

**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL**

2026



Nos **TRANSITIONS**
Vos **TRANSITIONS**

SOMMAIRE

01

Message de *MAXIME SÉCHÉ*

- 1.1 Message de Maxime Séché, Directeur général
- 1.2 Données financières sélectionnées au 30 juin 2026

3

6
8

02

Rapport *SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ*

- 2.1 Faits significatifs de la période
- 2.2 Commentaires sur l'activité, les résultats et la situation financière consolidés au 30 juin 2026
- 2.3 Faits récents et perspectives
- 2.4 Performance ESG et objectifs extra-financiers de moyen terme
- 2.5 Principales transactions avec les parties liées
- 2.6 Actionnariat

9

10
15
25
27
27
28

03

Comptes consolidés semestriels résumés *AU 30 JUIN 2026*

- 3.1 Comptes consolidés résumés
- 3.2 Notes annexes aux comptes consolidés

29

30
35

04

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information *FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2026*

59

- 4.1 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2026

60

05

Informations *COMPLÉMENTAIRES*

61

- 5.1 Déclaration du responsable du Rapport financier semestriel

62





Message de **MAXIME SÉCHÉ**

Chiffres clés	4
Présence internationale	5
1.1 Message de Maxime Séché, Directeur général	6
1.2 Données financières sélectionnées au 30 juin 2026	8

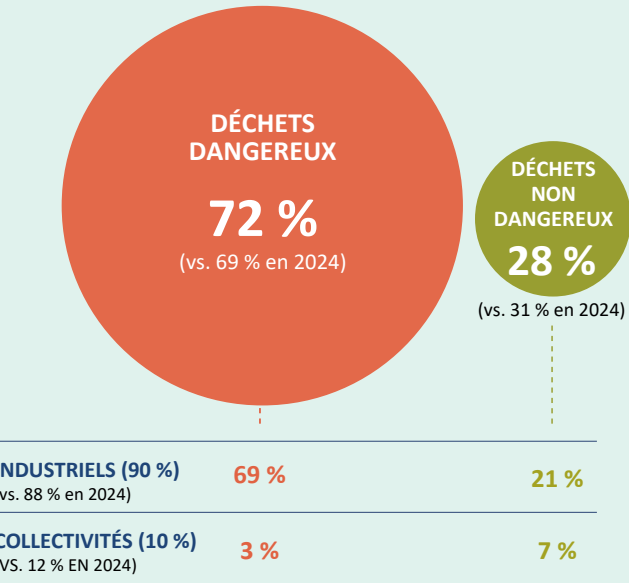
CHIFFRES CLÉS



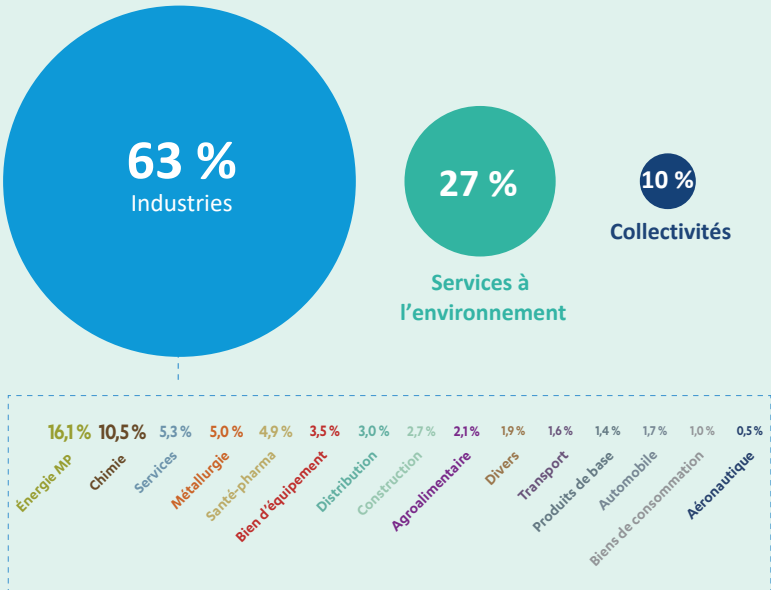
Données au 30 juin 2026

SPÉCIALISTE DES DÉCHETS DANGEREUX ET DES CLIENTÈLES INDUSTRIELLES

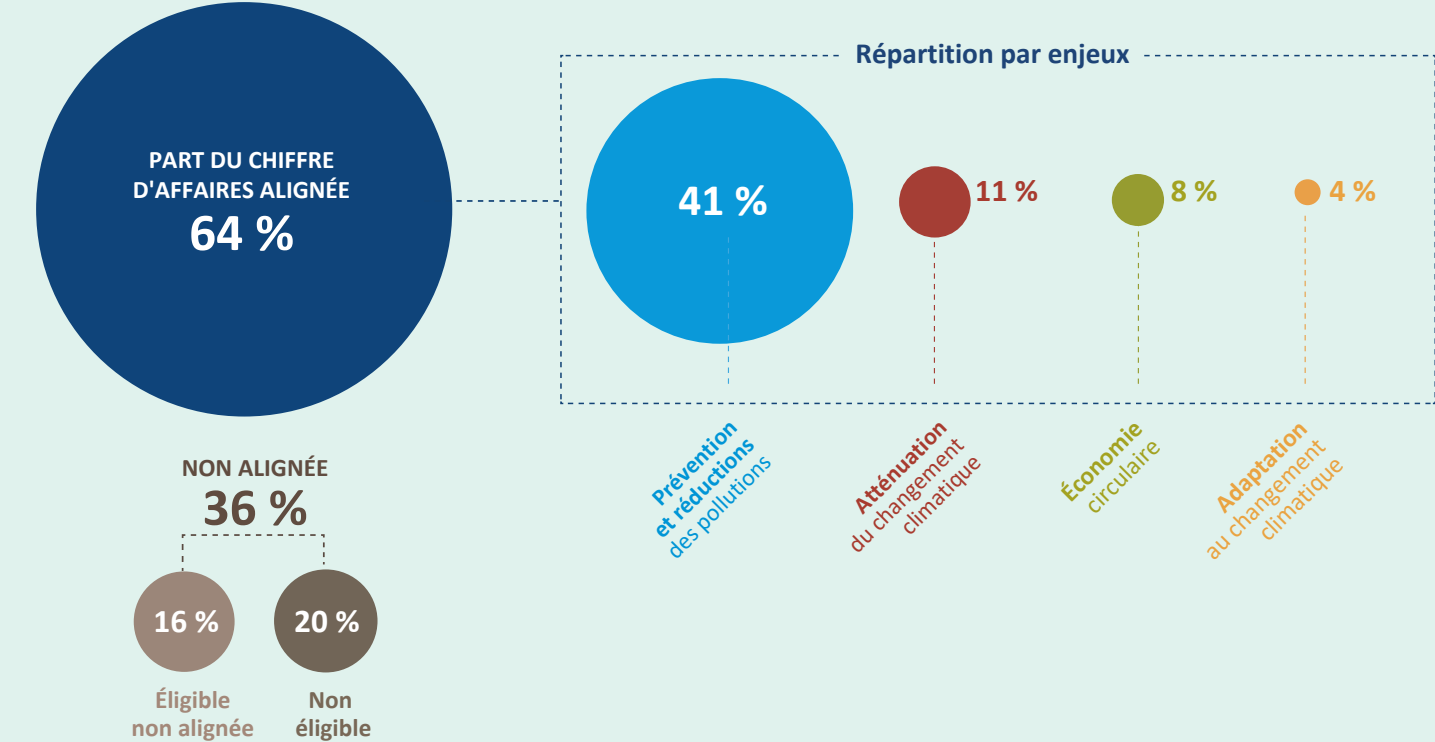
Chiffre d'affaires contributif par filière et par clientèle au 31 décembre 2025



Chiffre d'affaires contributif par secteur d'activité au 31 décembre 2025



Part du chiffre d'affaires alignée aux objectifs taxonomiques au 30 juin 2026

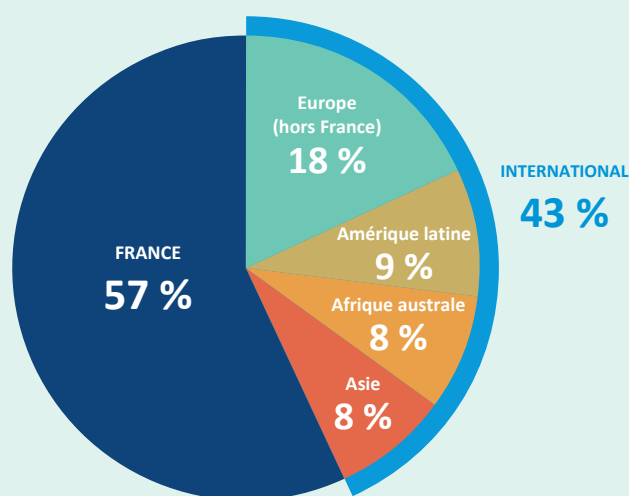


PRÉSENCE INTERNATIONALE

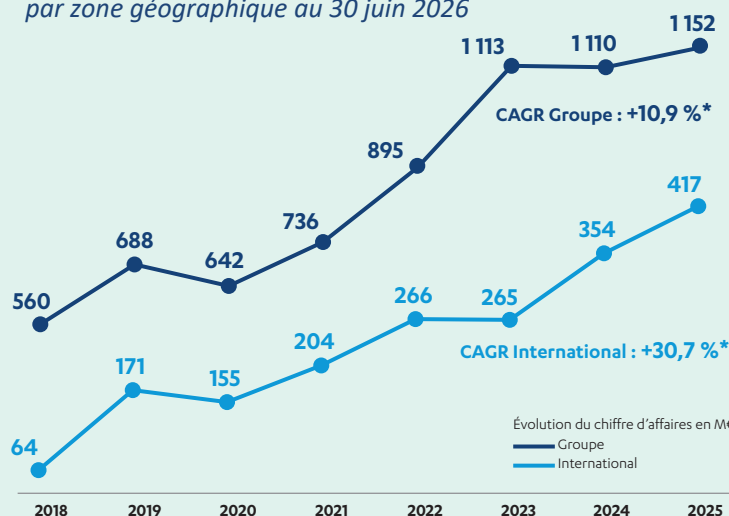
Positions de leadership au cœur de 9 pays stratégiques



Chiffre d'affaires contributif
par zone géographique au 30 juin 2026



Chiffre d'affaires contributif
par zone géographique au 30 juin 2026



Stratégie active d'acquisitions en France et à l'international

2019	2021	2022	2023	2024	2025
Afrique du Sud Interwaste N° 2 de la gestion de déchets CA acquis : 70 M€	Afrique du Sud Spill Tech Services d'urgence environnementale Dépollution CA acquis : 30 M€	France All'Chem Recyclage chimique CA acquis : env. 18 M€ Assainissement 34 Services d'assainissement CA acquis : 4 M€ (année pleine)	France ARI Assainissement CA acquis : 2 M€	Singapour ECO N° 1 dans la gestion de DD CA acquis : environ 75 M€	Chili Hidronor N° 1 dans la gestion de DD CA acquis : 42 M€
Italie Mecomer Plateforme de DD CA acquis : 30 M€	France SARP-Osis IDF devenue Séché Assainissement Services d'assainissement CA acquis : 27 M€	Portefeuille d'activités « Eaux industrielles » Services aux industriels CA acquis : env. 38 M€			Italie La Filippa Traitements DND CA acquis : 13 M€
Pérou Kanay Incinération DD + services aux industriels CA acquis : 15 M€					

Le CA acquis indiqué correspond au chiffre d'affaires annuel des sociétés acquises au moment de leur acquisition et ne reflète pas leur contribution au chiffre d'affaires consolidé de l'exercice.

* Croissance moyenne 2018-2025.

1.1 MESSAGE DE MAXIME SÉCHÉ, DIRECTEUR GÉNÉRAL



Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

Spécialiste de l'Économie circulaire et de la Transition écologique au service des Entreprises et des Territoires, Séché Environnement démontre une nouvelle fois au 1^{er} semestre 2026, la pertinence de sa stratégie de croissance rentable sur les marchés porteurs et à forte visibilité du Développement durable.

Dans le contexte macro-économique et géopolitique incertain qui a caractérisé la période écoulée sur le plan mondial, notre Groupe fait preuve de dynamisme commercial dans la plupart des zones géographiques où il est implanté, et ses performances rendent compte de sa capacité à allier agilité opérationnelle, excellence dans l'exécution et rigueur dans sa discipline financière.

Au terme de la période écoulée, notre Groupe atteint ainsi ses objectifs intermédiaires en affichant à la fois croissance de son chiffre d'affaires, amélioration de sa rentabilité brute opérationnelle et progression de sa génération de trésorerie disponible.

Sa structure financière est confortée par un endettement maîtrisé et la qualité de son crédit est confirmée, alors que le Groupe a réalisé sur la période deux acquisitions majeures à l'International.

En France, nos marchés ont confirmé leur résilience, soutenus par les demandes récurrentes de nos clients, Industriels et Collectivités, en recherche de solutions à forte valeur ajoutée face à leurs contraintes de long terme en matière de transition écologique et de durabilité.

La période écoulée se compare toutefois à la base forte du 1^{er} semestre 2025, en particulier dans les activités d'Urgence environnementale et de Dépollution, « spots » par nature, qui affichaient des niveaux record lors de la même période en 2025. Combinée à la moindre contribution des ventes d'électricité ponctuellement obérées par un sinistre au sein d'une unité de valorisation énergétique en délégation de service public, cette base de comparaison élevée conduit à une performance semestrielle moins représentative de notre trajectoire commerciale et opérationnelle de moyen terme sur nos marchés domestiques.

À l'International, la plupart des filiales affichent une activité en forte croissance et une rentabilité opérationnelle historiquement élevée, soutenues par des marchés industriels durablement bien orientés.

Nos filiales en Amérique latine bénéficient de la dynamique de croissance de nos clientèles cibles, comme les « majors » mondiaux des secteurs des mines et de l'énergie. Avec nombre de ces clients, nos activités sont encadrées par des contrats de Services, pluriannuels et de taille significative qui confortent la visibilité des activités sur le moyen terme.

En Afrique australe, nos filiales sud-africaines, fortes de leur positionnement, uniques dans ces pays, se déploient sur les marchés de déchets dangereux ou de l'urgence environnementale.

En Asie, à Singapour, sur des marchés industriels en croissance, ECO enregistre la contribution de son nouvel incinérateur et se développe activement dans les activités de Services, comme les dépollutions.

Enfin, en Europe, la plupart de nos filiales font preuve d'un haut niveau d'activité, et particulièrement en Italie où la mise en œuvre de synergies intra-groupe confortent leur dynamique de croissance.

Ainsi, la solide performance commerciale et opérationnelle réalisée à l'International démontre le succès de notre stratégie de diversification géographique après plusieurs années d'investissements et d'acquisitions sélectives au sein d'un nombre limité de pays, ciblés comme stratégiques.

Avec désormais près de la moitié de son chiffre d'affaires réalisé hors de France, l'internationalisation croissante de nos opérations nous permet de bénéficier, comme en ce 1^{er} semestre 2026, des conjonctures économiques porteuses et du dynamisme industriel de nos pays d'implantation. Au sein de ces pays, la rareté d'offres pertinentes, à forte valeur ajoutée et répondant aux problématiques de gestion des déchets dangereux comme aux enjeux de durabilité des grandes clientèles industrielles, conforte notre positionnement concurrentiel.

« La performance économique et opérationnelle historiquement élevée de nos filiales à l'International démontre la pertinence de notre stratégie de diversification géographique après plusieurs années d'investissements ciblés. »

Ainsi, notre Groupe a acquis des leaderships technologiques et commerciaux sur ses marchés d'excellence, les marchés de déchets dangereux, et dispose d'une capacité avérée à accompagner pleinement ses grands clients industriels dans les pays où il est implanté, par des offres de services et des capacités de traitement industrielles, intégrées, de proximité et à forte valeur ajoutée environnementale.

Nos opérations à l'International sont désormais renforcées par deux acquisitions majeures réalisées en début d'exercice : Hidronor, n° 1 des marchés de déchets dangereux au Chili, et La Filippa, installation de stockage de déchets ultimes non dangereux située en Italie du Nord.

Au Chili, l'acquisition d'Hidronor permet à notre Groupe d'acquérir un positionnement de premier plan avec des installations performantes réparties au cœur des régions économiques les plus dynamiques du pays, pour proposer à une base élargie de clientèles industrielles, une offre de services de proximité.

En Italie, La Filippa déploiera son offre de traitement de déchets ultimes non dangereux en synergie industrielle et commerciale avec les offres d'économie circulaire et de services environnementaux proposées par nos filiales milanaïses. Notamment, La Filippa permettra d'intégrer des flux croissants de déchets industriels jusqu'à présent traités hors Groupe.

Ces deux nouvelles filiales affichent une croissance forte et une rentabilité opérationnelle structurellement élevée, et contribuent sensiblement, dès ce 1^{er} semestre, à la performance commerciale et opérationnelle du Groupe.

Ainsi, les réalisations stratégiques, commerciales, opérationnelles et financières du 1^{er} semestre, obtenues en dépit d'un contexte macro-économique et géopolitique incertain, nous confortent dans l'atteinte de nos objectifs de croissance et de rentabilité pour l'exercice 2026.

À l'International, le 2nd semestre 2026 devrait s'inscrire dans la poursuite des tendances favorables de cette première période de l'année.

En France, certaines activités ponctuellement pénalisées par des indisponibilités au cours du 1^{er} semestre devraient renouer avec un niveau d'activité plus normatif, tandis que la période se comparera à la base plus favorable du 2nd semestre 2025, notamment dans les Services.

Cette performance commerciale renouvelée se combinera à une agilité opérationnelle renforcée par les effets positifs et durables du plan de performance mis en œuvre depuis début 2026.

Séché Environnement confirme ainsi, pour l'exercice 2026 ses objectifs de croissance de son chiffre d'affaires, d'amélioration de sa rentabilité opérationnelle et de maintien de sa flexibilité financière au sein de sa cible de moyen terme.

« Dans un environnement macro-économique incertain, Séché Environnement se fixe les objectifs prioritaires d'améliorer son agilité opérationnelle, de maximiser son excellence dans l'exécution et de maintenir sa discipline financière rigoureuse. »

Développeur innovant en termes stratégiques ou commerciaux, gestionnaire rigoureux en termes opérationnels et financiers, Séché Environnement est confiant dans sa capacité à maintenir sur le long terme, en France comme à l'International, une croissance rentable et durable.

Le taux élevé d'alignement de ses activités à la Taxonomie verte européenne, de 64 %, rend compte de son strict positionnement sur les métiers porteurs de la transition écologique, de la lutte contre le changement climatique et de la protection de la santé humaine et de la biodiversité, qui sont autant d'enjeux industriels, et plus largement sociétaux, essentiels et durables en France et dans le Monde.

Ainsi porté par une vision patrimoniale à long terme de son développement stratégique, Séché Environnement inscrit dans la pérennité sa démarche de création de valeur actionnariale et environnementale.

Maxime Séché
Directeur général

1.2 DONNÉES FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES AU 30 JUIN 2026

Extraits des états primaires consolidés

Au 30 juin En millions d'euros	2025	2026	Variation brute
Chiffre d'affaires publié	612,9	652,1	+6,4%
dont CA contributif	580,1	607,8	+4,8%
Excédent brut d'exploitation	118,2	128,3	+8,5%
Taux de marge brut opérationnelle en % du CA contributif	20,4%	21,1%	
Résultat opérationnel courant	49,1	49,5	+0,8%
Résultat opérationnel	49,2	45,2	(8,1)%
Résultat financier	(20,6)	(19,9)	(3,4)%
Impôt sur les résultats	(7,6)	(6,7)	(11,8)%
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	0,7	(0,3)	(142,9)%
Résultat net de l'ensemble consolidé	21,6	18,3	(15,3)%
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	5,7	6,1	+7,0%
Résultat net - Part du groupe	15,9	12,2	(23,3)%
Résultat par action dilué (en euros)	2,05	1,57	(23,4)%
Cash flow opérationnel récurrent	104,1	109,7	+5,4%
Investissements industriels décaissés nets	(49,8)	(46,9)	(5,8)%
Cashflow opérationnel disponible	63,2	72,1	+14,1%
Trésorerie et équivalents de trésorerie	333,9	509,7	+52,7%
Dette financière nette (IFRS)	813,7	757,4	(6,9)%
Levier financier ⁽¹⁾	2,9x	2,9x	+0,0 pt

(1) Calculé selon la méthodologie de la documentation bancaire, avec une dette financière nette, hors dette sans recours, de 723,8 millions d'euros et un EBE ajusté sur 12 mois de 251,2 millions d'euros au 30 juin 2026.

Définitions

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.

Cash-flow 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 Réparation – GER).

Cash-flow opérationnel disponible : cash-flow 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.



02

Rapport

SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

2.1	Faits significatifs de la période	10
2.2	Commentaires sur l'activité, les résultats et la situation financière consolidés au 30 juin 2026	15
2.3	Faits récents et perspectives	25
2.4	Performance ESG et objectifs extra-financiers de moyen terme	27
2.5	Principales transactions avec les parties liées	27
2.6	Actionnariat	28

2.1 FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE

Au cours du 1^{er} semestre 2026, Séché Environnement a poursuivi sa politique de croissance externe, opportuniste et ciblée.

Ainsi, le 5 janvier 2026, Séché Environnement a annoncé deux acquisitions qui confortent son leadership au cœur de deux pays stratégiques pour le développement international du Groupe : le Chili et l'Italie.

Au Chili, l'acquisition d'Hidronor, leader national de la gestion de déchets industriels dangereux, étend le dispositif de Séché Environnement à l'ensemble du territoire chilien et confère au Groupe de nouvelles capacités d'intervention sur les marchés des déchets dangereux et non dangereux au service de clientèles industrielles cœur de cible.

En Italie, l'acquisition de La Filippa, installation de stockage de déchets non dangereux, élargit l'offre de Séché Environnement dans les traitements de déchets industriels et conforte son positionnement auprès des grandes clientèles industrielles de l'Italie du Nord dans les métiers de la gestion de déchets non dangereux. Porteuse de synergies industrielles intra-groupe, elle renforce également la capacité du Groupe à intégrer des flux croissants de déchets issus de ses différentes implantations en Italie du Nord.

Ces deux acquisitions sont financées par la trésorerie disponible du Groupe, avec un impact sur la dette financière nette de 224 millions d'euros au 30 juin 2026. Les deux sociétés, intégrées au périmètre de consolidation dès le 1^{er} janvier 2026, contribuent sensiblement à la performance commerciale et opérationnelle du Groupe.

Concernant le projet d'acquisition du « Groupe Flamme » en France¹, Séché Environnement a notifié officiellement cette opération à l'Autorité de la Concurrence à la fin du 1^{er} semestre 2026.

