023 du Groupe.

POUR EN SAVOIR PLUS

**LE RAPPORT D'ACTIVITE 2025 EST DISPONIBLE DES A PRESENT
SUR LE SITE DE LA SOCIETE
WWW.GROUPE-SECHE.COM**

**LE DOCUMENT D'ENREGISTREMENT UNIVERSEL 2025
SERA DISPONIBLE DES LE 11 MARS 2026
SUR LE SITE DE LA SOCIETE**

Prochaine Communication

Chiffre d'affaires au 31 mars 2026 :

23 avril 2026 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, et à ses technologies de pointe développées par sa R&D, Séché Environnement 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 accompagne ses clients avec ses filiales implantées dans 9 pays stratégiques et plus de 120 implantations dans le Monde, dont une cinquantaine de sites industriels en France. Fort de ses quelque 7300 salariés dont environ 3000 en France, Séché Environnement a réalisé un chiffre d'affaires de 1152,0 M€ en 2025, dont environ 36% 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 / Medeia ULUGBEK-KYZY

Directeur Relations Investisseurs / Relations Investisseurs

m.andersen@groupe-seche.com

m.ulugbekkyzy@groupe-seche.com

+33 (0)1 53 21 53 60 / +33(0)1 53 21 53 89

Relations Médias

Anna JAEGY

Directrice de la Communication

a.jaegy@groupe-seche.com

+33 (0)1 53 21 53 53

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>	31/12/2024	31/12/2025
Goodwill	779 181	717 976
Actifs incorporels du domaine concédé	21 881	16 985
Autres immobilisations incorporelles	36 407	82 228
Immobilisations corporelles	569 802	572 196
Participations dans les entreprises associées	5 420	7 884
Autres actifs financiers non courants	57 206	57 212
Instruments dérivés non courants - actif	260	127
Autres actifs non courants	18 864	14 406
Impôts différés - actif	9 718	11 931
Actifs non courants	1 498 739	1 480 946
Stocks	32 134	31 619
Clients et autres débiteurs	314 155	277 908
Autres actifs financiers courants	4 326	20 773
Instruments dérivés courants - actif	262	337
Autres actifs courants	77 647	91 716
Trésorerie et équivalents de trésorerie	169 753	706 122
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
Actifs courants	598 278	1 128 476
TOTAL ACTIF	2 097 016	2 609 421

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2024	31/12/2025
Capital	1 572	1 572
Primes	74 061	74 061
Réserves	252 617	568 686
Résultat Net	35 504	21 475
Capitaux propres Part du Groupe	363 754	665 794
Participations ne donnant pas le contrôle	225 907	210 395
Total Capitaux propres	589 660	876 189
Dettes financières non courantes	630 570	1 033 424
Dettes locatives non courantes	51 823	56 897
Instruments dérivés non courants - passif	3 932	3 231
Engagements envers le personnel	23 007	23 730
Provisions non courantes	24 927	26 946
Autres passifs non courants	9 828	7 250
Impôts différés - passif	19 257	27 872
Passifs non courants	763 345	1 179 351
Dettes financières courantes	309 688	137 600
Dettes locatives courantes	23 952	24 249
Instruments dérivés courants - passif	-	-
Provisions courantes	1 486	715
Fournisseurs	217 885	216 036
Autres passifs courants	186 378	169 580
Dette d'impôt	4 622	5 703
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
Passifs courants	744 011	553 882
TOTAL PASSIF	2 097 016	2 609 421

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2024	31/12/2025
Chiffre d'affaires	1 190 390	1 253 535
Autres produits de l'activité	2 760	2 142
Produits des activités ordinaires	1 193 150	1 255 677
Achats consommés	(153 668)	(159 888)
Charges externes	(423 877)	(473 577)
Impôts et taxes	(83 400)	(84 941)
Charges de personnel	(289 934)	(311 824)
Excédent brut d'exploitation	242 270	225 446
Charges de réhabilitation/entretien site de traitement et actifs concédés	(15 337)	(12 027)
Amortissements, dépréciations et provisions	(122 735)	(125 615)
Autres éléments opérationnels	(3 079)	(5 713)
Résultat opérationnel courant	101 120	82 091
Autres éléments non courants	(9 400)	(575)
Résultat opérationnel	91 720	81 516
Coût de l'endettement financier net	(32 261)	(37 853)
Autres produits et charges financiers	(3 183)	(4 293)
Résultat financier	(35 444)	(42 146)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	184	1 489
Impôts sur les résultats	(18 287)	(9 487)
Résultat net	38 174	31 373
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(2 670)	(9 897)
Dont part du Groupe	35 504	21 475
<i>Résultat de base (en euros)</i>	4,57	2,77
<i>Dilué par action (en euros)</i>	4,57	2,77

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2024	31/12/2025
Résultat net	38 174	31 373
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(184)	(1 489)
Dividendes des coentreprises et entreprises associées	-	936
Amortissements, dépréciations et provisions	109 699	123 068
Résultats de cessions	1 285	661
Impôts différés	2 659	(2 826)
Autres produits et charges calculés	8 487	3 658
Marge brute d'autofinancement	160 120	155 380
Impôt sur les sociétés	15 627	12 313
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	36 088	43 984
Marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers	211 836	211 677
Variation du besoin en fonds de roulement	4 856	30 671
Impôts décaissés	(15 491)	(16 212)
Flux nets de trésorerie issus des activités opérationnelles	201 201	226 136
Investissements corporels et incorporels	(84 729)	(109 814)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5 319	7 824
Augmentation des prêts et créances financières	(18 517)	(23 313)
Diminution des prêts et créances financières	2 912	3 441
Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(209 132)	(942)
Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(198)	(622)
Flux nets de trésorerie issus des opérations d'investissement	(304 345)	(123 426)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(9 320)	(9 320)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(1 533)	(5 100)
Augmentation ou diminution de capital de la société mère	-	(6 763)
Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée	-	292 580
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte/prise de contrôle	(917)	(2 429)
Variation des actions propres	(3 973)	(10)
Nouveaux emprunts et dettes financières	267 596	553 272
Remboursements d'emprunts et de dettes financières	(84 259)	(314 593)
Intérêts décaissés	(27 300)	(33 573)
Remboursements des dettes de location et charges financières associées	(34 092)	(36 731)
Flux nets de trésorerie issus des opérations de financement	106 200	437 332
Total des flux de la période des activités poursuivies	3 055	540 042
Flux de la période des activités abandonnées	-	-
TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE	3 055	540 042