Sur le plan organique, le Groupe extériorise des performances commerciales et opérationnelles contrastées entre ses marchés en France et à l'international. Au regard de la période de référence forte du 1^{er} semestre 2025, la France affiche ainsi un recul de son activité et de sa contribution aux résultats opérationnels du Groupe, alors que la performance commerciale et opérationnelle des filiales à l'international atteint des niveaux historiquement élevés et pérennes, démontrant la pertinence de la stratégie de croissance rentable au cœur des pays où le Groupe est implanté.

Au sein d'un environnement macro-économique et géopolitique instable, le Groupe met en œuvre avec succès des mesures d'économies ainsi qu'un plan de performance visant à générer 7 millions supplémentaires d'excédent brut d'exploitation en 2026, principalement en France et en Espagne, et dans une moindre mesure, au Pérou et au Chili. De plus, les programmes d'investissements industriels font l'objet d'une sélectivité accrue afin de maximiser la génération de trésorerie libre.

Au 30 juin 2026, le Groupe affiche un chiffre d'affaires contributif en progression de + 4,8 %, un excédent brut d'exploitation en hausse de + 8,5 % et maintient son résultat opérationnel courant. Toutefois, le recul du résultat opérationnel, alourdi de 4 millions d'euros en raison des impacts ponctuels du plan de performance et des effets du regroupement d'entreprises, contribue à la baisse du résultat net consolidé de la période.

La situation financière bénéficie d'une génération de cashflow opérationnel disponible en hausse de + 14,1 % permettant de maîtriser l'endettement net malgré les acquisitions de ce début d'exercice, et d'afficher une flexibilité financière inférieure à 3 fois l'EBE, conformément aux objectifs de moyen terme du Groupe.

2.1.1 ACQUISITION DE LA FILIPPA (ITALIE)

Société familiale créée en 2008, La Filippa exploite un centre de stockage de déchets non dangereux (ISDND) situé en Ligurie, dont les autorisations pérennes lui permettent de recevoir annuellement plus de 100 kt de déchets industriels non dangereux et non biodégradables répondant à une centaine de typologies de déchets.

Avec 18 collaborateurs, La Filippa est une société performante qui a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 13 millions d'euros pour un EBE de l'ordre de 8 millions d'euros en 2024. Elle extériorise des revenus sécurisés et une rentabilité opérationnelle très élevée grâce à son profil particulièrement résilient qui repose sur :

- Un positionnement stratégique dans le nord de l'Italie, proche des principaux marchés industriels et desservis par des axes autoroutiers ;
- Des capacités durablement disponibles au sein d'une offre de traitement de déchets ultimes en tension lui permettant de bénéficier d'effets prix favorables ;
- Un portefeuille de clients industriels historiques, opérant principalement sur les marchés de l'Économie circulaire, avec des flux de déchets récurrents sécurisant 70 % des revenus annuels ;
- Une marque à la réputation bien établie qui jouit aujourd'hui d'une approbation large et profonde grâce à son modèle fondé sur la durabilité environnementale et la responsabilité sociale.

L'acquisition de La Filippa permet à Séché Environnement d'étendre son maillage en Italie du Nord ainsi que son offre de services auprès des clientèles industrielles stratégiques de cette région où le Groupe figure déjà parmi les tout premiers opérateurs de déchets industriels.

Au-delà des synergies commerciales, des synergies industrielles permettront l'optimisation de nombreux flux de déchets au sein du Groupe, par exemple en internalisant le stockage des déchets ultimes non dangereux résiduels des activités de Furia actuellement gérés hors Groupe.

¹ Cf. communiqué de presse du 6 juin 2025

Au 30 juin 2026, La Filippa extériorise un chiffre d'affaires de 11,0 millions d'euros pour un excédent brut d'exploitation de 7,9 millions d'euros, extériorisant une rentabilité brute opérationnelle de près de 72 % qui reflète la valeur ajoutée des activités de cette nouvelle filiale.

2.1.2 ACQUISITION D'HIDRONOR, LEADER CHILIEN DE LA GESTION DE DÉCHETS DANGEREUX

Fondée en 1991, Hidronor est l'entreprise leader de la gestion des déchets dangereux au Chili.

La Société a développé une solide expérience en matière de traitement des déchets dangereux et non dangereux, avec un portefeuille de plus de 2 500 clients essentiellement industriels dans divers secteurs cibles tels que l'exploitation minière, l'énergie et la chimie.

Hidronor gère annuellement de l'ordre de 350 kt à 400 kt de déchets à travers trois sites stratégiquement répartis sur le territoire chilien, lui permettant d'assurer une couverture nationale et parfaitement complémentaire des installations de Séché Chili, dans le nord (Antofagasta), le centre (Pudahuel) et le sud (Copiulemu) du pays.

Hidronor, à travers sa filiale spécialisée Greendot, est également présent dans les métiers en forte croissance de la valorisation des déchets industriels.

Forte de 260 collaborateurs, Hidronor a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 42 millions d'euros en 2024. La Société affiche une croissance régulière de son chiffre d'affaires, de l'ordre de 10 % par an, soutenue par l'évolution favorable des prix et sa base de clientèle fidélisée composée principalement de grands groupes industriels, lui assurant un socle de contrats à long terme, se traduisant par une récurrence d'environ 90 % de son chiffre d'affaires.

Avec un EBE de l'ordre de 14 millions d'euros en 2024, Hidronor extériorise également une rentabilité brute opérationnelle élevée, historiquement supérieure à 30 % de son chiffre d'affaires.

Au 30 juin 2026, Hidronor réalise un chiffre d'affaires de 24,8 millions d'euros et un EBE de 12,0 millions d'euros, soit une rentabilité brute opérationnelle de plus de 48 %. Cette performance opérationnelle traduit la dynamique de croissance pérenne et rentable de cette filiale.

2.1.3 PROJET D'ACQUISITION DU « GROUPE FLAMME »

Le 5 juin 2025, Séché Environnement a conclu une promesse unilatérale d'achat avec les actionnaires des trois sociétés indépendantes, ARF et ses filiales, Flamme Environnement et ses filiales ainsi que Flamme Assainissement et sa filiale, composant le « Groupe Flamme », en vue de l'acquisition de la totalité des actions composant le capital de ces dernières¹.

¹ Cf. communiqué de presse du 6 juin 2025.

Avec environ 560 collaborateurs et un chiffre d'affaires de l'ordre de 100 millions d'euros en 2024, le « Groupe Flamme » est un opérateur familial historique de la gestion des déchets industriels, dangereux et non dangereux, et déploie également des activités d'assainissement. Il détient des positions fortes dans les Hauts-de-France où il est principalement actif, en particulier sur le marché de l'incinération de déchets dangereux.

Le prix convenu pour l'acquisition de ces sociétés est de l'ordre de 300 millions d'euros.

Soumis à l'autorisation de l'Autorité de la Concurrence, ce projet d'acquisition a été officiellement notifié à cette dernière au cours du 2nd trimestre 2026. La « phase 1 » du processus d'examen de cette transaction devrait ainsi s'achever au cours du 2nd semestre 2026.

2.1.4 ACTIVITÉ ET RÉSULTATS OPÉRATIONNELS PORTÉS PAR L'INTERNATIONAL ET PAR LES ACQUISITIONS – FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE CONFORTÉE

2.1.4.1 Croissance dynamique à l'International et forte contribution des nouveaux périmètres

Au sein d'un environnement macro-économique et géopolitique incertain, le 1^{er} semestre 2026 est caractérisé par le dynamisme des activités à l'International, qui contraste avec la moindre performance du périmètre France.

En France, les marchés font preuve de résilience, toutefois l'activité de la période se compare à un 1^{er} semestre 2025 fort, notamment dans les activités de Services. Par ailleurs, le Groupe constate la poursuite des tendances apparues en cours d'année dernière, au sein des activités de valorisation matières, désormais stabilisées à un niveau bas, alors que la valorisation énergétique est ponctuellement pénalisée par un sinistre sur un outil en délégation de service public. Cette situation conduit à un recul de la performance commerciale par rapport à la même période de l'an passée.

À l'International, les principales filiales font preuve d'une croissance soutenue, portée par la bonne conjoncture industrielle des pays concernés, en particulier en Amérique latine dans les secteurs des mines et de l'énergie et à Singapour où ECO voit sa croissance accélérée par la bonne disponibilité du nouvel incinérateur démarré au cours du 2nd semestre 2025. L'Italie extériorise un haut niveau d'activité soutenu par des synergies commerciales intra-groupe (Mecomer) et par le dynamisme des marchés de Dépollution (Furia). Enfin, les filiales acquises en début d'exercice en Italie et au Chili contribuent sensiblement au haut niveau d'activité du périmètre international

au 1^{er} semestre 2026.

Au 30 juin 2026, le **chiffre d'affaires contributif**¹ ressort à 607,8 millions d'euros, vs. 580,1 millions d'euros il y a un an, marquant une progression de + 4,8 % sur la période (données publiées).

Cette progression intègre la contribution des acquisitions réalisées en début d'exercice : Hidronor au Chili et La Filippa en Italie, soit un **effet de périmètre** de + 35,8 millions d'euros.

Ces acquisitions font ainsi preuve d'un haut niveau d'activité au 1^{er} semestre 2026 :

- Hidronor, avec un chiffre d'affaires de 24,8 millions d'euros, est porté par la bonne orientation de ses clientèles industrielles, en particulier minières, et par des contrats de services de taille significative (Dépollution...) ;
- Sur un marché riche en opportunités commerciales, La Filippa affiche un niveau d'activité particulièrement élevé avec un chiffre d'affaires de 11,0 millions d'euros.

L'**effet de change** est positif à + 0,8 million d'euros. Il résulte notamment de l'amélioration du ZAR (Afrique du Sud) et du dollar singapourien vis-à-vis de l'euro.

À **périmètre constant**, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 572,0 millions d'euros, marquant un recul de (1,5) % à change constant par rapport au 1^{er} semestre 2025.

L'activité s'avère sensiblement contrastée entre les périmètres France et International :

- **En France**, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 346,1 millions d'euros vs. 378,9 millions d'euros un an plus tôt, soit une contraction de (8,7) % sur la période.

La période se compare à un 1^{er} semestre 2025 particulièrement dynamique, notamment dans les activités de Services. Ces dernières, qui avaient enregistré des contrats d'ampleur exceptionnelle à hauteur de 20 millions d'euros environ lors du 1^{er} semestre 2025, affichent ainsi un recul significatif sur la période. Au sein des activités d'Économie circulaire, les activités de Valorisation Matières (purification chimique, régénération de solvants) sont stables par rapport à la même période de l'an passé, tandis que les activités de Valorisation énergétique enregistrent une baisse ponctuelle des volumes d'électricité vendus en raison d'un sinistre sur une UVE² en délégation de service public au cours de la période. Les activités de Gestion de la Dangerosité confirment leur résilience au sein de marchés industriels moins dynamiques par rapport à la même période de l'an passé.

- **À l'international**, le chiffre d'affaires atteint 261,7 millions d'euros, vs. 201,2 millions d'euros au 30 juin 2025. À périmètre constant, la croissance ressort en hausse sensible de + 11,8 % à change constant sur la période.

Cette vive progression reflète la bonne orientation des marchés industriels sur les principales zones géographiques.

En **Europe**, la croissance est portée par l'Italie dont la performance reflète pour partie la mise en œuvre de synergies commerciales intra-groupe ponctuelles et la contribution de marchés « spots » dans les métiers de la Dépollution, tandis qu'en Espagne, Solarca (maintenance industrielle) connaît un fort rebond de ses activités au regard d'un 1^{er} semestre 2025 faible.

En **Amérique latine**, les filiales sont soutenues par la bonne orientation des marchés industriels liés aux matières premières et à l'énergie.

À **Singapour**, la croissance d'ECO s'appuie sur des marchés industriels durablement porteurs, et est accélérée sur la période par la bonne contribution du nouvel incinérateur et le déploiement d'activités de Services comme les dépollutions.

L'**Afrique australe** reste pénalisée par le recul de Spill Tech (activités « spots » d'Urgence environnementale) en Afrique du Sud au regard d'un 1^{er} semestre 2025 dynamique.

Progression de la rentabilité opérationnelle en ligne avec les objectifs

Les résultats opérationnels du 1^{er} semestre 2026 sont soutenus par la solide performance commerciale du périmètre International et par la forte contribution des filiales acquises en début d'exercice. Les gains d'efficacité opérationnelle résultant des mesures d'économies et du plan de performance engagés depuis le début de l'exercice en France, en Espagne et dans une moindre mesure au Pérou et au Chili, ont soutenu la performance opérationnelle et les premières réalisations confortent l'objectif de + 7 millions d'euros d'EBE supplémentaires en 2026 à l'échelle du Groupe.

- **L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)** s'établit à 128,3 millions d'euros, soit 21,1 % du chiffre d'affaires contributif vs. 118,2 millions d'euros au 30 juin 2025, soit 20,4 % du chiffre d'affaires contributif.

L'**effet de périmètre** de + 19,9 millions d'euros reflète la sensible contribution d'Hidronor pour 12,0 millions d'euros (soit une rentabilité brute opérationnelle de 48,3 % du chiffre d'affaires) et de La Filippa pour 7,9 millions d'euros (soit une rentabilité brute opérationnelle de 71,8 % du chiffre d'affaires).

L'**effet de change** est négligeable.

À **périmètre constant**, l'EBE s'affiche à 108,4 millions d'euros, soit 18,9 % du chiffre d'affaires contributif. Ce recul de (8,3) % par rapport au 30 juin 2025 est essentiellement imputable à la moindre contribution du périmètre France :

- **En France**, l'EBE s'inscrit en contraction de (20,0) % à 68,6 millions d'euros, soit 19,8 % du chiffre d'affaires contributif vs. 85,7 millions d'euros soit 22,6 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2025. Le périmètre enregistre notamment le recul ponctuel des volumes dans les activités de Services (marchés « spots ») fortement contributrices il y a un an, et

¹ Cf. « Définitions » page 6 du présent document.

² UVE : Unité de Valorisation Énergétique

celui, ponctuel également, des volumes d'électricité vendus en raison d'un sinistre sur une UVE en délégation de service public. Ces effets ne sont que partiellement compensés par la baisse des charges variables (principalement liée à la baisse des volumes traités) et la stabilité des charges fixes qui bénéficient des premiers effets du plan de performance.

- **À l'international**, l'EBE extériorise une forte progression (+ 22,5 %) pour s'établir à 39,8 millions d'euros, soit 17,6 % du chiffre d'affaires, vs. 32,5 millions d'euros, soit 16,2 % du chiffre d'affaires il y a un an. Cette amélioration reflète la dynamique de croissance rentable à l'œuvre au sein des principales zones géographiques où le Groupe est implanté, qui absorbe la hausse des charges opérationnelles fixes et variables liée à ce haut niveau d'activité et contenue par les effets du plan de performance.

- Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** est stable à 49,5 millions d'euros, soit 8,1 % du chiffre d'affaires contributif, vs. 49,1 millions d'euros, soit 8,5 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2025.

Il comptabilise un **effet de périmètre** de + 15,6 millions d'euros correspondant à la contribution d'Hidronor à hauteur de 9,4 millions d'euros (soit une rentabilité opérationnelle courante de 37,9 %) et à celle de La Filippa à hauteur de 6,2 millions d'euros (soit une rentabilité opérationnelle courante de 56,4 %).

L'**effet de change** est négligeable.

À périmètre constant, le ROC s'établit à 33,9 millions d'euros, soit 5,9 % du chiffre d'affaires contributif. Ce recul est principalement imputable au périmètre France :

- **En France**, le ROC recule à 15,4 millions d'euros, à 4,4 % du chiffre d'affaires contributif, vs. 35,0 millions d'euros, soit 9,2 % du chiffre d'affaires contributif. Cette variation de (19,6) millions d'euros résulte essentiellement de l'évolution défavorable de l'EBE à hauteur de (16,8) millions d'euros, minorée de l'évolution des dotations aux amortissements et provisions.
- **À l'international**, le ROC progresse sensiblement à 18,5 millions d'euros soit 8,2 % du chiffre d'affaires vs. 14,1 millions d'euros soit 7,0 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2025. Cette évolution reflète la hausse de l'EBE sur la période (+7,3 millions d'euros), nette des dotations aux amortissements et provisions. Ces dernières s'inscrivent en progression par rapport à la même période de l'an dernier, notamment en raison des dotations aux amortissements du nouvel incinérateur de suies de carbone d'ECO, mis en service au cours du 2nd semestre 2025, et du contrat commercial qui lui est attaché, pour + 2,7 millions d'euros.

- Le **Résultat opérationnel** recule à 45,2 millions d'euros soit 7,4 % du chiffre d'affaires contributif vs. 49,2 millions d'euros, soit 8,5 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2025. Cette dégradation reflète notamment les impacts ponctuels du plan de performance et les effets du regroupement d'entreprises à hauteur de 4,0 millions d'euros.

Maîtrise du Résultat financier - Résultat net part du Groupe en retrait

Alors que les autres soldes intermédiaires de gestion sont maîtrisés ou peu significatifs, le Résultat net consolidé du Groupe évolue en ligne avec le Résultat opérationnel.

Le **Résultat financier** s'établit à (19,9) millions d'euros vs. (20,6) millions d'euros au 30 juin 2025.

Cette évolution retrace les effets combinés :

- De la hausse du « **coût de l'endettement brut** », en lien avec la progression de la dette financière brute moyenne sur la période, alors que le coût de la dette brute progresse légèrement à 3,78 % vs. 3,66 % il y a un an.
- De la progression des « **produits de trésorerie et équivalents de trésorerie** » liée au placement de la trésorerie active du Groupe.
- De l'amélioration du poste « **Autres produits et charges financiers** » qui supportait entre autres, au 1^{er} semestre 2025, une charge de 1,6 million d'euros relative à des commissions bancaires.

Après prise en compte :

- De la charge d'**impôt sur les résultats**, soit (6,7) millions d'euros vs. (7,6) millions d'euros il y a un an, faisant ressortir un taux d'impôt stable à 26,5 % vs. 26,6 % au 1^{er} semestre 2025 ;
- De la **quote-part dans les résultats des entreprises associées**, soit (0,3) million d'euros vs. 0,7 million d'euros il y a un an, représentant principalement la contribution de la participation dans ECO Mastermelt (Singapour) et dans Solena (France).
- Du **résultat des participations ne donnant pas le contrôle** correspondant essentiellement aux intérêts minoritaires dans ECO à Singapour et au sein des filiales en Afrique du Sud, à hauteur de (6,1) millions d'euros vs. (5,7) millions d'euros il y a un an,

Le **Résultat net part du Groupe** affiche un recul de 23,3 % par rapport à la même période de l'an passé, à 12,2 millions d'euros soit 2,0 % du chiffre d'affaires contributif, vs. 15,9 millions d'euros soit 2,7 % du chiffre d'affaires contributif.

En conséquence, le **Résultat net par action** s'inscrit à 1,57 euro vs. 2,05 euros au 30 juin 2025.

Forte génération de cashflow opérationnel disponible et maintien de la flexibilité financière

Une solide exécution opérationnelle et une stricte discipline financière permettent au Groupe d'afficher une forte génération de cashflow opérationnel disponible, de maîtriser l'endettement financier net y compris les effets des acquisitions, et de maintenir une flexibilité financière dans l'objectif de moyen terme du Groupe (levier financier IFRS inférieur ou égal à 3 fois l'EBE).

Au 1^{er} semestre 2026, la génération de **cashflow opérationnel disponible**¹ progresse de + 14,1 % par rapport à la même période de l'an passé et s'établit à 72,1 millions d'euros vs. 63,2 millions d'euros.

Cette évolution positive reflète notamment :

- Une réduction du **besoin en fonds de roulement (BFR)**, de (13,7) millions d'euros, qui retrace notamment la progression des « passifs courants et non courants » liée à l'encaissement, pour compte de l'État, de la taxe générale sur les activités polluantes (TGAP), décaissée au 2nd semestre de chaque année. Elle conforte l'objectif du Groupe de variation nulle de son BFR sur la période 2024-2026².
- Des **investissements industriels décaissés nets** ramenés à 46,9 millions d'euros, soit 7,7 % du chiffre d'affaires contributif, vs. 49,8 millions d'euros soit 8,6 % au 30 juin 2025. Cette évolution favorable illustre la politique de sélectivité accrue des investissements industriels et les effets positifs de la stratégie d'efficience opérationnelle menée sur le long terme.

Le **taux de conversion de l'EBE en cash s'établit ainsi** à 56 % (vs. 53 % il y a un an), niveau très supérieur aux objectifs du Groupe (« supérieur ou égal à 35 % de l'EBE »).

La **situation de liquidité** s'établit à 726,4 millions d'euros vs. 922,8 millions d'euros au 31 décembre 2025. Cette variation retrace principalement le décaissement net des acquisitions réalisées en début d'exercice, pour un montant de 190,9 millions d'euros. La **trésorerie active**³ s'ajuste ainsi de 706,1 millions d'euros au 31 décembre 2025 à 509,7 millions d'euros au 30 juin 2026.

L'**endettement financier net** est maîtrisé à 757,4 millions d'euros vs. 548,8 millions d'euros au 31 décembre 2025, ce qui porte le **levier financier IFRS** à 2,9 fois l'EBE⁴ (vs. 2,3 fois l'EBE au 31 décembre 2026), en ligne avec les objectifs du Groupe qui visent à maintenir ce levier à un niveau inférieur ou égal à 3 fois l'EBE hors acquisitions, ou à y revenir au maximum dans les 18 mois suivant une acquisition.

Cette évolution positive conforte l'objectif de levier financier IFRS inférieur à 3 fois l'EBE fin 2026 (hors acquisition éventuelle du « Groupe Flamme » au 2nd semestre 2026).

¹ Cf. « Définitions » page 6 du présent document.

² Cf. Journée Investisseurs du 12 décembre 2023.

³ Hors concours bancaires courants

⁴ Calculé selon la méthodologie de la documentation bancaire, avec une dette financière nette, hors dette sans recours, de 723,8 millions d'euros et un EBE ajusté sur 12 mois de 251,2 millions d'euros au 30 juin 2026.

2.2 COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ, LES RÉSULTATS ET LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2026

2.2.1 COMMENTAIRES SUR L'ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2026

Au 30 juin 2026, Séché Environnement publie un **chiffre d'affaires consolidé** de 652,1 millions d'euros, vs. 612,9 millions d'euros un an plus tôt.

Le chiffre d'affaires consolidé publié intègre un chiffre d'affaires non contributif à hauteur de 44,3 millions d'euros (vs. 32,7 millions d'euros au 30 juin 2025) qui se répartit de la manière suivante :

En millions d'euros	30/06/2025	30/06/2026
Investissements « IFRIC 12 »	0,6	10,1
TGAP	32,1	34,2
CA NON CONTRIBUTIF	32,7	44,3

Données consolidées en millions d'euros.

Net du chiffre d'affaires non contributif, le **chiffre d'affaires contributif** s'établit à 607,8 millions d'euros, vs. 580,1 millions d'euros au 30 juin 2025, marquant une hausse de + 4,8 % sur la période (données publiées).

Il comptabilise un **effet de périmètre** de 35,8 millions d'euros lié à la consolidation au 1^{er} janvier 2026 des acquisitions réalisées au Chili (Hidronor pour 24,8 millions d'euros) et en Italie (La Filippa pour 11,0 millions d'euros).

Détail de l'effet de périmètre par activité et par filiale

Au 30 juin 2026	Services	Économie circulaire	Gestion de la dangerosité	Total
Filière Déchets dangereux	4,0	0,4	16,4	20,8
Filière Déchets non dangereux	0,3	0,6	14,1	15,0
TOTAL EFFET DE PÉRIMÈTRE	4,3	1,0	30,5	35,8

L'**effet de change** s'établit à + 0,8 million d'euros. Il est principalement lié à la réévaluation du ZAR sud-africain et du dollar singapourien, vis-à-vis de l'euro. Pour rappel, l'effet de change s'établissait à + 0,1 million d'euros au 30 juin 2025.

À **périmètre constant**, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 572,0 millions d'euros vs. 580,1 millions d'euros au 30 juin 2025, marquant un léger recul de (1,5) % à change constant sur la période en raison d'une moindre performance du périmètre France, en particulier dans les activités de Services.

Analyse du chiffre d'affaires contributif par zone géographique

	30/06/2025		30/06/2026		Variation brute
	En M€	En %	En M€	En %	En %
Filiales en France	378,9	65,3 %	346,1	56,9 %	-8,7 %
dont effet de périmètre	-	-	-	-	-
Filiales à l'international	201,2	34,7 %	261,7	43,1 %	+30,1 %
dont effet de périmètre	-	-	35,8	-	-
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONTRIBUTIF	580,1	100,0 %	607,8	100,0 %	+4,8 %

Données consolidées à change courant.

Le 1^{er} semestre 2026 fait apparaître un contraste sensible entre le recul de l'activité en France et le dynamisme des principales filiales à l'International :

- **France** : le chiffre d'affaires contributif s'affiche à 346,1 millions d'euros vs. 378,9 millions d'euros au 30 juin 2025, en recul de (8,7) % sur la période.

Ce recul reflète pour partie la base de comparaison forte du 1^{er} semestre 2025, notamment dans les activités de

Services qui avaient enregistré des contrats « spots » (Urgence environnementale, Dépollution) d'ampleur exceptionnelle, à hauteur de 20 millions d'euros environ. S'agissant des activités d'Économie circulaire, au sein de la filière DD, les valorisations Matières (Régénération de solvants, Purification chimique) sont stabilisées à un niveau bas après leur recul marqué au cours de l'exercice 2025, alors qu'au sein de la filière DND, la valorisation

énergétique est ponctuellement pénalisée par un sinistre occasionnant une maintenance importante au sein d'une UVE en délégation de service public. Enfin, les activités de Gestion de la dangerosité confirment leur résilience dans des marchés industriels moins dynamiques que l'an passé. Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales en France représente 56,9 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2026 (vs. 65,3 % un an plus tôt).

- **International** : le chiffre d'affaires s'établit à 261,7 millions d'euros vs. 201,2 millions d'euros au 30 juin 2025, en progression de + 30,1 % en données publiées.

Cette évolution intègre un effet de périmètre de + 35,8 millions d'euros lié à l'intégration d'Hidronor (Chili) et de La Filippa (Italie) au 1^{er} janvier 2026 (cf. supra).

À **périmètre constant**, le chiffre d'affaires atteint 225,9 millions d'euros en progression sensible de + 11,8 %. Au cours de la période, toutes les zones à l'exception de l'Afrique australe ont porté cette forte croissance :

- **Europe** : avec un chiffre d'affaires de 99,7 millions d'euros, en progression de + 17,1 %, la zone enregistre la forte progression des activités en Italie où les filiales bénéficient de synergies commerciales intra-groupe ponctuelles (Mecomer) et de marchés « spots » significatifs dans les métiers de Dépollution (Furia). En

Espagne, Solarca (Maintenance industrielle) confirme le vif rebond de ses activités au regard d'un 1^{er} semestre 2025 faible, alors que Valls Quimica (Régénération de solvants) affiche un retard d'activité lié à une maintenance importante pendant la période.

- **Afrique australe** : avec un chiffre d'affaires de 48,8 millions d'euros, en recul de (8,7) % à change constant, la région est pénalisée par le recul des activités « spots » de Spill Tech (Urgence environnementale) particulièrement dynamiques au 1^{er} semestre 2025.
- **Amérique latine** : les filiales confirment leur forte croissance avec un chiffre d'affaires de 31,6 millions d'euros en hausse de + 19,6 %, portée par la solide conjoncture industrielle (mines, énergie...) et par la bonne orientation des activités de Services, contractualisées et pérennes.
- **Asie** : ECO à Singapour affiche une forte croissance (+ 27,3 % à 45,8 millions d'euros), soutenue par la solidité de ses marchés industriels, le dynamisme des activités de Services (Dépollution) et par la bonne disponibilité de ses nouvelles capacités d'incinération.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales implantées à l'international représente 43,1 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2026 (vs. 34,7 % un an plus tôt).

Analyse du chiffre d'affaires contributif par activité

	30/06/2025		30/06/2026		Variation brute
	En M€	En %	En M€	En %	En %
Services	282,3	48,8 %	281,2	46,3 %	-0,4 %
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	4,3	-	-
Économie circulaire et décarbonation	163,3	28,1 %	162,9	26,8 %	-0,2 %
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	1,0	-	-
Gestion de la dangerosité	134,6	23,2 %	163,7	26,9 %	+21,6 %
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	30,5	-	-
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONTRIBUTIF	580,2	100,0 %	607,8	100,0 %	+4,8 %

Données consolidées à change courant.

Le 1^{er} semestre 2026 est caractérisé par une moindre performance des activités de Services au regard d'un niveau d'activité particulièrement soutenu à la même période en 2025, par la stabilisation des activités d'Économie circulaire à un niveau bas après la contraction enregistrée en 2025, et par une forte croissance des activités de Gestion de la Dangerosité, portée par l'effet de périmètre.

Les activités de Services affichent un chiffre d'affaires de 281,2 millions d'euros au 30 juin 2026, en légère contraction de (0,4) % en données publiées. Cette évolution intègre un **effet de périmètre** de 4,3 millions d'euros lié à l'intégration d'Hidronor.

L'**effet de change** est positif de + 1,6 million d'euros.

À **périmètre constant**, les activités de Services totalisent un chiffre d'affaires de 276,9 millions d'euros, en recul de (2,5) % à change constant par rapport au

1^{er} semestre 2025. Cette évolution reflète la base de comparaison élevée du 1^{er} semestre 2025 qui avaient enregistré des contrats de Dépollution et d'Urgence environnementale d'ampleur exceptionnelle, à hauteur de 20 millions d'euros environ en France, combinée avec un haut niveau d'activité également à l'International, en particulier en Afrique du Sud.

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- **France** (CA : 141,1 millions d'euros, en recul de (16,1) % : cette évolution s'explique essentiellement par la base forte du 1^{er} semestre 2025 dans les métiers de Dépollution et d'Urgence environnementale. Les autres activités de Services (Offres globales, Eaux industrielles...) extériorisent des performances en ligne avec les objectifs.

- **International** (CA : 135,9 millions d'euros, en hausse de + 17,3 %) : le périmètre International, en particulier l'Amérique latine, confirme sa solide dynamique de croissance dans les activités de Dépollution et les Offres globales. Ces dernières, encadrées par des contrats pluriannuels et de taille significative, confortent la visibilité et la pérennité de la croissance au sein de ce périmètre.

Les activités de Services représentent 46,3 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2026 (vs. 48,7 % un an plus tôt).

Les activités liées à l'Économie circulaire et à la décarbonation totalisent un chiffre d'affaires de 162,9 millions d'euros, à un niveau proche de celui du 30 juin 2025 en données publiées. L'**effet de périmètre** s'élève à + 1,0 million d'euros et reflète la contribution des activités de valorisation d'Hidronor. L'**effet de change** est négligeable.

À **périmètre constant**, le chiffre d'affaires s'affiche à 161,9 millions d'euros soit (0,8) % par rapport au 30 juin 2025, marquant une stabilisation de ces activités, notamment en France après le recul marqué enregistré au cours de l'exercice 2025 :

- **France**, le chiffre d'affaires s'inscrit en contraction de (4,3) % à 106,0 millions d'euros. Cette évolution reflète essentiellement, au sein de la filière DND, le recul ponctuel des volumes d'électricité vendue (maintenance au sein d'une UVE en délégation de service public), alors qu'au sein de la filière DD, les activités de Valorisation Matières (Purification chimique, Régénération de solvants...) sont stabilisées à un niveau bas par rapport à la même période de l'an passé et que les ventes d'énergie (vapeur) progressent légèrement grâce au jeu favorable des indexations des contrats en début d'année.
- **International**, le chiffre d'affaires affiche une sensible progression de + 6,4 % à change constant, totalisant 55,9 millions d'euros. Le recul ponctuel des activités de Valls Quimica en Espagne (Purification chimique, Régénération de solvants) est plus que compensé par la performance des activités de plateforme en Italie, notamment de Mecomer qui bénéficie de synergies commerciales intra-groupe non récurrentes.

Les activités liées à l'Économie circulaire et à la Décarbonation représentent 26,8 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2025 (vs. 28,1 % un an plus tôt).

Les activités liées à la Gestion de la dangerosité totalisent un chiffre d'affaires de 163,7 millions d'euros au 30 juin 2026 vs. 134,6 millions d'euros, en forte hausse de + 21,7 % en données publiées. L'**effet de périmètre** s'établit à 30,5 millions d'euros et reflète l'intégration d'Hidronor pour 19,5 millions d'euros et celle de La Filippa pour 11,0 millions d'euros. L'**effet de change** est négatif de (0,4) millions d'euros.

À **périmètre constant**, le chiffre d'affaires atteint 133,8 millions d'euros, stable par rapport au 30 juin 2025 (134,6 millions d'euros), confirmant la résilience de ces activités au sein d'un contexte macro-économique plus volatil :

- **France** : le chiffre d'affaires atteint 106,0 millions d'euros, en léger recul de (1,1) %. Cette évolution reflète essentiellement le transfert d'un portefeuille de clients internationaux vers les plates-formes internationales, pour un montant de 6 millions d'euros environ, les autres activités – en particulier le stockage de déchets ultimes dangereux et non dangereux – affichant des niveaux d'activité en ligne avec les objectifs.
- **International** : la progression du chiffre d'affaires sur la période (+ 1,6 % à 34,1 millions d'euros) reflète la moindre contribution des filiales sud-américaines (Kanay et SAN) dans les métiers de gestion des déchets ultimes, compensée par la bonne orientation des activités d'ECO à Singapour qui bénéficie de la bonne disponibilité de son nouvel incinérateur de suies de carbone.

Les activités liées à la Gestion de la dangerosité représentent 26,9 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2026 (vs. 23,2 % un an plus tôt).

Analyse du chiffre d'affaires contributif par filière

	30/06/2025		30/06/2026		Variation brute
	En M€	En %	En M€	En %	En %
Filière Déchets dangereux	416,5	71,8 %	427,8	70,4 %	+2,7 %
dont effet de périmètre	-	-	20,8	-	-
Filière Déchets non dangereux	163,6	28,2 %	180,0	29,6 %	+10,0 %
dont effet de périmètre	-	-	15,0	-	-
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES CONTRIBUTIF	580,1	100,0 %	607,8	100,0 %	+4,8 %

Données consolidées à change courant.

La croissance des filières sur la période est globalement portée par les effets de périmètre. À périmètre constant, elle reflète une situation contrastée entre la France et la plupart des périmètres à l'International :

- **La filière Déchets dangereux** (DD) réalise un chiffre d'affaires contributif de 427,8 millions d'euros, vs. 416,5 millions d'euros au 30 juin 2025 (données publiées).

Cette progression intègre un **effet de périmètre** de 20,8 millions d'euros lié à la contribution d'Hidronor sur la période. L'**effet de change** est légèrement négatif de

(0,1) million d'euros.

À **périmètre constant**, le chiffre d'affaires s'établit à 407,0 millions d'euros en recul de (2,2) % à change constant reflétant la moindre contribution de la France :

- **France**, la filière réalise un chiffre d'affaires de 233,0 millions d'euros, en contraction de (9,4) % par rapport au 1^{er} semestre 2025. Cette évolution défavorable reflète le recul des activités de Services qui enregistraient un niveau d'activité particulièrement élevé à la même période de l'an passé, alors que les activités d'Économie circulaire connaissent une croissance modérée soutenue par les ventes d'énergie (vapeur) et que la Gestion de la dangerosité s'affiche en léger retrait, essentiellement lié au transfert d'un portefeuille commercial de clients internationaux vers les plates-formes internationales.
- **International**, le chiffre d'affaires de la filière s'établit à 174,0 millions d'euros au 30 juin 2025, marquant une progression de + 9,2 % à change constant par rapport à la même période l'an passé, illustrant la performance de la filière en Amérique latine dans ses activités de Services (Dépollution, Urgence, Offres Globales), à Singapour (Services et Dangerosité, et des activités de plateforme en Italie.

La filière Déchets dangereux représente 70,4 % du chiffre d'affaires consolidé vs. 71,8 % il y a un an.

- **La filière Déchets non dangereux (DND)** affiche un chiffre d'affaires contributif de 180,0 millions d'euros vs. 163,6 millions d'euros au 30 juin 2025 (données publiées), incluant un **effet de périmètre** de 15,0 millions d'euros lié à l'intégration de La Filippa (pour 11,0 millions d'euros) et des activités DND d'Hidronor pour le solde.

L'**effet de change** est positif de + 0,4 million d'euros.

À **périmètre constant**, la filière est stable (+ 0,2 %) par rapport au 30 juin 2025, à 165,0 millions d'euros vs. 164,6 millions d'euros et enregistre le recul de la contribution des activités de valorisation énergétique en France :

- **France**, la filière réalise un chiffre d'affaires de 113,1 millions d'euros, en recul de (7,2) %, principalement en raison de la contraction des activités de valorisation énergétique sous l'effet d'un recul ponctuel des volumes d'électricité vendus (cf. supra), non compensée par la croissance des activités de stockage de déchets ultimes.
- **International**, le chiffre d'affaires de la filière atteint 51,9 millions d'euros, en vive progression de +21,5 % à change constant par rapport à la même période de l'an passé, reflétant essentiellement la bonne orientation des activités DND (Services) en Amérique latine et en Afrique australe (Gestion de la Dangerosité).

La filière Déchets non Dangereux représente 29,6 % du chiffre d'affaires contributif vs. 28,2 % il y a un an.

2.2.2 COMMENTAIRES SUR L'ÉVOLUTION DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2026

2.2.2.1 Excédent brut d'exploitation

Au 30 juin 2026, l'**Excédent Brut d'Exploitation (EBE)** s'établit à 128,3 millions d'euros, soit 21,1 % du chiffre d'affaires contributif, en progression de + 8,5 % en données publiées par rapport à la même période de l'an passé (118,2 millions d'euros soit 20,4 % du chiffre d'affaires contributif).

Cette évolution intègre un **effet de périmètre** de + 19,9 millions d'euros, lié à la contribution des filiales intégrées au 1^{er} janvier 2026, à savoir :

- Hidronor (Chili) : + 12,0 millions d'euros, soit une rentabilité brute opérationnelle de 48,3 % du chiffre d'affaires.
- La Filippa (Italie) : + 7,9 millions d'euros, soit une rentabilité brute opérationnelle de 71,8 % du chiffre d'affaires.

L'**effet de change** est négligeable.

À **périmètre constant**, l'EBE s'établit à 108,4 millions d'euros, soit 17,8 % du chiffre d'affaires, marquant un recul de (8,3) % par rapport au 30 juin 2025.

Cette évolution de (9,8) millions d'euros reflète principalement :

- Des effets commerciaux négatifs essentiellement liés au recul des activités de Services et à des effets ponctuels dans les activités de valorisation et notamment :
 - Des effets-volume et des effets de mix-déchet en recul de (25,0) millions d'euros, retraçant essentiellement la moindre contribution des activités de Dépollution et d'Urgence environnementale en France et en Afrique du Sud, ainsi que le recul ponctuel des volumes produits par certains outils en raison de maintenance sur la période en Espagne et en France (cf. supra) ;
 - Des effets-prix, en recul pour (5,7) million d'euros : en raison d'un effet ponctuel lié à l'incinération en France de tonnages significatifs de certaines terres polluées. À noter qu'à l'International, les prix sont globalement stables.
- Des charges opérationnelles variables en recul significatif de (19,9 millions d'euros), reflétant à hauteur de (7,9) millions d'euros, le recul des charges de sous-traitance (baisse des volumes dans les activités de Services...).
- Des charges fixes en baisse de (2,4) millions d'euros, qui enregistrent, entre autres, les premiers effets du plan de performance sur les charges salariales et divers postes de frais généraux (honoraires, déplacements, notes de frais, cotisations d'assurances...).

Analyse de l'EBE par périmètre géographique

En millions d'euros

	30/06/2025			30/06/2026		
	Consolidé	France	International	Consolidé	France	International
CA contributif	580,1	378,9	201,2	607,8	346,1	261,7
EBE	118,2	85,7	32,5	128,3	68,6	59,7
% CA contributif	20,4 %	22,6 %	16,2 %	21,1 %	19,8 %	22,8 %

Données consolidées à change courant.

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- **France** : l'EBE s'établit à 68,6 millions d'euros, soit 19,8 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 85,7 millions d'euros à 22,6 % du chiffre d'affaires il y a un an).

Ce recul reflète essentiellement la moindre contribution des activités de Services, en raison :

- D'effets volumes négatifs dans les métiers de l'Urgence environnementale et de la Dépollution fortement contributrices au 1^{er} semestre 2025, et dans les activités de valorisation énergétique (baisse des volumes d'électricité vendus au sein de la filière DND) ;
- D'effets-prix en recul ponctuel dans l'incinération Déchets Dangereux résultant de l'incinération de tonnages importants de terres polluées.

- **International** : l'EBE s'affiche à 59,7 millions d'euros soit 22,8 % du chiffre d'affaires (vs. 32,5 millions d'euros, soit 16,2 % du chiffre d'affaires un an plus tôt).

Il intègre un **effet de périmètre** de + 19,9 millions d'euros.

L'**effet de change** est négligeable.

À **périmètre constant**, l'EBE s'établit à 39,8 millions d'euros, soit 17,6 % du chiffre d'affaires contributif.

Cette forte progression (+ 22,5 % à change constant) résultent des effets volumes très positifs qui absorbent la croissance des charges opérationnelles (sous-traitance, personnel...) en lien avec le haut niveau d'activité de la plupart des filiales, notamment en Amérique latine.

2.2.2.2 Résultat opérationnel courant (ROC)

Au 30 juin 2025, le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** s'établit à 49,5 millions d'euros soit 8,1 % du chiffre d'affaires contributif vs. 49,1 millions d'euros à 8,5 % du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt.

Il intègre un **effet de périmètre** de + 15,6 millions d'euros lié à la contribution des filiales intégrées au 1^{er} janvier 2026, à savoir :

- Hidronor (Chili) : + 9,4 millions d'euros, faisant ressortir une rentabilité opérationnelle courante de 37,9 % sur la période ;
- La Filippa (Italie) : + 6,2 millions d'euros, faisant ressortir une rentabilité opérationnelle courante de 56,4 % sur la période.

L'**effet de change** est négligeable.

À **périmètre constant**, le ROC s'établit à 33,9 millions d'euros soit 5,9 % du chiffre d'affaires. Alors que le ROC International extériorise une forte progression, cette évolution reflète essentiellement la dégradation du ROC du périmètre France par rapport à la même période de l'an passé.

Le ROC enregistre une progression des dotations aux amortissements et provisions de + 6,7 millions d'euros, dont près de + 2,7 millions d'euros liés à l'amortissement du nouvel incinérateur d'ECO et du contrat commercial qui lui est attaché.

Analyse du ROC par périmètre géographique

En millions d'euros

	30/06/2025			30/06/2026		
	Consolidé	France	International	Consolidé	France	International
CA contributif	580,1	378,9	201,2	607,8	346,1	261,7
ROC	49,1	35,0	14,1	49,5	15,4	34,1
% CA contributif	8,5 %	9,2 %	7,0 %	8,1 %	4,4 %	13,0 %

Données consolidées à change courant.

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- **France** : le ROC s'établit à 15,4 millions d'euros soit 4,4 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 35,0 millions d'euros, soit 9,2 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2025). Cette évolution de (19,6) millions d'euros reflète principalement la moindre contribution de l'EBE, en recul de (17,1) millions d'euros et la progression des dotations aux amortissements, provisions et dépréciations et autres éléments opérationnels sur la période.

- **International** : le ROC s'établit à 34,1 millions d'euros soit 13,0 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2025 (vs. 14,1 millions d'euros, soit 7,0 % du chiffre d'affaires il y a un an). L'**effet de périmètre** est de + 15,6 millions d'euros. L'**effet de change** est négligeable.

À **périmètre constant**, le ROC s'établit à 18,5 millions d'euros soit 8,2 % du chiffre d'affaires. Il enregistre essentiellement l'évolution de l'EBE international (+ 7,3 millions d'euros) et la progression des dotations aux amortissements et provisions, dépréciations et autres produits et charges opérationnels (+ 3,0 millions d'euros), dont + 2,7 millions d'euros de dotation

aux amortissements des actifs corporels et incorporels relatifs à l'incinérateur de suies de carbone mis en service au cours du 2nd semestre 2025 à Singapour, et au contrat commercial qui lui est attaché.

2.2.2.3 Résultat opérationnel (RO)

Le **Résultat opérationnel** s'établit à 45,2 millions d'euros soit 7,4 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2026 (vs. 49,2 millions d'euros soit 8,5 % du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

Cette dégradation de (4,0) millions d'euros reflète notamment :

- Les **effets du regroupement d'entreprises** à hauteur de 1,6 million d'euros (vs. 0,9 million d'euros il y a un an), correspondant principalement aux sommes engagées dans le cadre des prises de contrôle du Groupe Hidronor et de La Filippa. Elles correspondaient aux sommes engagées pour l'acquisition du Groupe Flamme l'an passé.
- Les charges reconnues au titre du **plan de performance** pour 2,5 millions d'euros principalement en France et en Espagne, et dans une moindre mesure au Pérou et au Chili.

2.2.2.4 Résultat financier

Le **Résultat financier** s'établit à (19,9) millions d'euros vs. (20,6) millions d'euros au 30 juin 2025.

Cette évolution retrace les effets combinés :

- De la hausse du **coût de l'endettement brut** (de l'ordre de + 4,4 millions d'euros) en lien avec la progression de la dette financière brute moyenne sur la période, alors que le coût moyen de la dette brute s'inscrit en hausse modérée à 3,78 % vs. 3,66 % il y a un an,
- De la hausse des **produits de placement** de la trésorerie et des équivalents de trésorerie du Groupe (de + 3,1 millions d'euros) et,
- De l'amélioration du poste « **Autres produits et charges financiers** » qui supportait entre autres, au 1^{er} semestre 2025, une charge de 1,9 million d'euros relative à la facilité de crédit de 212 millions d'euros octroyée en 2024.

2.2.2.5 Impôts sur les résultats

Au 30 juin 2026, la **charge d'impôts sur les résultats** s'établit à (6,7) millions d'euros vs. (7,6) millions d'euros il y a un an.

Le **taux d'impôt effectif** du Groupe est stable à 26,5 % au 30 juin 2026 vs. 26,6 % un an plus tôt.

La charge nette d'impôt de la période se répartit entre :

- **France** : une charge d'impôt de 0,8 million d'euros (vs. 4,8 millions d'euros au 30 juin 2025), faisant ressortir un TIE de 24,0 % vs. 23,9 % il y a un an;
- **International** : une charge d'impôt de 5,9 millions d'euros pour les filiales internationales (vs. 2,8 millions d'euros au juin 2025); la hausse résulte essentiellement de l'effet périmètre à hauteur de 4 millions d'euros du Groupe Hidronor et de La Filippa acquis au cours du 1^{er} semestre 2026. Le TIE ressort à 26,8 % vs. 32,5 % il y a un an.

2.2.2.6 Quote-part dans les résultats des entreprises associées

La quote-part dans le résultat des entreprises associées s'établit à (0,3) million d'euros vs. 0,7 million d'euros au 30 juin 2025. Cette évolution reflète principalement un effet de périmètre lié à la contribution d'ECO Mastermelt à Singapour, et à celles de Solena et Solena Valorisation en France. L'évolution défavorable de ce solde est liée aux pertes constatées au sein de ces deux dernières entités au 1^{er} semestre 2026.

2.2.2.7 Résultat net consolidé

Au 30 juin 2026, le **Résultat net de l'ensemble consolidé** s'établit à 18,3 millions d'euros soit 3,0 % du chiffre d'affaires contributif vs. 21,6 millions d'euros, soit 3,7 % du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt.

Après comptabilisation de la part des minoritaires dans ce résultat, à hauteur de 6,1 millions d'euros vs. 5,7 millions d'euros au 30 juin 2025 (essentiellement la part des minoritaires d'ECO), le **Résultat net part du Groupe** s'établit à 12,2 millions d'euros marquant une contraction de 23,3 % par rapport au 30 juin 2025, soit 15,9 millions d'euros ou 2,7 % du chiffre d'affaires contributif).

Le **Résultat net par action** ressort à 1,57 euro vs. 2,05 euros au 30 juin 2025.

2.2.3 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2026

2.2.3.1 Synthèse de l'état des flux de trésorerie

En millions d'euros	30/06/2025	30/06/2026
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	118,9	132,3
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(54,1)	(236,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	106,1	(91,2)
Variation de trésorerie des activités poursuivies	170,8	(195,5)
Variation de trésorerie des activités abandonnées	0,0	0,0
VARIATION DE TRÉSORERIE	170,8	(195,5)

La variation de trésorerie est passée de + 170,8 millions d'euros au 30 juin 2025 à (195,5) millions d'euros au 30 juin 2026.

Sur la période, cette variation de (366,3) millions d'euros retrace les évolutions conjuguées :

- De la variation des flux générés par l'activité opérationnelle : + 13,4 millions d'euros ;
- De la variation des flux liés aux opérations d'investissement : (182,5) million d'euros ;
- De la variation des flux liés aux opérations de financement : (197,3) millions d'euros.

Cette progression de + 13,4 millions d'euros traduit l'effet conjugué :

- De l'évolution de la **marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers**, à 122,8 millions d'euros (vs. 109,6 millions d'euros un an plus tôt), soit une hausse sensible de + 13,2 millions d'euros, principalement liée à la progression de l'EBE sur la période (+ 10,1 millions d'euros).
- De l'évolution de l'**impôt décaissé net** à (4,2) millions d'euros contre (6,4) millions d'euros au 30 juin 2025 soit une variation de + 2,2 millions d'euros.
- De la contribution de la **variation du Besoin en Fonds de Roulement (BFR)** soit + 13,7 millions d'euros vs+ 15,7 millions d'euros il y a un an., avec un BFR qui s'établit à 32,2 millions d'euros au 30 juin 2026 vs. 41,6 millions d'euros au 31 décembre 2025

2.2.3.2 Flux des activités opérationnelles

Au cours du 1^{er} semestre 2026, le Groupe génère 132,3 millions d'euros de flux de trésorerie issus des activités opérationnelles (vs. 118,9 millions d'euros un an plus tôt).

Évolution du Besoin en Fonds de Roulement

(En millions d'euros)	31/12/2025	Variation organique	Variation de périmètre	Ecart de conversion & Autres	30/06/2026
Stocks	31,6	2,5	0,6	0,2	34,9
Clients	277,9	16,7	14,2	3,7	312,5
Autres actifs courants et non courants*	93,6	4,2	1,6	(4,4)	97,6
Éléments d'actif	403,1	23,3	16,5	2,0	444,9
Fournisseurs	216,0	1,9	4,7	1,1	223,8
Autres passifs courants et non courants*	145,5	35,1	5,5	2,9	189,0
Éléments de passif	361,5	37,0	10,2	4,0	412,7
BFR	41,6	(13,7)	6,3	(2,0)	32,2

*nets des autres actifs ou passifs hors BFR

Par rapport au 31 décembre 2025, cette amélioration du BFR reflète :

- La hausse des « Autres passifs courants et non courants » de + 35,1 millions d'euros, principalement liée à la taxe générale des activités polluantes (TGAP), décaissée comme chaque année en octobre de chaque année, pour 32 millions d'euros.
- La progression des « Clients et autres débiteurs » (y compris les acquisitions du 1^{er} semestre 2026) à hauteur de (16,7) millions d'euros, faisant suite à la hausse de l'activité à l'International (principalement en Italie).

2.2.4 FLUX DES OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT

(En millions d'euros)

	30/06/2025	30/06/2026
Investissements industriels comptabilisés nets (hors « IFRIC 12 »)	35,6	44,6
INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS COMPTABILISÉS NETS	35,6	44,6
Investissements industriels décaissés nets	49,8	46,9
Variation nette des prêts & créances financières	2,9	(1,8)
Acquisition de filiales – trésorerie nette	1,4	191,5
INVESTISSEMENTS TOTAUX DÉCAISSÉS NETS	54,1	236,6

Investissements industriels

Au 30 juin 2026, les **investissements industriels comptabilisés** s'élèvent à 44,6 millions d'euros. Ils comptabilisent les investissements réalisés par les filiales récemment consolidées, pour 5,4 millions d'euros. Nets de cet effet de périmètre, les investissements comptabilisés totalisent 39,2 millions d'euros soit 6,9 % du chiffre d'affaires contributif à périmètre constant (vs. 35,6 millions d'euros un an plus tôt soit 6,1 % du chiffre d'affaires contributif).

Ils recoupent :

- Des **investissements récurrents** (ou « de maintenance ») qui restent maîtrisés à 36,7 millions d'euros soit 6,0 % du chiffre d'affaires – dont charges de Grand Entretien Réparations (GER) pour 6,2 millions d'euros (vs. 29,0 millions d'euros dont 5,4 millions de GER, soit 5,0 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2025). Ils concernent principalement les activités de Gestion de la Dangersité et les systèmes d'information à l'échelle du Groupe (« Holding ») ;
- Des **investissements non récurrents** (ou « de développement ») toujours sélectifs, à hauteur de 7,9 millions d'euros soit 1,3 % du chiffre d'affaires (vs. 6,9 millions d'euros, soit 1,2 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2025). Ils concernent principalement des investissements de croissance dans les activités d'Économie circulaire et de Services.

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

- Gestion de la Dangersité : 14,7 millions d'euros dont 6,2 millions d'euros de « GER » (vs. 11,4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025 – dont 5,4 millions d'euros de « GER »).
- Économie circulaire : 2,6 millions d'euros (vs. 3,3 millions au 1^{er} semestre 2025) ;
- Services : 6,6 millions d'euros (vs. 5,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025) ;
- Holding (Santé-Sécurité, Conformité et Moyens) : 20,7 millions d'euros (vs. 15,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025).

Les **investissements décaissés nets** s'élèvent à 46,9 millions d'euros vs. 49,8 millions d'euros au 30 juin 2025 (cf. supra).

Investissements financiers

Les **investissements financiers décaissés nets** totalisent 189,7 millions d'euros (vs. 4,3 millions d'euros il y a un an). Ils comptabilisent :

- La variation des créances financières concessives des délégations de service public de la société Valo'Loire et de Mo'UVE, pour un solde net de (1,8) million d'euros.
- Les décaissements relatifs aux acquisitions réalisées en début d'exercice pour un décaissement net de 190,9 millions d'euros, nets des sorties de périmètre opérées au 1^{er} janvier 2026 (SEM Trédi...).

2.2.4.1 Flux des opérations de financement

Le solde des flux de financement, soit (91,2) millions d'euros, retrace principalement le flux net des emprunts au 30 juin 2026, et plus précisément :

- **Le flux des nouveaux emprunts** : + 66,7 millions d'euros vs. + 423,2 millions d'euros au 1^{er} semestre 2025. Au 1^{er} semestre 2025, ce flux intégrait l'émission obligataire de 400 millions d'euros réalisée en mars 2025.
- **Le flux des remboursements d'emprunts** : (102,1) millions d'euros vs. (278,9) millions d'euros au 1^{er} semestre 2025, représentant, à hauteur de 212,0 millions d'euros le remboursement du solde du crédit bancaire (« bridge ») ayant financé l'acquisition d'ECO au 2nd semestre 2024.
- **Le flux des dividendes** versés aux participations ne donnant pas le contrôle pour (4,6) millions d'euros vs. (5,9) millions d'euros au 1^{er} semestre 2025, ce solde comptabilisant essentiellement les dividendes versés aux minoritaires d'ECO.

2.2.4.2 Évolution de la trésorerie disponible et de la trésorerie libre

La génération du **cashflow opérationnel disponible** s'analyse de la manière suivante :

(En millions d'euros)	30/06/2025	30/06/2026
EBE	118,2	128,3
Autres produits et charges d'exploitation ⁽¹⁾	(3,0)	1,4
Charges de réhabilitation et d'entretien des sites et actifs de la concession (y compris GER)	(11,1)	(20,0)
Cashflow opérationnel récurrent	104,1	109,7
Investissements nets récurrents décaissés nets	(34,7)	(23,3)
Variation de BFR ⁽¹⁾	15,7	13,7
Impôts décaissés	(6,4)	(4,2)
Intérêts décaissés nets (y compris les intérêts sur les contrats de location-financement)	(15,5)	(23,8)
Cashflow opérationnel (CAFOP) disponible	63,2	72,1
Taux de conversion de l'EBE en cash (Cashflow opérationnel disponible / EBE)	53%	56%

Nota : les investissements concessifs (investissements « IFRIC 12 ») sont financés par des lignes spécifiques adossées.

Le **cash-flow opérationnel récurrent**¹ s'inscrit en hausse de + 5,4 % par rapport à l'an passé, à 109,7 millions d'euros vs. 104,1 millions d'euros, principalement en raison de la progression de l'EBE sur la période.

Le **cash-flow opérationnel disponible**² s'affiche à 72,1 millions d'euros soit 56 % de l'EBE, sensiblement au-dessus de la cible du Groupe (supérieure à 35 % de l'EBE) vs. 63,2 millions d'euros ou 53 % de l'EBE il y a un an. Cette évolution positive retrace la maîtrise des investissements décaissés sur la période qui compensent la hausse des intérêts décaissés nets.

2.2.5 ÉVOLUTION DE LA LIQUIDITÉ, DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET ET DE LA FLEXIBILITÉ

Le Groupe affiche une **situation de liquidité** de 726,4 millions d'euros vs. 922,8 millions d'euros au 31 décembre 2025, qui retrace les évolutions :

- De la **trésorerie active** en recul de (196,8) millions d'euros à 509,7 millions d'euros (vs. 706,1 millions d'euros au 31 décembre 2025) Cette évolution décrit essentiellement le décaissement net des acquisitions réalisées en début d'exercice pour 190,9 millions d'euros.
- De la **ligne syndiquée de liquidité** (« RCF ») inchangée par rapport au 31 décembre 2025, à 200,0 millions d'euros.
- Des **facilités de découvert**, inchangées par rapport au 31 décembre 2025, à 16,7 millions d'euros.

La **dette financière nette** se répartit ainsi :

(En millions d'euros)	31/12/2025	30/06/2026
Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours)	178,5	243,3
Dettes sans recours auprès des établissements de crédit	15,6	14,0
Dettes obligataires	890,8	831,4
Dettes locatives	80,9	92,9
Instruments dérivés	2,8	5,5
Autres dettes financières (y compris ICNE)	67,1	67,4
Dettes d'affacturage	14,7	9,9
Concours bancaires courants	4,6	2,6
TOTAL DETTES FINANCIÈRES (courantes et non courantes)	1 254,9	1 267,1
Trésorerie active	(706,1)	(509,7)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	548,8	757,4
<i>Dont à moins d'un an ⁽¹⁾</i>	<i>(544,6)</i>	<i>(388,6)</i>
<i>Dont à plus d'un an</i>	<i>1 093,4</i>	<i>1 146,0</i>

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

1 Cf. « Définitions » page 6 du présent document.

2 Cf. « Définitions » page 6 du présent document.

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

En millions d'euros	31/12/2025	30/06/2026
Endettement financier net d'ouverture	849,7	548,8
Flux des activités opérationnelles	(226,1)	(132,3)
Investissements industriels décaissés nets	102,0	46,9
Créances concessives IFRIC 12	18,6	(1,9)
Prêts et dépôt	1,3	(0,2)
Dividendes	14,4	4,6
Intérêts décaissés nets (dont intérêts sur dettes locatives)	37,8	23,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans prise/perte de contrôle	2,4	0,1
Augmentation / réduction de capital	6,8	(0,2)
Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée/ Coupons versés	(292,6)	8,8
Variation des actions propres	0,0	(0,2)
Variation de l'endettement net (avant effet de périmètre et effets non cash)	514,3	498,2
Effet de périmètre	1,6	224,0
Variation non cash de la dette	(5,0)	0,9
Nouveaux contrats de location sans effet cash	37,9	34,4
Endettement financier net de clôture	548,8	757,5

Au 30 juin 2026, l'**endettement net (IFRS)** est porté à 757,5 millions d'euros (vs. 548,8 millions d'euros au 31 décembre 2025) soit une hausse de + 208,7 millions d'euros sur la période.

L'**effet de périmètre** comptabilise, pour 224,0 millions d'euros, les impacts des acquisitions d'Hidronor et de La Filippa.

La **variation non cash** de la dette résulte principalement des nouveaux droits d'utilisation IFRS 16 contractés sur la période.

À périmètre constant, et hors effets non cash, l'endettement net se réduit de 50,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2026, passant de 548,8 millions d'euros à 498,2 millions d'euros.

La maturité de la dette brute s'affiche à 3,5 années vs. 4,6 années au 30 juin 2025.

Le **levier financier IFRS** s'affiche à 2,9 fois l'EBE¹ vs. 2,3 fois l'EBE au 31 décembre 2025 et 2,9 fois il y a un an). Cette stabilité du levier, en ligne avec la cible de moyen terme du Groupe (inférieur ou égal à 3 fois hors acquisition) illustre la discipline financière du Groupe.

¹ Calculé selon la méthodologie de la documentation bancaire, avec une dette financière nette, hors dette sans recours, de 723,8 millions d'euros et un EBE ajusté sur 12 mois de 251,2 millions d'euros au 30 juin 2026.

2.3 FAITS RÉCENTS ET PERSPECTIVES

2.3.1 RENT A DRUM : ACQUISITION COMPLÉMENTAIRE SANS PRISE DE CONTRÔLE

Au cours du mois de juillet 2026, la société sud-africaine, Séché Holdings SA, a acquis le solde des actions de sa filiale namibienne Rent A Drum, soit 20 % pour un prix de 2 millions d'euros, décaissé au cours du 3^e trimestre 2026.

Les effets de cette opération sur les comptes consolidés de Séché Environnement sont décrits en annexe 3.2.4.22 des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2026.

2.3.2 CICLO : EXERCICE DES OPTIONS DE VENTE

Le 23 juillet 2026, les options de vente ont été exercées par les vendeurs au titre de l'acquisition du solde de la participation par Séché Chile, soit 30 % pour un prix de 5 millions d'euros (décaissement réalisé au cours du mois d'août 2026).

Les effets de cette opération sur les comptes consolidés de Séché Environnement sont décrits en annexe 3.2.4.22 des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2026.

2.3.3 AUTRES FAITS SIGNIFICATIFS RÉCENTS

À la date de rédaction du présent document, nous n'avons pas eu connaissance d'autres faits postérieurs à la clôture susceptibles d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.

À notre connaissance, il n'existe pas de litige, arbitrage ou fait exceptionnel postérieur à la clôture susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société ou du Groupe.

2.3.4 PERSPECTIVES 2026 : CONFIRMATION DES OBJECTIFS ANNUELS D'ACTIVITÉ, DE RÉSULTATS OPÉRATIONNELS ET DE LEVIER FINANCIER

2.3.4.1 Positionnement de qualité sur les marchés durablement porteurs de la transition écologique et du développement durable

Séché Environnement est présent en France comme à l'International, sur les marchés en croissance sur le long terme de la transition écologique et du développement durable. Sur ces marchés, le Groupe bénéficie du renforcement tendanciel des contraintes réglementaires qui s'imposent aux acteurs économiques, Industriels et Collectivités territoriales, tout autant que du déploiement croissant des politiques de développement durable de ces derniers afin de réduire leur empreinte écologique et conforter la durabilité de leurs activités par la maîtrise de leurs risques environnementaux.

Comme l'atteste le taux d'alignement de ses activités à la Taxonomie Verte Européenne (64 % au 30 juin 2026), les expertises de Séché répondent pleinement aux enjeux posés sur le long terme aux acteurs économiques en matière de transition écologique, et particulièrement de changement climatique, de raréfaction des ressources naturelles et de protection de la biodiversité.

Ce positionnement offre à Séché Environnement une **forte visibilité** sur la croissance tendancielle de ses marchés et sur la pérennité de leur valeur au cœur des problématiques sociétales de développement durable. Ainsi, la croissance régulière à moyen terme et les **marges opérationnelles élevées** du Groupe reflètent son **positionnement sur la valeur ajoutée** environnementale des marchés, la **technicité** des offres commerciales et la **rareté** des capacités disponibles en France comme à l'International pour la valorisation et le traitement des déchets dangereux notamment.

Toutefois, bien que ne se considérant pas comme cyclique, Séché Environnement peut faire face à une certaine **volatilité à court terme** sur la croissance ou sur les marges opérationnelles de certaines de ses activités, telles que :

- **Les activités de Dépollution et d'Urgence environnementale.** Celles-ci sont souvent contraintes par des obligations réglementaires à l'encontre du « pollueur-payeur », tout autant qu'elles résultent de l'engagement volontaire des propriétaires de friches polluées, ou encore de l'accidentologie industrielle par essence aléatoire. S'agissant d'activités de chantiers, ces dernières sont « spots » par nature et les facturations peuvent

s'avérer volatiles en fonction de l'importance des contrats, de la nature de l'accident industriel ou de la durée des travaux, etc. Elles peuvent ainsi induire des effets notables d'accélération ou de décélération de la croissance d'une période de comparaison à l'autre.

- **Les activités d'Économie circulaire**, en particulier la valorisation énergétique avec des ventes d'énergie par nature sensibles aux variations des prix de marché, soit à raison des ventes sur les marchés « spots », soit par le jeu des révisions indicelles des prix contractualisés. S'agissant de variations de prix, ces évolutions positives ou négatives se traduisent plus sensiblement au niveau de l'excédent brut d'exploitation que du chiffre d'affaires. S'agissant de valorisation Matières, l'expertise du Groupe en matière de valorisation ou de purification chimique (régénération de solvants, travail à façon d'intrants critiques..., qui sont des métiers à forte valeur ajoutée), l'expose plus particulièrement à des secteurs industriels ciblés, comme les secteurs de la Chimie ou de la Pharmacie, conduisant à une dépendance indirecte aux cycles économiques de ces secteurs, et donc à des variations de volumes traités qui peuvent s'avérer significatives.

2.3.4.2 Confirmation des objectifs 2026 : stratégie prioritaire de maximisation du cashflow libre et de maintien de la flexibilité financière.

Croissance organique soutenue par le périmètre international

Pour le 2nd semestre 2026, Séché Environnement anticipe la poursuite des tendances de la première partie de l'année :

- En **France** : ce périmètre bénéficiera de la base de comparaison moins exigeante du 2nd semestre 2025, ce qui devrait favoriser son retour à une croissance organique modérée sur cette période. Celle-ci devrait être soutenue par une meilleure dynamique des activités de Services, en particulier dans les métiers de Dépollution et d'Urgence environnementale.

Les métiers de l'Économie circulaire pourraient bénéficier d'un contexte de marché plus favorable créé par les tensions géopolitiques actuelles sur les marchés de l'énergie, tant pour certaines activités de Valorisation matières, comme la régénération de solvants. Concernant la valorisation énergétique, la période devrait bénéficier d'une amélioration des résultats opérationnels des UVE en délégation de service public.

Les métiers de Gestion de la Dangerosité devraient confirmer leur résilience au sein des deux filières.

- À l'**International**, la dynamique de croissance constatée au 1^{er} semestre devrait se poursuivre :

- **Europe** : la région devrait afficher une bonne performance soutenue par l'Italie.
- **Amérique latine** : la croissance devrait confirmer une dynamique soutenue par des contrats de services pérennes au Chili et au Pérou et par la bonne orientation des marchés d'Hidronor.
- **Asie** : ECO continuera de bénéficier du dynamisme de ses activités de Services (Dépollution) et de la bonne disponibilité de son nouvel incinérateur.
- **Afrique australe** : le niveau d'activité reste dépendant de l'Urgence environnementale de Spill Tech, « spots » par nature.

Dès lors, **Séché Environnement confirme ses objectifs d'activité** avec un chiffre d'affaires contributif qui devrait progresser de l'ordre de 2 % à 3 % (à périmètre et change constants) pour atteindre, avec les contributions des acquisitions de La Filippa et d'Hidronor, un **chiffre d'affaires contributif compris entre 1 230 millions d'euros et 1 260 millions d'euros** au titre de l'exercice 2026¹.

Confirmation des objectifs de rentabilité opérationnelle

Au 2nd semestre 2026, Séché Environnement se fixe les objectifs prioritaires d'amélioration de sa rentabilité brute opérationnelle, de maximisation de sa génération de trésorerie libre² et de maintien de sa flexibilité financière au sein de son objectif de moyen terme¹.

Fort du haut degré d'exécution de son plan de performance dès le 1^{er} semestre, le Groupe est confiant dans sa capacité à bénéficier dans les prochains mois, du plein effet de ses mesures d'économies et de réduction de ses charges fixes. Ce plan vise à générer 7 millions d'EBE supplémentaires en 2026 (vs. "en année pleine"³).

La progression de la rentabilité opérationnelle brute et courante sera portée par l'International, aussi bien par le périmètre historique que par les nouveaux périmètres. En France, le Groupe devrait bénéficier d'une activité mieux orientée dans certains de ses métiers, notamment dans les activités sensiblement contributrices de l'Urgence environnementale, ou celles de la valorisation matières et énergétique (cf. supra).

Séché Environnement confirme ses objectifs d'excédent brut d'exploitation et d'amélioration de sa rentabilité brute opérationnelle, avec une progression de l'EBE à périmètre 31/12/25 constant comprise entre + 5 % et + 10 % en 2026, à laquelle s'ajouteront les contributions opérationnelles des filiales acquises en début d'exercice, permettant d'atteindre l'objectif d'EBE à **périmètre courant compris entre 260 millions d'euros et 270 millions d'euros**¹.

¹ Hors intégration éventuelle du « Groupe Flamme », soumise à son autorisation par l'Autorité de la Concurrence.

² Cashflow libre : EBE – Investissements industriels nets – Variation du BFR – Intérêts décaissés nets – Impôts décaissés – Investissements financiers nets – Dividendes.

³ Cf. Communiqué de presse du 9 mars 2026

Priorité au désendettement et à la flexibilité financière

Séché Environnement maintiendra une discipline financière stricte pour maximiser sa génération de cashflow opérationnel libre et maintenir sa flexibilité financière à l'objectif de levier financier IFRS inférieur ou égal à 3 fois l'EBE.

Le Groupe s'attache à maximiser sa **trésorerie opérationnelle disponible**¹ à travers :

- Le **contrôle de ses investissements industriels** : sur l'exercice 2026, le Groupe confirme un montant d'investissements industriels proche de 110 millions d'euros, soit environ 9 % du chiffre d'affaires contributif attendu pour 2026, en ligne avec ses objectifs à moyen terme de réduction du poids des investissements industriels dans le total du chiffre d'affaires.

- La **maîtrise de son besoin en fonds de roulement** notamment par des mesures ciblées d'amélioration du DSO Clients, qui doit permettre d'afficher une variation de BFR nulle sur la période, l'amélioration du DSO Clients absorbant l'impact de la croissance de l'activité sur le BFR en particulier à l'International.

À périmètre et change constants (notamment hors impact de l'acquisition projetée du « Groupe Flamme »), Séché Environnement confirme son **objectif de levier financier IFRS² inférieur à 3x** au 31 décembre 2026.

En cas d'acquisition du « Groupe Flamme », le Groupe confirme son objectif de retour à un levier financier IFRS de 3 fois l'EBE dans les 18 mois suivant l'acquisition, notamment grâce aux synergies attendues avec ce groupe.

2.4 PERFORMANCE ESG ET OBJECTIFS EXTRA-FINANCIERS DE MOYEN TERME

2.4.1 Confirmation de taux d'éligibilité et d'alignement élevé à la « taxonomie verte européenne »

Au 30 juin 2026, Séché atteint un taux d'éligibilité de 80 % et d'alignement de 64 % à la taxonomie verte européenne (vs. respectivement 84 % et 69 % sur la base de son chiffre d'affaires au 30 juin 2025). Cette évolution reflète les intégrations d'Hidronor (Chili) et de La Filippa (Italie) acquises en début d'exercice, et dont les périmètres géographiques et d'activités différents découlent sur des taux d'éligibilité et d'alignement à la taxonomie européenne inférieurs à la moyenne du Groupe.

Le Groupe présente des niveaux élevés d'éligibilité et d'alignement à la taxonomie, qui constituent une illustration de son strict positionnement sur les activités de la transition écologique.

2.4.2 CONFIRMATION DES OBJECTIFS DE DURABILITÉ DE MOYEN TERME

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. Le Groupe confirme les objectifs 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.

2.5 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les principales transactions du Groupe Séché Environnement avec les parties liées sont présentées au paragraphe 3.2.4.21 des Annexes aux États financiers résumés.

¹ Trésorerie disponible avant financement des investissements de développement, des investissements financiers, des dividendes et avant le remboursement de la dette.

² Calculé selon la méthodologie bancaire.

2.6 ACTIONNARIAT

Répartition des actions et des droits de vote

Au 30 juin 2026	Actions	En %	Droits de vote ⁽⁵⁾	En %
Joël Séché	1	0,00 %	2	0,00 %
Maxime Séché	2	0,00 %	4	0,00 %
SAS Groupe Séché ⁽¹⁾	4 505 883	57,34 %	9 011 766	69,34 %
Pégase-53 ⁽²⁾	564 407	7,18 %	1 128 814	8,69 %
SMC 53 ⁽³⁾	435 779	5,55 %	435 779	3,35 %
Groupe de contrôle	5 506 072	70,07 %	10 576 365	81,38 %
Actions propres ⁽⁴⁾	92 913	1,18 %	92 913	0,71 %
Actionnariat salarié	58 867	0,75 %	109 707	0,84 %
Public	2 199 880	28,00 %	2 217 888	17,06 %
TOTAL	7 857 732	100,00 %	12 996 873	100,00 %

⁽¹⁾ La SAS Groupe Séché est contrôlée majoritairement par Joël Séché, et ses deux fils Guillaume Séché et Maxime Séché.

⁽²⁾ La société Pegase-53 est détenue à 60 % par la société Groupe Séché SAS et à 40 % par la société Unexo, société d'investissement du Groupe Crédit Agricole.

⁽³⁾ La société SMC 53 est détenue à 64,4 % par la société Groupe Séché SAS et à 22,6 % par la société Maui 53, détenue par Maxime Séché.

⁽⁴⁾ Les actions propres sont privées de droits de vote. Toutefois, le tableau présente ici le calcul des droits de vote tel que recommandé par l'AMF pour les déclarations de franchissement de seuils.

⁽⁵⁾ En vertu de l'article 33, 1°) des statuts de Séché Environnement, un droit de vote double est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il peut être justifié d'une inscription nominative depuis au moins 4 ans au nom du même actionnaire.

Le 3 mars 2026, la société Pégase 53 a informé la Société avoir franchi individuellement en hausse, en date du 3 mai 2025, les seuils statutaires des 5 %, 6 %, 7 % et 8 % des droits de vote de Séché Environnement SA, passant de 4,42 % à 8,46 % des droits de vote, par attribution de droits de vote double. Elle a également indiqué avoir franchi individuellement le seuil légal des 5 % des droits de vote de Séché Environnement SA.

Le 16 mars 2026, la société SMC 53 a informé la Société avoir franchi individuellement en hausse, le seuil statutaire des 3 % des actions composant le capital social de Séché Environnement SA, par acquisition de 261 556 actions Séché Environnement le 10 mars 2026. À cette date, elle détenait 3,33 % des actions composant le capital social de Séché Environnement SA.

Le 19 mars 2026, la société SMC 53 a informé la Société avoir franchi individuellement en hausse, le seuil statutaire de 4 % des actions composant le capital social de Séché Environnement SA, par acquisition de 93 600 actions Séché Environnement.

Le 8 juin 2026, la société SMC 53 a informé la Société avoir franchi individuellement en hausse, les seuils légaux et statutaires des 5 % des actions composant le capital social de Séché Environnement SA et de 3 % des droits de vote de Séché Environnement SA, par acquisition d'actions sur le marché le 2 juin 2026. À cette date, la société SMC 53 détenait 5,06 % des actions composant le capital social et 3,06 % des droits de vote de Séché Environnement SA.

La Société n'a été informée d'aucun autre franchissement de seuils légaux ou statutaires entre le 1^{er} janvier 2026 et le 30 juin 2026.



Comptes consolidés semestriels résumés

AU 30 JUIN 2026

3.1	Comptes consolidés résumés	30
3.2	Notes annexes aux comptes consolidés	35

3.1 COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

3.1.1 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	31/12/2025	30/06/2026	Notes
Goodwill	717 976	860 923	3.2.4.1
Actifs incorporels du domaine concédé	16 985	15 112	3.2.4.1
Autres immobilisations incorporelles	82 228	134 105	3.2.4.1
Immobilisations corporelles	572 196	648 229	3.2.4.2
Participations dans les entreprises associées	7 884	7 518	3.2.4.3
Autres actifs financiers non courants	57 212	66 294	3.2.4.4
Instruments dérivés non courants - actif	127	143	3.2.4.8
Autres actifs non courants	14 406	12 156	3.2.4.5 & 6
Impôts différés - actif	11 931	13 796	
Actifs non courants	1 480 946	1 758 276	
Stocks	31 619	34 863	3.2.4.5
Clients et autres débiteurs	277 908	312 504	3.2.4.5
Autres actifs financiers courants	20 773	18 996	3.2.4.4
Instruments dérivés courants - actif	337	-	
Autres actifs courants	91 716	97 009	3.2.4.6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	706 122	509 660	3.2.4.7
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	
Actifs courants	1 128 476	973 033	
TOTAL ACTIF	2 609 421	2 731 310	
Capital	1 572	1 572	
Primes	74 061	74 061	
Titres super subordonnés à durée indéterminée ⁽¹⁾	294 497	287 984	
Réserves ⁽¹⁾	274 189	281 487	
Résultat Net	21 475	12 187	
Capitaux propres - Attribuables aux propriétaires de la société mère	665 794	657 291	
Capitaux propres - Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	210 395	214 036	
Total Capitaux propres	876 189	871 327	3.1.4 & 3.2.4.11
Dettes financières non courantes	1 033 424	1 077 631	3.2.4.8
Dettes locatives non courantes	56 897	65 002	3.2.4.8
Instruments dérivés non courants - passif	3 231	3 501	3.2.4.8
Engagements envers le personnel	23 730	24 663	3.2.4.9
Provisions non courantes	26 946	47 363	3.2.4.9
Autres passifs non courants	7 250	21 573	3.2.4.6
Impôts différés - passif	27 872	37 965	
Passifs non courants	1 179 351	1 277 700	
Dettes financières courantes	137 600	90 815	3.2.4.8
Dettes locatives courantes	24 249	28 071	3.2.4.8
Instruments dérivés courants - passif	-	2 191	3.2.4.8
Provisions courantes	715	799	3.2.4.9
Fournisseurs	216 036	223 750	3.2.4.5
Autres passifs courants	169 580	230 733	3.2.4.6
Dettes d'impôt	5 703	5 924	
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	
Passifs courants	553 882	582 282	
TOTAL PASSIF	2 609 421	2 731 310	

⁽¹⁾ Création d'une ligne dédiée aux « Titres super subordonnés à durée indéterminée » pour une meilleure information. Ainsi un reclassement à hauteur de 294,5 millions d'euros a été opéré au 31 décembre 2025 de la ligne « Réserves » à la ligne « Titres super subordonnés à durée indéterminée » correspondant au nominal de 300 millions d'euros diminué des coûts attribuables à son émission pour un montant net d'impôt différé de 5,5 millions d'euros (cf. Note 3.1.4).

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

3.1.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2026	Notes
Chiffre d'affaires	612 850	652 098	
Autres produits de l'activité	552	0	
Produits des activités ordinaires	613 402	652 098	3.2.4.12
Achats consommés	(79 639)	(82 727)	
Charges externes	(214 784)	(227 352)	3.2.4.13
Impôts et taxes	(42 116)	(45 675)	3.2.4.13
Charges de personnel	(158 662)	(168 040)	3.2.4.13
Excédent brut d'exploitation	118 202	128 305	
Charges de réhabilitation/entretien site de traitement et actifs concédés	(5 668)	(6 877)	
Amortissements, dépréciations et provisions	(61 879)	(68 541)	3.2.4.14
Autres éléments opérationnels	(1 507)	(3 415)	3.2.4.14
Résultat opérationnel courant	49 147	49 472	
Autres éléments non courants	9	(4 290)	3.2.4.15
Résultat opérationnel	49 157	45 182	
Coût de l'endettement financier net	(18 001)	(19 208)	
Autres produits et charges financiers	(2 633)	(701)	
Résultat financier	(20 634)	(19 909)	3.3.4.16
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	692	(310)	3.2.4.18
Impôts sur les résultats	(7 577)	(6 690)	3.2.4.17
Résultat net	21 637	18 272	
Résultat net - Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	5 718	6 086	3.2.4.11
Résultat net - Attribuables aux propriétaires de la société mère	15 920	12 187	
Résultat de base (en euros)	2,05	1,57	
Dilué par action (en euros)	2,05	1,57	

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

3.1.3 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2026
Résultat net	21 637	18 272
Couverture d'investissement net ^{(1) (2)}	5 430	(54)
Couverture des flux de trésorerie ^{(1) (3)}	(328)	(2 512)
Effets d'impôt	(2 603)	1 459
Réserves de conversion ⁽⁴⁾	(26 148)	7 669
Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net	(23 649)	6 562
Réévaluation du passif (de l'actif) net des régimes à prestations définies ⁽⁵⁾	-	587
Instruments de capitaux propres	-	36
Effets d'impôt	-	(160)
Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net	-	463
TOTAL AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	(23 649)	7 026
RESULTAT GLOBAL TOTAL	(2 012)	25 298
<i>dont quote-part attribuable aux propriétaires de la société mère</i>	<i>3 821</i>	<i>14 340</i>
<i>dont quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(5 832)</i>	<i>10 958</i>

⁽¹⁾ Un changement de présentation a été opéré au 30 juin 2025 afin d'être cohérent avec la présentation publiée au 31 décembre 2025 quant au swap de change SGD/EUR mise en place suite à l'acquisition du Groupe singapourien ECO en 2024. Un reclassement a donc été opéré de la ligne « Couverture des flux de trésorerie » à la ligne « Couverture d'investissement net » pour un montant avant impôt différé de 11 millions d'euros.

⁽²⁾ Au 30 juin 2026, les renouvellements du swap de change SGD/EUR ont été constatés pour un montant de -1,9 million d'euros (cf. Note 3.2.4.8 c) contre 10,7 millions d'euros au 30 juin 2025. Par ailleurs, l'appréciation du rand sud-africain au 30 juin 2026 impacte la ligne à hauteur de 1,9 million d'euros, contre -4,8 millions d'euros au 30 juin 2025.

⁽³⁾ Au 30 juin 2026, l'impact résulte principalement de la variation de juste valeur du swap de change SGD/EUR (cf. Note 3.2.4.11 c).

⁽⁴⁾ Au 30 juin 2026, l'impact résulte principalement de l'appréciation du dollar singapourien pour 9,8 millions d'euros, et dans une moindre mesure par le peso chilien pour -2,5 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.11 c). Au 30 juin 2025, la dépréciation du dollar singapourien impactait essentiellement la ligne.

⁽⁵⁾ Au 30 juin 2026, l'impact est consécutif à l'évolution à la hausse du taux d'actualisation de 3,60 % au 31 décembre 2025 à 3,85 % au 30 juin 2026 (cf. Note 3.2.1.3).

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

3.1.4 ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes	Titres super subordonnés à durée indéterminée ⁽⁵⁾	Actions propres	Réserves consolidées ⁽⁵⁾	Réserves de conversion	Réserves de juste valeur	Capitaux propres - Attribuables aux propriétaires de la société mère	Capitaux propres - Attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Au 31 décembre 2024	1 572	74 061	-	(7 424)	314 326	(18 950)	178	363 754	225 907	589 660
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	(12 054)	(45)	(12 099)	(11 550)	(23 649)
Résultat net	-	-	-	-	15 920	-	-	15 920	5 718	21 637
Résultat global total	-	-	-	-	15 921	(12 054)	(45)	3 821	(5 832)	(2 012)
Augmentation / Diminution de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	(9 429)	-	-	(9 429)	(6 213)	(15 642)
Actions propres	-	-	-	264	-	-	-	264	-	264
Regroupements d'entreprises	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactions entre actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2025	1 572	74 061	-	(7 161)	320 817	(31 004)	133	358 409	213 861	572 270
Au 31 décembre 2025	1 572	74 061	294 497	(7 251)	326 534	(23 678)	67	665 794	210 395	876 189
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	-	435	1 668	50	2 153	4 872	7 025
Résultat net	-	-	-	-	12 187	-	-	12 187	6 086	18 273
Résultat global total	-	-	-	-	12 622	1 668	50	14 340	10 957	25 298
Augmentation / Diminution de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	166	166
Émission/Remboursement des titres super subordonnés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Coupons titres super subordonnés ⁽²⁾	-	-	(6 513)	-	-	-	-	(6 513)	-	(6 513)
Dividendes versés ⁽³⁾	-	-	-	-	(9 429)	-	-	(9 429)	(4 565)	(13 994)
Actions propres	-	-	-	182	-	-	-	182	-	182
Regroupements d'entreprises	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactions entre actionnaires ⁽⁴⁾	-	-	-	-	(7 092)	-	9	(7 083)	(2 918)	(10 001)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Au 30 juin 2026	1 572	74 061	287 984	(7 070)	322 636	(22 010)	126	657 291	214 036	871 327

⁽¹⁾ Cf. Note 3.1.3.⁽²⁾ L'impact net d'impôt différé est relatif au paiement des coupons à 5,87 % des titres super subordonnés à durée indéterminée de 300 millions émis en octobre 2025.⁽³⁾ Dont 4,4 millions d'euros de dividendes aux intérêts minoritaires de ECO Industrial Environmental Engineering.⁽⁴⁾ Acquisition sans prise de contrôle du solde des actions de la filiale italienne Mecomer (cf. Note 3.2.2.1 b) et reconnaissance du put sur minoritaires de l'entité Ciclo (cf. Note 3.2.4.22 b).⁽⁵⁾ Reclassement des « Réserves consolidées » aux « Titres super subordonnés à durée indéterminée » des coûts attribuables à son émission pour un montant net d'impôt différé de 5,5 millions d'euros (cf. Note 3.1.1).

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

3.1.5 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	30/06/2025	30/06/2026	Notes
Résultat net	21 637	18 272	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(692)	310	3.2.4.18
Dividendes des coentreprises et entreprises associées	624	306	
Amortissements, dépréciations et provisions	57 820	70 185	
Résultats de cessions	1 548	149	
Impôts différés	(3 446)	(122)	
Autres produits et charges calculés	924	3 235	3.2.4.19
Marge brute d'autofinancement	78 415	92 335	
Impôt sur les sociétés	11 024	6 812	3.2.4.17
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	20 136	23 657	3.2.4.16
Marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers	109 575	122 805	
Variation du besoin en fonds de roulement	15 709	13 681	3.2.4.5
Impôts décaissés	(6 430)	(4 179)	
Flux nets de trésorerie issus des activités opérationnelles	118 853	132 306	
Investissements corporels et incorporels	(54 491)	(50 635)	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 658	3 697	
Augmentation des prêts et créances financières	(3 687)	(2 365)	3.2.4.19
Diminution des prêts et créances financières	779	4 117	3.2.4.19
Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(806)	(190 866)	3.2.4.19
Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(593)	(593)	
Flux nets de trésorerie issus des opérations d'investissement	(54 139)	(236 645)	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(0)	0	3.1.4
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(5 918)	(4 559)	3.1.4
Augmentation ou diminution de capital	(0)	166	3.1.4
Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée	-	(8 781)	3.2.4.19
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte/prise de contrôle	(773)	(99)	
Variation des actions propres	165	248	
Nouveaux emprunts et dettes financières	423 232	66 734	3.2.4.8
Remboursements d'emprunts et de dettes financières	(278 887)	(102 057)	3.2.4.8
Intérêts décaissés	(13 488)	(21 603)	3.2.4.8
Remboursements des dettes de location et charges financières associées	(18 230)	(21 213)	3.2.4.8
Flux nets de trésorerie issus des opérations de financement	106 100	(91 165)	
Total des flux de la période des activités poursuivies	170 814	(195 503)	
Flux de la période des activités abandonnées	-	-	
TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE	170 814	(195 503)	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	163 278	701 569	
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	331 127	507 071	3.2.4.7
Incidence des variations de cours des devises	2 965	(1 004)	

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

3.2 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

SOMMAIRE

3.2.1	Principes et méthodes comptables	36
3.2.1.1	Base de préparation et de présentation des comptes consolidés résumés	36
3.2.1.2	Base d'évaluation	36
3.2.1.3	Recours aux estimations	37
3.2.1.4	Changement de méthode et d'estimation comptable	38
3.2.2	Principaux mouvements de périmètre et autres faits marquants	38
3.2.2.1	Principaux mouvements de périmètre	38
3.2.2.2	Autres faits marquants de la période	39
3.2.3	Périmètre de consolidation	40
3.2.4	Principales composantes aux comptes consolidés résumés	42
3.2.4.1	Immobilisations incorporelles	42
3.2.4.2	Immobilisations corporelles	44
3.2.4.3	Participations dans les entreprises associées	45
3.2.4.4	Autres actifs financiers non courants et courants	45
3.2.4.5	Éléments du besoin en fonds de roulement	45
3.2.4.6	Autres actifs et passifs	46
3.2.4.7	Trésorerie nette	47
3.2.4.8	Financement et gestion des risques financiers	48
3.2.4.9	Provisions courantes et non courantes	50
3.2.4.10	Engagements hors bilan	50
3.2.4.11	Capitaux propres	51
3.2.4.12	Produits des activités ordinaires	53
3.2.4.13	Excédent brut d'exploitation	54
3.2.4.14	Résultat opérationnel courant	55
3.2.4.15	Résultat opérationnel	55
3.2.4.16	Résultat financier	56
3.2.4.17	Impôts	57
3.2.4.18	Quote-part dans les résultats des entreprises associées	57
3.2.4.19	Notes complémentaires à l'état des flux de trésorerie consolidés	57
3.2.4.20	Litiges et passifs éventuels	58
3.2.4.21	Transactions avec des parties liées	58
3.2.4.22	Événements postérieurs à la clôture	58

3.2.1 PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

3.2.1.1 Base de préparation et de présentation des comptes consolidés résumés

Les principes comptables retenus au 30 juin 2026 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2025, à l'exception des normes et/ou amendements adoptés par l'Union européenne, applicables de façon obligatoire à partir du 1^{er} janvier 2026 (disponible sur le site : http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm).

Les comptes consolidés résumés du Groupe au 30 juin 2026 ont été arrêtés par le Conseil d'administration qui s'est tenu le 9 septembre 2026.

Les comptes consolidés résumés du Groupe Séché Environnement portant sur la période intermédiaire au 30 juin 2026 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes et informations présentant un caractère significatif, ou

permettant de comprendre les évolutions de l'activité et de la situation financière du Groupe au cours de la période.

Les comptes consolidés résumés de la situation intermédiaire clos le 30 juin 2026 doivent donc être lus en complément des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2025 tels qu'ils figurent dans le Rapport Annuel – Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 10 mars 2026 (« Document d'enregistrement universel 2025 », pages 165 et suivantes).

Les comptes consolidés résumés sont présentés en milliers d'euros sans décimale. Les arrondis au millier d'euros le plus proche peuvent, dans certains cas de figure, conduire à des écarts non matériels au niveau des totaux et des sous-totaux figurant dans les tableaux.

a. Normes et interprétations nouvelles applicables à compter du 1^{er} janvier 2026

Les amendements de normes IFRS suivants, publiés par l'IASB applicables à partir du 1^{er} janvier 2026, sont sans impact matériel sur les comptes consolidés résumés du Groupe au 30 juin 2026 :

- Amendements IFRS 7 et IFRS 9 : Classement et évaluation des instruments financiers ;
- Amendements IFRS 7 et IFRS 9 : Contrats faisant référence à l'électricité produite à partir de sources naturelles ;
- Amendements à IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 et IAS 7 : Améliorations annuelles des normes IFRS – Volume 11.

b. Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2026

Textes	Date entrée en vigueur	Thème
IFRS 18 et amendements liés	1 ^{er} janvier 2027	Présentation et informations à fournir dans les états financiers
IFRS 19 et amendements liés	1 ^{er} janvier 2027	Filiales sans obligation d'information du public : informations à fournir
Amendements à IAS 21	1 ^{er} janvier 2027	Conversion dans une monnaie de présentation qui est celle d'une économie hyperinflationniste
IFRS 20 et amendements liés	1 ^{er} janvier 2029	Actifs et passifs réglementaires

La nouvelle norme IFRS 18 et ses amendements impacteront essentiellement la structure du compte de résultat et l'état des flux de trésorerie dans une moindre mesure. L'analyse des reclassements, au compte de résultat dans les nouvelles catégories obligatoires (Exploitation, Investissement, Financement), au sein des sous-catégories obligatoires et optionnelles, ainsi que la sélection des mesures de performance définies par la Direction (« MPMs »), est en

cours pour une meilleure transparence et qualité de l'information au 1^{er} janvier 2027.

L'évaluation des impacts de l'application des autres textes est à l'étude. Cependant ceux-ci ne présentent pas de dispositions contraires aux pratiques comptables actuelles du Groupe.

3.2.1.2 Base d'évaluation

Les comptes consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2026 sont présentés sur la base du coût historique, à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à la juste valeur : instruments dérivés, actifs et passifs financiers à la

juste valeur soit par le résultat, soit par les autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net.

3.2.1.3 Recours aux estimations

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite, de la part de la direction, l'exercice d'un jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs, considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources.

Ces estimations et hypothèses concernent essentiellement la valorisation des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels, la détermination du montant des provisions, des engagements de retraite, et des dépréciations des créances clients, et la charge d'impôt (y compris impôts différés).

Ces hypothèses, estimations ou appréciations sont établies sur la base d'informations ou de situations existant à la date d'établissement des comptes, et sont détaillées dans les notes spécifiques se rapportant à chaque problématique ci-après. Elles peuvent se révéler, ultérieurement, différentes de la réalité.

- L'évaluation de la valeur recouvrable des goodwill et des actifs incorporels à durée de vie indéfinie :

Au-delà des tests de perte de valeur annuels relatifs aux goodwill et aux immobilisations incorporelles non amortissables, il est procédé à des tests ponctuels en cas d'indice de perte de valeur sur l'ensemble des goodwill, immobilisations corporelles et incorporelles. Les pertes de valeur éventuelles résultent de la comparaison entre la valeur comptable de l'actif concerné et sa valeur recouvrable.

Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a conclu à l'absence d'indice de perte de valeur sur l'ensemble des neuf unités génératrices de trésorerie (UGT) représentant les neuf zones géographiques dans lesquels le Groupe opère.

- L'évaluation des engagements de retraite :

Il n'a pas été effectué de nouveau calcul actuariel complet à la clôture des états financiers résumés. Cependant, compte tenu de l'évolution du taux d'actualisation au cours du 1^{er} semestre 2026, l'évaluation des engagements de retraite, sur la base des données au 31 décembre 2025, a été mise à jour en retenant un taux d'actualisation à 3,85 %. L'impact a été comptabilisé en « Autres éléments du résultat global » pour un montant de 0,6 million d'euros (cf. Notes 3.1.3 et 3.2.4.9).

La charge comptabilisée au 1^{er} semestre 2026 au titre des engagements de retraite correspond à la moitié de la charge annuelle estimée au titre de l'exercice 2026 sur la base des données actuarielles au 31 décembre 2025, conformément aux dispositions de la norme IAS 19.

- L'évaluation des médailles d'honneur du travail :

Suite à la suppression de l'exonération fiscale qui a été consacrée dans la loi de finances pour 2026, les primes versées à l'occasion de la délivrance des médailles d'honneur du travail ne seront plus exonérées de charges sociales à compter du 1^{er} janvier 2027. Aussi, ce changement fiscal a généré un impact de 0,4 million d'euros dans l'évaluation des médailles d'honneur du travail au 30 juin 2026.

- L'évaluation des impacts des enjeux liés au changement climatique, à la pollution, à la biodiversité, et à l'écosystème, etc. :

Tel que décrit au chapitre 2.2 du Rapport annuel – Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 10 mars 2026, le Groupe a anticipé son plan d'adaptation et est en marche pour respecter les objectifs à horizon 2030 à 2050 en terme d'empreinte carbone. Le Groupe n'a pas identifié d'impact matériel actuel et à venir sur la valeur de ses actifs corporels remettant en cause notamment leur durée d'utilisation, ni sur les tests de dépréciation de ses actifs incorporels et goodwill.

- L'évaluation de l'impact de l'Impôt minimum mondial – Règles GloBE (Global anti-Base Erosion) – Pilier 2 :

Le Groupe s'est assuré qu'il respectait les tests des mesures transitoires applicables jusqu'au 30 juin 2026. Mis à part un impact non matériel de l'impôt minimum au Qatar, aucun autre impact n'est à constater au titre des comptes consolidés résumés au 30 juin 2026.

- L'évaluation de la charge d'impôt :

La charge d'impôt du 1^{er} semestre est évaluée en appliquant au résultat avant impôt le taux d'impôt effectif estimé pour l'exercice 2026 par pays (y compris impôts différés) ajusté des éventuels éléments inhabituels de la période.

L'impact de la contribution exceptionnelle sur les bénéfices des grandes entreprises est nul au 30 juin 2026 ; le Groupe intégré fiscalement ne dépassant pas les seuils qui ont été relevés au titre de l'exercice 2026. Au 30 juin 2025, une charge de 0,3 million d'euros avait été constatée.

Le Groupe n'a pas identifié de faits ni de circonstances qui viendraient remettre en cause la recouvrabilité de ses impôts différés actifs.

- Impact des crises et du contexte géopolitique :

Le contexte géopolitique mondial demeure particulièrement complexe, marqué par des tensions et des conflits dans plusieurs régions. À ce jour, le Groupe Sèche Environnement n'est pas directement exposé à des zones où ces conflits sont actifs, et ses activités principales ne sont pas implantées dans des régions à risque élevé. Ce contexte macroéconomique général a été pris en compte par le Groupe dans les estimations utilisées entre autre pour les tests de perte de valeur, les provisions et les actifs financiers. Le Groupe reste attentif à ces éléments d'actualité et met en œuvre des mesures de suivi et d'adaptation afin de limiter leurs impacts sur ses activités, sa performance financière et sur sa génération de trésorerie disponible.

3.2.1.4 Changement de méthode et d'estimation comptable

Aucun changement n'est intervenu au cours du 1^{er} semestre 2026.

3.2.2 PRINCIPAUX MOUVEMENTS DE PÉRIMÈTRE ET AUTRES FAITS MARQUANTS

La liste des filiales et entreprises associées du Groupe est présentée à la Note 3.2.3 « Périmètre de consolidation ».

3.2.2.1 Principaux mouvements de périmètre

a. Prises de contrôle

• Acquisition d'Hidronor

Le 27 janvier 2026, Séché Environnement, par l'intermédiaire de sa filiale Séché Chile, a annoncé la finalisation de l'acquisition de 100 % des actions de la société Hidronor, leader de la gestion des déchets dangereux au Chili. Avec sa filiale spécialisée Greendot, Hidronor est également présent dans les métiers à forte croissance de la valorisation des déchets industriels.

Les montants affectés en relation clientèle, et aux autorisations d'exploitation s'élèvent respectivement à 7,2 millions d'euros et 29,9 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.1 b). La prise en compte des autres actifs acquis, des passifs assumés et du prix d'acquisition, porte en conséquence l'écart d'acquisition à un montant provisoire de 96,2 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.1 a).

Hidronor et sa filiale Greendot sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

• Acquisition de La Filippa

Le 27 février 2026, Séché Environnement, par l'intermédiaire de sa filiale Séché Italia, a annoncé la finalisation de l'acquisition de 100 % des actions de la société La Filippa, spécialiste du stockage de déchets industriels non dangereux dans le nord de l'Italie.

Les montants affectés en relation clientèle, et à l'autorisation d'exploitation s'élèvent respectivement à 3,5 millions d'euros, 9,5 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.1 b). La prise en compte des autres actifs acquis, des passifs assumés et du prix d'acquisition, porte l'écart d'acquisition à un montant provisoire de 38,6 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.1 a).

La Filippa est consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

Les coûts de ces deux acquisitions impactent le résultat non courant (cf. Note 3.2.4.15) pour un montant global de - 1,5 million d'euros.

Le prix (compris les compléments de prix) de ces deux acquisitions est de 214,6 millions d'euros. Après prise en compte des trésoreries nettes acquises, des coûts liés à ces acquisitions, l'investissement net global décaissé de 190,9 millions d'euros impacte la ligne « Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie » de l'état des flux de trésorerie (cf. Note 3.2.4.19 c).

Ces deux acquisitions sont financées par la trésorerie disponible du Groupe.

L'identification et l'évaluation des autres actifs acquis, des passifs assumés et des dettes reprises à leur juste valeur (exercice de PPA : Purchase Price Allocation) de ces deux acquisitions réalisées au cours du 1^{er} semestre 2026 seront finalisées au plus tard dans les 12 mois suivant la date d'acquisition.

Les acquisitions de la période impactent le chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 35,8 millions d'euros.

b. Participation complémentaire sans prise de contrôle

La société Séché Italia a signé un accord le 17 juin 2026 pour l'acquisition de 10 % des actions de la société Mecomer, portant ainsi sa détention à 100 %. Le prix a été fixé à 9 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.6), et sera décaissé à hauteur de 3 millions d'euros en juillet 2026 ; les 6 millions d'euros restants seront décaissés d'ici à fin juillet 2027.

Cette opération, étant une transaction entre actionnaires, ne modifie pas l'écart d'acquisition initialement constaté en 2019. Cette transaction entre actionnaires impacte les capitaux propres du Groupe à hauteur de - 7,1 millions d'euros et les minoritaires à hauteur de - 1,9 million d'euros (cf. Note 3.1.4).

c. Opérations de restructuration juridique

Aucune opération de restructuration juridique n'a eu lieu au cours du premier semestre 2026.

La société singapourienne, Séché Holdings (SG), avait été absorbée par la société Eco Industrial Environmental Engineering au cours du premier semestre 2025, sans effet rétroactif.

d. Cessions et autres sorties de périmètre

Les sociétés suivantes, étant non significatives ou qualifiées de « dormantes », ont été déconsolidées au 1^{er} janvier 2026, sans impact matériel sur les états financiers consolidés (cf. Note 3.2.4.15) :

- France : SCI Les Chênes Secs – SCI La Croix des Landes – Sogad – La Barre Thomas.
- Afrique du Sud : Spill Tech Industrial Cleaning – Spill Tech Hire – Spill Tech Holding Chile – Green's Scrap Recycling.
- Mexique : Sem Tredi.

3.2.2.2 Autres faits marquants de la période

a. Projet d'acquisition du groupe français Flamme

Le 5 juin 2025, Séché Environnement a conclu une promesse unilatérale d'achat en vue de l'acquisition à 100 % des actions des sociétés ARF, Flamme Environnement et Flamme Assainissement, ainsi que leurs filiales composant le « Groupe Flamme » (cf. Document d'enregistrement universel § 4.2.2.2 c page 190).

Le prix convenu pour l'acquisition de ces sociétés est de l'ordre de 300 millions d'euros.

Soumis à l'autorisation de l'Autorité de la Concurrence, ce projet d'acquisition a été officiellement notifié à cette dernière au cours du 2nd trimestre 2026. La « phase 1 » du processus d'examen de cette transaction devrait ainsi s'achever au cours du 2nd semestre 2026.

b. Mise en œuvre du plan de performance

Au cours du 1^{er} semestre 2026, le Groupe a initié son plan de performance principalement en France. Ainsi le résultat opérationnel est impacté à hauteur de - 2,5 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.15).

Aucun autre fait marquant n'est à relever au cours du 1^{er} semestre 2026.

01

02

03

04

05

3.2.3 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Dénomination	Ville	Pays	% d'intérêt	% d'intérêt	Méthode d'intégration	Méthode d'intégration
			31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026
SOCIETE MERE						
Séché Environnement	Changé	France	mère	mère	mère	mère
FILIALES CONSOLIDEES						
Alcéa	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
All'Chem	Montluçon	France	100,00	100,00	IG	IG
Boleng Waste	Gauteng	Afrique du Sud	40,76	40,76	IG	IG
Ciclo	Quilicura	Chili	70,00	70,00	IG	IG
Drimm	Montech	France	100,00	100,00	IG	IG
ECO Industrial Environmental Engineering	Singapour	Singapour	50,10	50,10	IG	IG
ECO Mastermelt	Singapour	Singapour	25,05	25,05	MEE	MEE
ECO Norit Activated Carbon	Singapour	Singapour	32,57	32,57	IG	IG
ECO Special Waste Management	Singapour	Singapour	50,10	50,10	IG	IG
Ecosite de la Croix Irtelle	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Engineering Services	Lima	Pérou	100,00	100,00	IG	IG
Enviroserv Polymer Solutions	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Envirosure Underwriting Managers	Brighton Beach	Afrique du Sud	70,69	70,69	IG	IG
Furia	Milan	Italie	100,00	100,00	IG	IG
Gabarre Energies	Les Abymes	France	51,00	51,00	IG	IG
Greendot ⁽¹⁾	Buin	Chili	-	100,00	-	IG
Green's Scrap Recycling ⁽⁵⁾	Germiston South	Afrique du Sud	83,17	-	IG	-
Hidronor ⁽¹⁾	Pudahuel	Chili	-	100,00	-	IG
IberTredi Medioambiental	Barcelone	Espagne	100,00	100,00	IG	IG
Interwaste Holdings	Gauteng	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Interwaste Onsite	Gauteng	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Interwaste Petrochemicals ⁽³⁾	Gauteng	Afrique du Sud	48,99	48,99	IG	IG
Interwaste	Gauteng	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Kanay	Lima	Pérou	100,00	100,00	IG	IG
La Barre Thomas ⁽⁵⁾	Rennes	France	40,00	-	MEE	-
LA FILIPPA ⁽¹⁾	Gênes	Italie	-	100,00	-	IG
Masakhane Interwaste	Gauteng	Afrique du Sud	48,99	48,99	IG	IG
Mecomer ⁽²⁾	Milan	Italie	90,00	100,00	IG	IG
Metal Treatment Technology	Singapour	Singapour	100,00	100,00	IG	IG
Mo'UVE	Montauban	France	100,00	100,00	IG	IG
Mozambique Environmental	Maputo	Mozambique	100,00	100,00	IG	IG
Mozambique Inhambane	Maputo	Mozambique	70,00	70,00	IG	IG
Namakwa Waste	Gauteng	Afrique du Sud	40,76	40,76	IG	IG
Neovia	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Opale Environnement	Calais	France	100,00	100,00	IG	IG
P2MBUILDICO	Nantes	France	50,01	50,01	IG	IG
Platinum Waste Resources	Gauteng	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
PT Sejong Power Indonesia	Jakarta	Indonésie	100,00	100,00	IG	IG
Rent-A-Drum	Windhoek	Namibie	80,00	80,00	IG	IG
Steam & Air Blowing Services Asia	Singapour	Singapour	100,00	100,00	IG	IG
Steam & Air Blowing Services UK	Kent	Royaume-Uni	100,00	100,00	IG	IG
Solarca Taiwan	Taipei	Taiwan	100,00	100,00	IG	IG
Steam & Air Blowing Services Malaysia	Petaling Jaya	Malaisie	100,00	100,00	IG	IG
SCI La Croix Des Landes ⁽⁵⁾	Changé	France	99,80	-	IG	-
SCI Les Chênes Secs ⁽⁵⁾	Changé	France	99,80	-	IG	-
SCI Mézerolles	Changé	France	99,99	99,99	IG	IG
Séché Alliance	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Assainissement	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Assainissement 34	Villeneuve-lès-Béziers	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Assainissement Rhône Isère	Bonnefamme	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Chile	Las Condes	Chili	100,00	100,00	IG	IG
Séché Développement	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Éco-industries	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG

Dénomination	Ville	Pays	% d'intérêt		Méthode d'intégration	
			31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026
Séché Éco-services	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Environnement Ouest	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Holdings SA	Gauteng	Afrique du Sud	100,00	100,00	IG	IG
Séché Healthcare	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Seche Italia	Milan	Italie	100,00	100,00	IG	IG
Séché South Africa	Claremont	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Seche Spill Tech Holdings ⁽⁴⁾	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Séché Traitement Eaux Industrielles	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Transports	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Urgences Interventions	La Guerche-de-Bretagne	France	100,00	100,00	IG	IG
Sem Tredi ⁽⁵⁾	Mexico	Mexique	100,00	-	IG	-
Sénergies	Changé	France	80,00	80,00	IG	IG
Sénerval	Strasbourg	France	99,90	99,90	IG	IG
Sogad ⁽⁵⁾	Le Passage	France	50,00	-	MEE	-
Solarca France	Marseille	France	100,00	100,00	IG	IG
Solarca Portugal	Setubal	Portugal	100,00	100,00	IG	IG
Solarca Qatar	Doha	Qatar	49,00	49,00	IG	IG
Solarca	La Selva Del Camp	Espagne	100,00	100,00	IG	IG
Solena	Viviez	France	50,00	50,00	MEE	MEE
Solena Valorisation	Viviez	France	51,00	51,00	MEE	MEE
Soluciones Ambientales Del Norte	Antofagasta	Chili	100,00	100,00	IG	IG
Sotrefi	Etupes	France	100,00	100,00	IG	IG
Sovatrise	Chassieu	France	65,00	65,00	IG	IG
Speichim Processing	Saint-Vulbas	France	100,00	100,00	IG	IG
Spill Tech Holding Chile ⁽⁵⁾	Santiago	Chili	100,00	-	IG	-
Spill Tech	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Spill Tech Specialised Projects	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Spill Tech Global	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Spill Tech Group Holding	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Spill Tech Hire ⁽⁵⁾	Durban	Afrique du Sud	83,17	-	IG	-
Spill Tech Industrial Cleaning ⁽⁵⁾	Congella	Afrique du Sud	83,17	-	IG	-
SPPS	Séoul	Corée du Sud	100,00	100,00	IG	IG
Therm Service Für Kraftwerke	Seevetal	Allemagne	100,00	100,00	IG	IG
Tredi	Saint-Vulbas	France	100,00	100,00	IG	IG
Triadis Services	Etampes	France	100,00	100,00	IG	IG
Uper Retiers	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Umwelt Technik Metallrecycling	Lübeck	Allemagne	100,00	100,00	IG	IG
Valls Quimica	Valls	Espagne	100,00	100,00	IG	IG
Valo'Loire	Nantes	France	100,00	100,00	IG	IG
Varenne Investments	Gauteng	Afrique du Sud	100,00	100,00	IG	IG
Wisteria Environmental	Gauteng	Afrique du Sud	48,99	48,99	IG	IG

⁽¹⁾ Cf. Note 3.2.2.1 a

⁽²⁾ Cf. Note 3.2.2.1 b

⁽³⁾ À noter que par un mécanisme d'actions de préférence en faveur d'Interwaste, l'intégralité des résultats et capitaux propres de Petrochemicals sont imputés en Part du groupe (soit 83,17 % compte tenu de la détention du Groupe dans Séché South Africa) pendant un temps défini.

⁽⁴⁾ À noter que par un mécanisme d'actions de préférence en faveur de Séché Holdings SA, l'intégralité des dividendes de Séché Spill Tech Holdings et de ses filiales, et 85 % des dividendes d'Envirosure Underwriting Managers Pty Ltd sont imputés en Part du groupe sans prise en compte des 16,83 % de la part des participations ne donnant pas le contrôle pendant un temps défini.

⁽⁵⁾ Cf. Note 3.2.2.1 d

3.2.4 PRINCIPALES COMPOSANTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS

3.2.4.1 Immobilisations incorporelles

a. Goodwill

La synthèse des goodwill, ventilés par UGT est la suivante :

(en milliers d'euros)	France	Asie	Afrique Australe	Allemagne	Espagne	Italie	Chili	Pérou	Total
Valeur brute									
Au 31 décembre 2025	328 147	277 160	22 081	3 582	12 206	63 956	8 267	29 365	744 763
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	38 620	96 210	-	134 830
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion	-	6 594	925	-	(6)	-	244	361	8 117
Autres	-	0	0	-	0	-	0	0	-
Au 30 juin 2026	328 147	283 754	23 006	3 582	12 200	102 576	104 721	29 725	887 710
Pertes de valeur									
Au 31 décembre 2025	(20 220)	-	-	-	(5 674)	-	-	(893)	(26 786)
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Au 30 juin 2026	(20 220)	-	-	-	(5 674)	-	-	(893)	(26 786)
Valeur nette									
Au 31 décembre 2025	307 927	277 160	22 081	3 582	6 532	63 956	8 267	28 472	717 976
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	38 620	96 210	-	134 830
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion	-	6 594	925	-	(6)	-	244	361	8 117
Autres	-	0	0	-	0	-	0	0	-
Au 30 juin 2026	307 927	283 754	23 006	3 582	6 526	102 576	104 721	28 833	860 923

La ligne « Variation de périmètre » correspond au 30 juin 2026 principalement à la détermination provisoire des goodwill du Groupe Hidronor pour 96,2 millions d'euros et de La Filippa pour 38,6 millions d'euros (cf. Note 3.2.2.1 a). L'allocation provisoire du prix d'acquisition de ces 2 acquisitions a conduit à valoriser à la juste valeur des actifs incorporels représentatifs de permis d'exploitation et de portefeuilles clientèles pour un montant global brut de 50,1 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.1 b).

L'impact positif des écarts de conversion de 8,1 millions d'euros correspond principalement à l'appréciation du dollar singapourien au 30 juin 2026 pour un montant de 6,6 millions d'euros.

Aucun risque de perte de valeur des goodwill n'a été identifié au 30 juin 2026 (cf. Note 3.2.1.3).

b. Autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Logiciels	Concessions, brevets & droits similaires	Actifs incorporels du domaine concédé	Autres immobilisations incorporelles	Total
Valeur brute					
Au 31 décembre 2025	27 168	1 199	54 576	103 729	186 672
Acquisitions	3 124	0	-	1 028	4 153
Cessions	(2 155)	-	-	(37)	(2 192)
Variation de périmètre	241	45 205	-	11 266	56 711
Ecarts de conversion	78	91	0	1 456	1 626
Changement de méthode	-	-	-	-	-
Autres	1 986	-	-	(1 983)	3
Au 30 juin 2026	30 441	46 496	54 576	115 459	246 972
Amortissements et pertes de valeur					
Au 31 décembre 2025	(16 429)	(1 014)	(37 591)	(32 432)	(87 466)
Dotations	(1 908)	(614)	(1 874)	(3 201)	(7 596)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-
Cessions	2 155	-	-	-	2 155
Variation de périmètre	(235)	(3 979)	-	(227)	(4 441)
Ecarts de conversion	(53)	(13)	-	(347)	(413)
Autres	104	(0)	(0)	(104)	0
Au 30 juin 2026	(16 367)	(5 620)	(39 464)	(36 311)	(97 762)
Valeur nette					
Au 31 décembre 2025	10 739	185	16 985	71 297	99 206
Au 30 juin 2026	14 074	40 876	15 112	79 148	149 211

Les acquisitions réalisées au cours du 1^{er} semestre 2026 sont essentiellement des investissements informatiques en France.

La ligne « Variation de périmètre » reflète principalement les reconnaissances à la juste valeur des permis d'exploitation et des portefeuilles clients suite à l'allocation provisoire des prix d'acquisition des deux acquisitions réalisées au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a), soit :

- Groupe Hidronor 37,1 millions d'euros : 29,9 millions d'euros de permis d'exploitation, et 7,2 millions d'euros de portefeuille clients ;
- La Filippa 13 millions d'euros : 9,5 millions d'euros de permis d'exploitation, et 3,5 millions d'euros de portefeuille clients.

Les actifs incorporels du domaine concédé représentent le droit inconditionnel à recevoir de la trésorerie relatif à la concession de Sénerval dont le terme est en 2030.

Les autres immobilisations incorporelles représentent majoritairement des portefeuilles clients à l'international (61,2 millions d'euros), des redevances d'occupation du domaine public en France (5,6 millions d'euros), et divers autres projets de développements industriels.

3.2.4.2 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Inst. Techn.	Matériels de transport	Agencements & Matériels de bureau	Immobilisations en cours	Locations	Total
Valeur brute								
Au 31 décembre 2025	43 929	340 416	735 594	69 901	157 330	59 317	175 290	1 581 776
Acquisitions	63	2 391	12 233	2 437	2 419	20 920	34 362	74 825
Cessions	(90)	(1 403)	(10 345)	(2 563)	(672)	(75)	(14 389)	(29 538)
Variation de périmètre	25 451	63 725	30 944	2 818	564	12 901	1 853	138 256
Ecarts de conversion	194	2 128	4 051	1 475	637	339	1 373	10 197
Autres	5	8 826	10 019	1 475	5 638	(21 982)	(14 550)	(10 569)
Au 30 juin 2026	69 552	416 083	782 494	75 543	165 916	71 419	183 939	1 764 948
Amortissements et pertes de valeur								
Au 31 décembre 2025	(8 971)	(227 577)	(521 842)	(48 385)	(112 112)	-	(90 693)	(1 009 579)
Dotations	(205)	(11 542)	(26 284)	(2 876)	(5 116)	-	(14 979)	(61 002)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions	75	1 394	9 763	2 202	631	-	11 647	25 712
Variation de périmètre	34	(45 957)	(22 371)	(1 677)	(463)	-	(601)	(71 034)
Ecarts de conversion	(3)	(1 113)	(2 224)	(895)	(416)	-	(569)	(5 220)
Autres	2	(79)	(951)	(597)	(132)	-	6 162	4 405
Au 30 juin 2026	(9 067)	(284 874)	(563 909)	(52 227)	(117 607)	-	(89 034)	(1 116 719)
Valeur nette								
Au 31 décembre 2025	34 958	112 839	213 752	21 517	45 218	59 317	84 596	572 196
Au 30 juin 2026	60 485	131 209	218 585	23 317	48 309	71 419	94 905	648 229

Les lignes « Variation de périmètre », pour un montant net de 67,2 millions d'euros, s'expliquent principalement par la reconnaissance provisoire des actifs à la juste valeur du Groupe Hidronor et de La Filippa (cf. Note 3.2.2.1 a) pour 68,1 millions d'euros ; le solde correspondant à l'impact des sorties de périmètre du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1.d).

L'impact net des écarts de conversion de 5 millions d'euros résulte principalement de l'appréciation des devises singapourienne et sud-africaine.

Les contrats de location se décomposent ainsi par nature :

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Inst. Techn.	Matériels de transport	Agencements	Total
Valeur brute						
Au 31 décembre 2025	10 072	66 203	33 039	63 158	2 817	175 290
Acquisitions	9 299	3 895	6 490	14 490	188	34 362
Cessions	(842)	(1 683)	(6 280)	(5 585)	-	(14 389)
Variation de périmètre	-	319	1 020	515	-	1 853
Ecarts de conversion	135	458	167	569	43	1 373
Autres	0	(9 648)	(1 857)	(644)	(2 400)	(14 550)
Au 30 juin 2026	18 664	59 545	32 578	72 503	649	183 939
Amortissements et pertes de valeur						
Au 31 décembre 2025	(4 110)	(36 170)	(20 893)	(29 090)	(429)	(90 693)
Dotations	(505)	(3 448)	(3 992)	(6 955)	(78)	(14 979)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-
Cessions	14	1 556	5 621	4 456	-	11 647
Variation de périmètre	-	(74)	(332)	(196)	-	(601)
Ecarts de conversion	(70)	(330)	(29)	(133)	(7)	(569)
Autres	0	4 342	1 151	494	175	6 162
Au 30 juin 2026	(4 671)	(34 124)	(18 475)	(31 425)	(339)	(89 034)
Valeurs nettes						
Au 31 décembre 2025	5 961	30 033	12 145	34 068	2 388	84 596
Au 30 juin 2026	13 993	25 420	14 104	41 078	310	94 905

La charge de location est analysée à la Note 3.2.4.13 a.

3.2.4.3 Participations dans les entreprises associées

Au 30 juin 2026, les participations dans les entreprises associées correspondent, comme au 31 décembre 2025, principalement à la participation dans la société singapourienne ECO Mastermelt à hauteur de 5,6 millions d'euros et de Solena à hauteur de 1,9 million d'euros.

Les quotes-parts négatives des participations dans les entreprises associées sont reclassées en moins des autres actifs financiers. Le montant est non significatif au 30 juin 2026.

3.2.4.4 Autres actifs financiers non courants et courants

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025			30 juin 2026		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Instruments de capitaux propres	1 383	-	1 383	9 437	-	9 437
Dépôts et cautionnements	3 257	1 023	4 281	4 246	1 102	5 348
Prêts	7 609	156	7 764	7 961	143	8 104
Créances opérationnelles concessives	44 963	19 594	64 556	44 649	17 752	62 401
Prêts et créances financières	55 829	20 773	76 601	56 857	18 996	75 853
Autres actifs financiers	57 212	20 773	77 985	66 294	18 996	85 290

Les instruments de capitaux propres comprennent des titres de participation non consolidés et des placements non qualifiés d'équivalents de trésorerie suite à l'acquisition de La Filippa (cf. Note 3.2.2.1 a), dont les justes valeurs impactent les « Autres éléments du résultat global non recyclables en résultat ».

Les créances opérationnelles concessives correspondent aux contrats de concession de service public porté par les sociétés Mo'UVE et Valo'loire, tel que présenté à la note 4.2.1.8 du Document d'enregistrement universel 2025.

3.2.4.5 Éléments du besoin en fonds de roulement

a. Variation nette du besoin en fonds de roulement (BFR)

Au 30 juin 2026 :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025	Variation du BFR	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres	30 juin 2026
Stocks	31 619	2 464	619	160	-	34 863
Clients et autres débiteurs	277 908	16 680	14 236	1 515	2 165	312 504
Dont créances clients	227 346	(353)	9 772	1 367	3	238 134
Dépréciation des créances clients	(9 711)	1 729	(421)	(67)	0	(8 470)
Autres actifs courants	91 716	(78)	4 749	565	58	97 009
Autres actifs non courants	14 406	59	-	-	(2 309)	12 156
Autres actifs hors BFR	(12 546)	4 216	(3 075)	(97)	(97)	(11 600)
Éléments d'actif	403 103	23 343	16 529	2 142	(184)	444 932
Fournisseurs	216 036	1 913	4 749	1 054	(2)	223 750
Autres passifs courants et non courants	170 223	44 726	6 440	3 112	6 775	231 278
Autres passifs hors BFR	(24 754)	(9 616)	(990)	(165)	(6 775)	(42 300)
Éléments de passif	361 505	37 024	10 199	4 001	(1)	412 728
BFR	41 598	(13 681)	6 329	(1 859)	(183)	32 205

Au 30 juin 2026, le Groupe a eu recours à l'affacturage comme au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 (cf. Note 3.2.4.5 b).

La variation du BFR de 14 millions d'euros résulte principalement de l'effet des éléments suivants :

- une hausse des « Autres passifs courants et non courants » de 35,1 millions d'euros, principalement liée à la taxe générale des activités polluantes (TGAP), qui sera décaissée au cours du 2nd semestre 2026, pour 32 millions d'euros ;

- une progression des « Clients et autres débiteurs » (compris les acquisitions du 1^{er} semestre 2026) à hauteur de - 16,7 millions d'euros, faisant suite à la hausse de l'activité à l'international (principalement en Italie).

La colonne « Variation de périmètre » correspond principalement à l'impact des actifs et passifs de besoin de fonds de roulement identifiables aux dates de prise de contrôle du Groupe Hidronor et de La Filippa (cf. Note 3.2.2.1 a).

Au 30 juin 2025 :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2024	Variation du BFR	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres	30 juin 2025
Stocks	32 134	849	(53)	(318)	46	32 658
Clients et autres débiteurs	314 155	(2 074)	(518)	(3 556)	(1 680)	306 327
Dont créances clients	261 051	(586)	(459)	(3 048)	(1 681)	255 278
<i>Dépréciation des créances clients</i>	<i>(9 258)</i>	<i>(2 240)</i>	-	207	1	<i>(11 290)</i>
Autres actifs courants	77 647	14 747	-	(1 576)	(140)	90 679
Autres actifs non courants ⁽¹⁾	18 864	(374)	-	(0)	(4)	18 485
<i>Autres actifs hors BFR</i>	<i>(6 159)</i>	<i>2 341</i>	-	164	11	<i>(3 643)</i>
Éléments d'actif	436 642	15 488	(571)	(5 286)	(1 768)	444 505
Fournisseurs	217 885	(11 123)	(774)	(2 594)	(27)	203 367
Autres passifs courants et non courants	187 530	29 631	(21)	(1 640)	382	215 882
<i>Autres passifs hors BFR</i>	<i>(37 819)</i>	<i>12 689</i>	-	233	<i>(381)</i>	<i>(25 278)</i>
Éléments de passif	367 596	31 197	(795)	(4 000)	(27)	393 971
BFR	69 046	(15 709)	224	(1 286)	(1 741)	50 534

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2024, la ligne a été retraitée afin de présenter le risque des créances GER non courantes en diminution des « Créances GER » non courantes à hauteur de 18,2 millions d'euros au lieu d'une présentation en « Provisions non courantes ».

L'amélioration de la variation du BFR de 16 millions d'euros résultait principalement de l'effet des éléments suivants :

- une hausse du passif courant relative à la taxe générale des activités polluantes (TGAP), décaissée au cours du 2nd semestre 2026, pour 30 millions d'euros ;
- compensée par une hausse des charges constatées d'avance de 6 millions d'euros ;
- et par la progression des comptes courants accordés aux coentreprises et sociétés non consolidées à hauteur de 8 millions d'euros.

b. Clients et autres débiteurs

Affacturage

Le 30 juin 2026, le Groupe a réalisé une cession de créances de 61,9 millions d'euros, sans recours, assortie d'une assurance sur les créances cédées. Au cours de la clôture semestrielle précédente, le Groupe avait réalisé une opération similaire pour un montant de 38,5 millions d'euros. Des créances clients cédées étant encaissées avant la clôture, l'opération a permis de déconsolider un montant net de ces créances encaissées de 52 millions d'euros au 30 juin 2026 contre 32,4 millions d'euros au 30 juin 2025.

3.2.4.6 Autres actifs et passifs

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025			30 juin 2026		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Etat	31	42 324	42 355	143	41 417	41 560
Créances IS	-	12 530	12 530	-	11 506	11 506
Charges constatées d'avance	367	13 846	14 213	168	22 085	22 253
Avances et acomptes versés	-	4 197	4 197	-	3 723	3 723
Créances sociales	-	801	801	-	1 065	1 065
Créances / cessions d'immos	-	-	-	-	(0)	(0)
Créances diverses	-	8 972	8 972	-	5 870	5 870
Créances GER	-	-	-	(0)	-	(0)
Compte-courants débiteurs	-	9 046	9 046	-	11 345	11 345
Autres actifs	398	91 716	92 114	311	97 009	97 321

Le total des « Autres actifs non courants » n'inclut pas les « Clients et autres débiteurs » non courants comme indiqués à la note 4.2.4.5 b du Document d'enregistrement universel 2025.

La ligne « État » représente principalement des créances de TVA en France. La position nette de TVA en France est de - 13,6 millions d'euros au 30 juin 2026 contre - 13,1 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Les créances diverses sont principalement composées de subventions et d'indemnités d'assurance à recevoir. Par ailleurs, la retenue de garantie dans le cadre de l'affacturage n'est plus appliquée à partir de l'année 2026 ; elle représentait 3,5 millions d'euros au 31 décembre 2025.

Les comptes courants débiteurs correspondent principalement aux avances consenties aux entreprises associées et aux sociétés non consolidées. Leur hausse au 30 juin 2026 s'explique essentiellement par des financements complémentaires

accordés à la DSP aveyronnaise portée par Solena Valorisation ainsi qu'au projet de construction d'une installation de traitement des déchets dangereux et non dangereux en Namibie, pour un montant global de 2,1 millions d'euros.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025			30 juin 2026		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	97	23 768	23 865	29	17 435	17 465
Compléments de prix d'acquisition	6 509	987	7 496	21 000	15 430	36 430
Avances & acomptes reçus	-	6 868	6 868	-	9 131	9 131
Dettes sociales	-	53 726	53 726	-	55 508	55 508
Etat (hors IS)	643	59 736	60 379	544	95 939	96 483
Comptes courants créditeurs	-	1 841	1 841	-	2 479	2 479
Charges à payer	-	2 239	2 239	-	2 177	2 177
Dettes diverses	-	51	51	-	9 618	9 618
Autres fonds propres	-	-	-	-	-	-
Passif de renouvellement	-	9 176	9 176	-	9 857	9 857
Produits constatés d'avance	-	11 189	11 189	-	13 160	13 160
Autres passifs	7 250	169 580	176 830	21 573	230 734	252 307

Au 31 décembre 2025, les compléments de prix d'acquisition ont été reclassés de la ligne « Dettes sur acquisitions d'immobilisations » à la ligne « Compléments de prix d'acquisition » pour un total de 7,5 millions d'euros.

Au 30 juin 2026, les compléments de prix d'acquisition sont relatifs à :

- la filiale chilienne Ciclo : 5 millions d'euros classés en courant, relatifs à la dette de put sur minoritaires (cf. Note 3.2.4.22 b) ;
- la filiale namibienne Rent-A-Drum : 3,7 millions d'euros en courant. En effet, suite au rachat des 20 % des actions de la société en juillet 2026 (cf. Note 3.2.4.22 a), le complément de prix, présenté en non courant au 31 décembre 2025, a été reclassé en courant au 30 juin 2026 ;
- la filiale italienne La Filippa : 18,7 millions d'euros dont 15 millions d'euros en non courant correspondant à un complément de prix fonction d'une autorisation future de capacité de stockage, et 3,7 millions d'euros d'ajustement du prix définitif payé en juillet 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a) ;

- la filiale italienne Mecomer : 9 millions d'euros dont 6 millions d'euros en non courant payable en juillet 2027, et 3 millions d'euros en courant payé en juillet 2026, suite à l'engagement de rachat signé en juin 2026 pour l'acquisition du solde des actions de Mecomer (cf. Note 3.2.2.1 b).

Les dettes sur acquisitions d'immobilisations correspondent principalement aux projets d'investissement en France.

La variation à la hausse de la ligne « État (hors IS) » s'explique à hauteur de 32 millions d'euros par la prochaine mise en paiement du 1^{er} acompte de la taxe TGAP au cours du 2nd semestre 2026.

La ligne « Dettes diverses » progresse du fait notamment des dividendes à payer aux actionnaires de Séché Environnement décaissés au mois de juillet 2026 pour un montant de 9,4 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.11 g).

3.2.4.7 Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025	30 juin 2026
Trésorerie	291 021	361 263
Equivalents de trésorerie	415 101	148 398
Trésorerie & équivalents de trésorerie	706 122	509 660
Découverts bancaires	4 553	2 590
Trésorerie nette	701 569	507 071

Au 30 juin 2026 comme au 31 décembre 2025, les équivalents de trésorerie sont essentiellement détenus par Séché Environnement et correspondent à des dépôts et comptes à terme. La baisse des équivalents de trésorerie fait suite au financement des acquisitions réalisées au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a).

3.2.4.8 Financement et gestion des risques financiers

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025	Variation	Nouveaux	Remboursements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	Autres	30 juin 2026
Emprunts auprès Ets crédit	178 493	0	56 808	(23 714)	30 728	712	311	243 340
Emprunts obligataires ⁽¹⁾	890 815	(0)	-	(60 105)	-	-	641	831 352
Dettes sans recours ⁽²⁾	15 563	0	-	(1 579)	-	-	-	13 984
Dettes locatives	80 940	(1)	34 362	(19 065)	1 299	655	(5 305)	92 884
Instruments dérivés	2 767	(0)	-	-	-	-	2 783	5 549
Autres dettes financières (y compris ICNE)	67 103	(94)	2	-	476	3	(44)	67 446
Dette d'affacturage	14 702	-	9 925	(14 702)	-	-	-	9 925
Concours bancaires courants	4 553	(1 964)	-	-	-	0	-	2 590
Endettement brut	1 254 937	(2 058)	101 096	(119 165)	32 503	1 370	(1 614)	1 267 069
Trésorerie et équivalents de trésorerie	706 122	(203 483)	-	-	6 017	1 004	(0)	509 660
Endettement net	548 815	201 425	101 096	(119 165)	26 486	366	(1 614)	757 408

⁽¹⁾ Cf. Notes 3.2.4.8 a).⁽²⁾ Concerne Sénerval.

L'endettement net a progressé au 30 juin 2026 en raison principalement du financement des acquisitions réalisées au Chili et en Italie au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a).

L'endettement net acquis de ces acquisitions impacte la colonne « Variation de périmètre » à hauteur de 25,9 millions d'euros.

Des instruments dérivés impactent la colonne « Autres » au niveau des « emprunts obligataires » et « instruments dérivés » (cf. Note 3.2.4.8 c).

Séché Environnement avait levé en juillet 2023 un montant de 57,8 millions d'euros sur 8 ans au titre d'un prêt participatif « Relance » qui a pour objet de financer le plan d'investissements. Ce prêt a un taux fixe annuel de 4,85 %. Il est amortissable à compter de juillet 2028 jusqu'à juillet 2031. Il est présenté à la ligne « Autres dettes financières (y compris ICNE) ».

a. Maturité de la dette brute :

(en milliers d'euros)	30 juin 2026	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès Ets crédit	243 340	47 165	128 628	67 547
Emprunts obligataires	831 352	18 394	812 957	-
Dettes sans recours	13 984	3 260	10 723	-
Locations	92 884	27 882	49 279	15 724
Instruments dérivés	5 549	2 191	3 359	-
Autres dettes financières (y compris ICNE)	67 446	9 670	43 333	14 444
Dette d'affacturage	9 925	9 925	-	-
Concours bancaires courants	2 590	2 590	-	-
Total	1 267 069	121 076	1 048 279	97 714

Les informations relatives aux emprunts obligataires sont les suivantes :

Type de dette (en milliers d'euros)	Nominale	Maturité	Coupon	30 juin 2026 après coût amorti et dérivés de couverture
Emprunt obligataire EUR 2025	470 000	25/03/2030	4,50%	466 296
Emprunt obligataire EUR 2021	300 000	15/11/2028	2,25%	295 237
Emprunt obligataire EUR 2021	50 000	26/03/2029	2,90%	49 839
Emprunt obligataire EUR 2019	20 000	24/05/2027	3,05%	19 979
	840 000			831 352

Les emprunts obligataires sont remboursables in fine.

b. Exposition aux risques financiers

Les procédures et la politique de gestion des risques par le Groupe sont inchangées par rapport au 31 décembre 2025. Les principaux risques (risque de liquidité, risque de taux d'intérêt, risque de change, risque de crédit et de contrepartie) sont décrits respectivement aux notes 4.2.4.8.b, 4.2.4.8.d, 4.2.4.8.e, 4.2.4.5.b, et 4.2.4.7 du Document d'enregistrement universel 2025.

c. Instruments dérivés

Le Groupe dispose comme au 31 décembre 2025 :

- en France, de deux instruments dérivés de taux à nature ferme (swaps) de 50 millions d'euros chacun à échéance novembre 2028, pour variabiliser une partie de l'emprunt obligataire de 300 millions d'euros émis en novembre 2021 ;
- en France, d'un swap de change de 303 millions de dollars singapouriens et couvre ainsi le risque de variabilité du taux de change EUR/SGD ;
- en Italie, au sein de la filiale italienne « Mecomer », d'un swap de 3,7 millions d'euros, adossé à un emprunt à taux variable et couvre ainsi le risque de variabilité du taux.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025			30 juin 2026		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Instruments dérivés - actif	127	337	464	143	-	143
Instruments dérivés - passif	3 231	-	3 231	3 501	2 191	5 693

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025		30 juin 2026	
	Nominal	Juste valeur	Nominal	Juste valeur
Swaps	311 392	(2 727)	311 392	(5 549)
Total	311 392	(2 727)	311 392	(5 549)

Au 30 juin 2026, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

(en milliers d'euros)	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Swaps	205 248	106 144	-	311 392
Total	205 248	106 144	-	311 392

Les pertes et gains enregistrés en autres éléments du résultat global avant impôt différé sur la période s'élèvent à - 4,5 millions d'euros dont - 2 millions d'euros de change négatif résultant du renouvellement du swap de change au cours du 1^{er} semestre 2026. Le montant cumulé avant impôts différés au 30 juin 2026, impactant les autres éléments du résultat global, est de - 4,2 millions d'euros.

La part inefficace de ces couvertures, constatée en coût de l'endettement financier brut, est de - 0,2 million d'euros au 30 juin 2026. Cette charge concerne principalement les deux swaps de taux de 50 millions d'euros contractés en France pour variabiliser une partie de l'emprunt obligataire de 300 millions d'euros émis en novembre 2021.

Aucun autre élément du résultat global n'a été recyclé et comptabilisé dans le résultat de la période.

d. Ratios financiers

Les ratios financiers sont décrits en note 4.2.4.8.c du Document d'enregistrement universel 2025. Le Groupe n'anticipe pas de risque de non-respect de ses ratios financiers dans les 12 prochains mois.

Les ratios financiers sont respectés au 30 juin 2026 comme au 31 décembre 2025.

e. Notation de la dette financière

Le profil de crédit à long terme de Séché Environnement a reçu la notation ci-dessous par les Agences de notation Standard & Poor's Global Ratings et Fitch Ratings. Cette notation illustre la qualité du crédit et la solidité de la situation financière de Séché Environnement :

Agence de notation	Type de dette	Notation	Perspective
Standard & Poor's	Dette long terme non garantie (unsecured)	BB	Stable
Fitch Ratings	Dette long terme non garantie (unsecured)	BB	Stable

3.2.4.9 Provisions courantes et non courantes

Les provisions courantes et non courantes évoluent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variation de périmètre	Autres éléments du résultat global	Ecarts de conversion	Autres	30 juin 2026
Engagements envers le personnel ⁽¹⁾	23 730	1 830	(735)	(11)	436	(587)	(2)	(0)	24 663
Autres provisions non courantes	26 946	987	(113)	(417)	19 868	-	381	(290)	47 363
PROVISIONS NON COURANTES	50 676	2 817	(847)	(427)	20 305	(587)	379	(290)	72 026
Provisions litiges	(0)	-	-	-	-	-	-	-	(0)
Provisions autres charges ⁽²⁾	715	173	(47)	(84)	40	-	2	-	799
PROVISIONS COURANTES	715	173	(47)	(84)	40	-	2	-	799
TOTAL	51 391	2 991	(895)	(511)	20 344	(587)	381	(290)	72 825

⁽¹⁾ Cf. Note 3.2.1.3

⁽²⁾ Comprend principalement des litiges commerciaux, majoritairement en France.

La ligne « Autres provisions non courantes » se décompose essentiellement comme suit :

- Provisions pour suivi trentenaire : 44,7 millions d'euros au 30 juin 2026, contre 23,8 millions d'euros au 31 décembre 2025, Cette évolution s'explique notamment par un effet de périmètre de 20,5 millions d'euros lié à l'intégration d'Hidronor et de La Filippa (cf. Note 3.2.2.1 a), ainsi que par un effet d'actualisation de 0,5 million d'euros en « Autres » (cf. Note 3.2.4.16 b) ;
- Provisions pour autres risques : 1,1 million d'euros au 30 juin 2026 contre 1,7 million d'euros au 31 décembre 2025 ;
- Provisions pour risques sociaux : 1,5 million d'euros au 30 juin 2026, comme au 31 décembre 2025.

3.2.4.10 Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025	30 juin 2026
Engagements donnés dans le cadre de l'activité ordinaire	181 224	193 247
Engagements donnés dans le cadre de l'endettement	52 916	56 688
Engagements donnés	234 140	249 936
Engagements reçus	5 458	5 458
Engagements hors bilan	239 599	255 394

a. Engagements hors bilan nés des opérations de l'activité ordinaire

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025	30 juin 2026
Garanties financières ⁽¹⁾	70 987	69 750
Avals et cautions (donnés)	77 672	87 665
Engagements de loyers sur contrats non retraités IFRS 16	30 721	33 252
Autres engagements donnés dans le cadre de l'activité courante	1 844	2 581
Engagements donnés dans le cadre de l'activité ordinaire	181 224	193 247

⁽¹⁾ Il s'agit de cautions délivrées à un établissement financier lors de la mise en place des garanties accordées par lui selon l'arrêté ministériel du 1^{er} février 1996. Elles concernent la France.

b. Engagements hors bilan donnés ou reçus dans le cadre de l'endettement

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025	30 juin 2026
Cautions ou lettres d'intention - Autres dettes	41 810	45 879
Cautions ou lettres d'intention	510	510
Gages et Nantissements d'actifs incorporels et corporels	5 136	4 839
Engagements d'emprunts	5 461	5 461
Engagements donnés dans le cadre de l'endettement	52 916	56 688

Dans le cadre de financement d'actifs, la société a signé des engagements de non-cession des actions qu'elle détient dans les sociétés Sénergies et Séché Éco-Industries.

Tous les engagements hors bilan ci-dessus mentionnés couvrent des dettes portées au bilan.

Dans le cadre des contrats de Délégation de service public, Séché environnement accorde aux délégants un engagement de bonne exécution des contrats.

c. Autres engagements hors bilan

Le présent détail des engagements hors bilan du Groupe n'exclut aucun autre engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

3.2.4.11 Capitaux propres**a. Composition du capital social**

Le capital social de Séché Environnement est composé de 7 857 732 actions au nominal de 0,20 euro entièrement libérées au 30 juin 2026 comme au 31 décembre 2025.

Le nombre d'actions à droit de vote double est de 5 139 141 au 30 juin 2026 contre 5 476 184 au 31 décembre 2025.

b. Primes

Le poste « primes » est composé exclusivement de primes d'émission émises lors de différentes augmentations de capital, nettes d'imputation.

c. Réserves de conversion

Les réserves de conversion Groupe (cf. Note 3.1.4) varient de 1,7 million d'euros à la hausse principalement comme suit :

- + 2,8 millions d'euros résultant de la conversion des capitaux propres Groupe des filiales hors zone euro, en raison notamment de l'appréciation du dollar singapourien ;
- - 1,9 million d'euros d'impact net d'impôts différé liés au swap de change de 303 millions de dollars singapouriens (cf. Note 3.2.4.8 c).

Les principaux cours de change utilisés (euro/devises) : conversion des éléments du bilan (taux de clôture) et du compte de résultat (taux moyen) sont les suivants :

Pour 1 euro	ZAR	PEN	CLP	SGD
2025.06				
Taux moyen	20,08	4,02	1043,38	1,45
2025.12				
Taux moyen	20,18	4,03	1074,50	1,48
Taux clôture	19,44	3,95	1056,47	1,51
2026.06				
Taux moyen	19,16	3,98	1042,99	1,49
Taux clôture	18,65	3,90	1054,01	1,48

d. Actions propres

Au 30 juin 2026, le nombre total d'actions détenues par Séché Environnement est de 92 913, représentant 1,18 % du capital de la Société.

Au 31 décembre 2025, il était de 94 524, représentant 1,20 % du capital de la Société.

e. Résultat par action

Le résultat par action présenté en pied de compte de résultat correspond au rapport entre d'une part le résultat attribuable aux actionnaires de la société mère et d'autre part le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital social de la Société mère en circulation au cours de la période, soit 1,57 euro.

Le Groupe ne disposant pas d'instruments dilutifs, le résultat net dilué par action correspond au résultat net par action.

f. Parts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle

Au 30 juin 2026, les résultats nets attribués aux détenteurs d'intérêts minoritaires (directs et indirects – cf. Note 3.2.3) sont principalement ceux :

- Du Groupe ECO pour 5 millions d'euros (7,1 millions d'euros au 31 décembre 2025) ;
- Du Groupe Spill Tech pour 0,4 million d'euros (1,1 million d'euros au 31 décembre 2025) ;
- De la société Solarca Qatar pour 0,7 million d'euros (1,1 million d'euros au 31 décembre 2025).

Au 30 juin 2026, le cumul des capitaux propres attribué aux détenteurs d'intérêts minoritaires (directs et indirects – cf. Note 3.2.3) sont principalement ceux :

- Du Groupe ECO pour 206,4 millions d'euros (201 millions d'euros au 31 décembre 2025) ; l'appréciation du dollar singapourien ayant impacté à la hausse la réserve de conversion ;
- Du Groupe Spill Tech pour 4 millions d'euros (3,6 millions d'euros au 31 décembre 2025) ;
- De la société Solarca Qatar pour 2,8 millions d'euros (2,1 millions d'euros au 31 décembre 2025).

g. Dividendes

Au cours du 1^{er} semestre 2026, l'Assemblée générale de Séché Environnement a décidé une distribution de dividendes au titre des résultats 2025 pour un montant de 9 429 278,40 euros, soit un dividende par action de 1,20 euro. Cette distribution a été réalisée en juillet 2026.

3.2.4.12 Produits des activités ordinaires

Les effets périmètre sont mentionnées à la note 3.2.1.5.

a. Ventilation du chiffre d'affaires par nature

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Services	282 293	281 168
Economie circulaire et décarbonation	163 260	162 940
Gestion de la dangerosité	134 570	163 719
Chiffre d'affaires contributif	580 123	607 826
Chiffre d'affaires IFRIC 12	580	10 092
Chiffre d'affaires TGAP	32 147	34 180
Total chiffre d'affaires	612 850	652 098
Autres produits de l'activité	552	0
Produits des activités ordinaires	613 402	652 098

Au 30 juin 2026, les redevances financières portées par la nouvelle DSP avec Nantes Métropole effective depuis 1^{er} avril 2025 pour une durée de 20 ans, ont été comptabilisées à l'avancement conformément à l'interprétation IFRIC 12.

b. Ventilation du chiffre d'affaires contributif par statut de déchets

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Traitement Déchet Dangereux	416 485	427 871
Traitement Déchet Non Dangereux	163 638	179 956
Chiffre d'affaires contributif	580 123	607 826

c. Ventilation du chiffre d'affaires contributif par zone géographique

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
France ⁽¹⁾	378 930	346 114
Europe (hors France)	85 147	110 653
Amérique latine	27 574	56 408
Afrique australe	51 393	48 861
Asie	37 080	45 790
Chiffre d'affaires contributif	580 123	607 826

⁽¹⁾ Sachant que les chiffres d'affaires non contributifs IFRIC 12 et TGAP sont exclusivement réalisés en France.

La progression du chiffre d'affaires contributif des zones Amérique latine et Europe (hors France) du 1^{er} semestre 2026 résulte d'un effet périmètre de 35,8 millions d'euros du Groupe Hidronor et de La Filippa acquis au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a).

d. Actifs et passifs de contrats

L'application de la norme IFRS 15 conduit à présenter les montants relatifs aux actifs et passifs de contrats inclus dans les agrégats « Autres actifs courants » et « Autres passifs courants » de l'état de la situation financière consolidée :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2025	30 juin 2026
Actifs de contrats	118 520	140 105
Passifs de contrats	11 189	13 160

Les actifs de contrats augmentent de 21,6 millions d'euros principalement en Italie pour 9,4 millions d'euros et en raison d'un effet périmètre de 4,4 millions d'euros du Groupe Hidronor acquis au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a).

3.2.4.13 Excédent brut d'exploitation

a. Les charges externes

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Sous-traitance	(121 730)	(133 023)
Loyers y compris charges locatives	(16 755)	(17 144)
Entretien et réparation	(28 041)	(32 616)
Assurances	(8 678)	(8 530)
Autres charges externes	(39 581)	(36 039)
Charges externes	(214 784)	(227 352)

La progression des charges externes s'explique pour un montant de 8,4 millions d'euros par l'effet périmètre d'Hidronor et de la société La Filippa acquis au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a) et par la hausse du niveau d'activité à l'international.

La charge de location s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Amortissements des droits d'utilisation ⁽¹⁾	(12 853)	(14 981)
Intérêts sur dettes locatives	(2 017)	(2 174)
Charges relatives aux loyers retraités au regard d'IFRS 16	(14 870)	(17 155)
Loyers variables, contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	(16 068)	(16 626)
Loyers figurant en charges externes	(16 068)	(16 626)
Total	(30 938)	(33 781)

⁽¹⁾ Cf. Note 3.2.4.2.

b. Les impôts et taxes

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Impôts, taxes et versements assimilés	(4 936)	(6 613)
TGAP	(34 384)	(36 070)
Taxe foncière	(1 775)	(1 907)
Autres	(1 021)	(1 085)
Impôts et taxes	(42 116)	(45 675)

L'augmentation de la ligne « Impôts, taxes et versements assimilés » de 3,6 millions d'euros s'explique principalement :

- par l'effet périmètre d'Hidronor et de La Filippa acquis au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a) pour un montant de 0,6 million d'euros ;
- par l'augmentation des taux de la « TGAP » par rapport au 30 juin 2025 impactant le 1^{er} semestre 2026 à hauteur de 1,7 million d'euros ;
- et par la mise en service au cours du 2nd semestre 2025 de l'incinérateur de déchets dangereux du Groupe ECO générant une taxe carbone de 0,9 million d'euros sur le 1^{er} semestre 2026.

c. Les charges de personnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Traitements et salaires (y compris charges sociales)	(156 445)	(165 916)
Participation et intéressement	(2 215)	(2 124)
Cotisation IFC	0	-
Charges de personnel	(158 662)	(168 040)

La hausse des charges de personnel s'explique pour un montant de 5,6 millions d'euros d'effet périmètre du 1^{er} semestre 2026 des acquisitions réalisées au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a), et par la hausse du niveau d'activité à l'international.

3.2.4.14 Résultat opérationnel courant

a. Produits et charges opérationnels

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Pertes sur créances irrécouvrables	(141)	(2 419)
Autres	(1 417)	(1 009)
Charges opérationnelles	(1 558)	(3 428)
Produits opérationnels	51	13
Autres éléments opérationnels	(1 507)	(3 415)

Les pertes sur créances irrécouvrables au 30 juin 2026 à hauteur de 2,4 millions d'euros sont principalement relatives à un risque en France préalablement pris en considération dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2025. L'impact est neutre sur le résultat opérationnel courant au 30 juin 2026.

La ligne « Autres » des charges opérationnelles au 30 juin 2026 correspond principalement à des charges provisionnées au 31 décembre 2025 pour lesquelles les provisions (cf. Note 3.2.4.9) et dépréciations ont été reprises comme au 30 juin 2025.

b. Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Amortissements immobilisations incorporelles	(4 882)	(7 596)
Amortissements immobilisations corporelles	(40 899)	(46 024)
Amortissements des droits d'utilisation	(12 853)	(14 981)
Dotations aux amortissements	(58 634)	(68 601)
Dépréciations nettes des immobilisations	-	-
Dépréciations nettes des stocks, créances commerciales et autres actifs	(2 012)	1 693
Variation nette des provisions courantes et non courantes	(1 233)	(1 633)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	(3 245)	60
Amortissements, dépréciations et provisions	(61 879)	(68 541)

L'augmentation des dotations aux amortissements s'explique notamment par l'effet périmètre du Groupe Hidronor et de La Filippa, acquis au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a), pour un montant global de 3,7 millions d'euros dont 0,7 million d'euros relatif à la reconnaissance des actifs incorporels (cf. Note 3.2.4.1). Par ailleurs, l'amortissement du contrat du principal client du Groupe ECO reconnu au 31 décembre 2025 est de 0,6 million d'euros.

La hausse des amortissements des droits d'utilisation est principalement en France. Par ailleurs, la mise en activité de

l'incinérateur de déchets dangereux du Groupe ECO au cours du 2nd semestre 2025 impacte matériellement les amortissements du 1^{er} semestre 2026.

La ligne « Dépréciations nettes des stocks, créances commerciales et autres actifs » correspond principalement à des dépréciations de créances clients. Elle concerne essentiellement la France.

La ligne « Variation nette des provisions courantes et non courantes » est expliquée à la Note 3.2.4.9.

3.2.4.15 Résultat opérationnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Immobilisations incorporelles	0	(37)
Immobilisations corporelles	375	(129)
Titres consolidés	954	237
Titres non consolidés	-	16
Résultat sur cessions d'immobilisations	1 329	88
Pertes de valeurs	-	-
Effet des regroupements d'entreprises	(886)	(1 614)
Coûts liés aux plans de performance	-	(2 495)
Autres	(433)	(270)
Autres éléments non courants	9	(4 290)

La ligne « Titres consolidés » est impactée au 30 juin 2026 par la sortie des entités consolidées considérées comme « dormantes » ou non significatives (cf. Note 3.2.2.1 d). Au 30 juin 2025, la sortie de la coentreprise Gerep impactait la ligne.

Au 30 juin 2026, les effets des regroupements d'entreprises correspondent principalement aux sommes engagées dans le cadre des prises de contrôle du Groupe Hidronor et de La Filippa réalisées au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a).

Au 30 juin 2025, les effets des regroupements d'entreprises correspondaient principalement aux sommes engagées dans le cadre de la promesse unilatérale d'achat du Groupe Flamme.

Des coûts liés aux plans de performance ont été reconnus au 30 juin 2026 principalement en France, en Espagne, et dans une moindre mesure au Pérou et au Chili.

3.2.4.16 Résultat financier

a. Détail du coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2 755	5 946
Charges d'intérêts relatifs aux emprunts	(20 261)	(24 679)
Résultat sur instruments dérivés ⁽¹⁾	(495)	(475)
Coût de l'endettement financier brut	(20 756)	(25 154)
Coût de l'endettement financier net	(18 001)	(19 208)

⁽¹⁾ Cf. Note 3.2.4.8 c.

L'augmentation des produits de trésorerie générés au cours du 1^{er} semestre 2026, en progression de 3,2 millions d'euros, s'explique par le placement des excédents de trésorerie de Séché Environnement (cf. Note 3.2.4.7).

Par ailleurs, Séché Environnement a constaté 18,3 millions d'euros de charges d'intérêts au 30 juin 2026 contre 15,2 millions au 30 juin 2025. La hausse de 3,1 millions d'euros est majoritairement due :

- à l'émission d'obligations vertes de 470 millions d'euros au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2025 (cf. Document d'enregistrement universel § 4.2.2.2 a page 189) conduisant à des charges supplémentaires de 5,7 millions d'euros au 30 juin 2026 ;

- et à la facilité de crédit de 212 millions d'euros, remboursée en mars 2025 qui avait généré des intérêts de 2,8 millions d'euros au 30 juin 2025.

L'effet périmètre du Groupe Hidronor sur le coût de l'endettement financier brut est de 1 million d'euros au 30 juin 2026.

b. Détail des autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Résultat net sur cessions d'immobilisations financières ⁽¹⁾	(1 950)	(9)
Désactualisation de la provision trentenaire ⁽²⁾	(523)	(518)
Juste valeur des instruments de capitaux propres ⁽¹⁾	1 919	-
Autres pertes de valeurs nettes et provisions	-	0
Résultat de change	(176)	372
Autres ⁽³⁾	(1 904)	(546)
Autres produits et charges financiers	(2 633)	(701)

⁽¹⁾ Au 30 juin 2025, en lien avec la liquidation du fonds Emertec 4 dont l'impact est neutre au compte de résultat.

⁽²⁾ Cf. Note 3.2.4.9.

⁽³⁾ Au 30 juin 2025, essentiellement 1,6 million d'euros d'étalement des coûts de mise en place de la facilité de crédit de 212 millions d'euros octroyée en 2024.

3.2.4.17 Impôts

La charge nette d'impôt de la période se répartit entre :

- une charge d'impôt de 0,8 million d'euros pour les filiales françaises (4,8 millions d'euros en juin 2025), principalement liée au groupe fiscal intégré Séché Environnement SA regroupant 27 filiales ;
- une charge d'impôt de 5,9 millions d'euros pour les filiales internationales (2,8 millions d'euros en juin 2025) ; la hausse résulte essentiellement de l'effet périmètre à hauteur de 4 millions d'euros du Groupe Hidronor et de La Filippa acquis au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a).

Au cours du 1^{er} semestre 2026, les déficits reportables préalablement activés au 31 décembre 2025 n'ont pas été remis en cause (cf. Note 3.2.1.3).

Le taux d'impôt effectif du Groupe est le suivant :

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2026
Résultat net	21 637	18 272
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	692	(310)
Impôts sur les résultats	(7 577)	(6 690)
Résultat avant impôt et résultats des entreprises associées	28 523	25 273
Taux d'impôt effectif	26,6 %	26,5 %

Le taux d'impôt effectif reste stable et s'établit à 24 % en France et 26,8 % à l'international au 30 juin 2026.

3.2.4.18 Quote-part dans les résultats des entreprises associées

La diminution de la quote-part dans les résultats des entreprises associées au 30 juin 2026 à hauteur de 1 million d'euros s'explique à hauteur de 0,7 million d'euros par les pertes de Solena Valorisation et de Solena constatées au cours de ce 1^{er} semestre 2026.

3.2.4.19 Notes complémentaires à l'état des flux de trésorerie consolidés

a. Autres produits et charges calculés

Au 30 juin 2026, les autres produits et charges calculés s'établissent à 3,2 millions d'euros du fait principalement :

- des sommes engagées dans le cadre des coûts engendrés principalement par l'acquisition de La Filippa et du Groupe Hidronor (cf. Note 3.2.2.1) ;
- du coût amorti des passifs financiers à hauteur de 1,2 million d'euros ;
- de l'actualisation des passifs à hauteur de 0,6 million d'euros (cf. Note 3.2.4.9).

Au 30 juin 2025, les autres produits et charges calculés s'établissaient à 0,9 million d'euros du fait principalement des coûts d'acquisition des projets en cours.

b. Augmentation – diminution des prêts et créances financières

Les impacts des lignes d'augmentation et de diminution des prêts et créances financières sont consécutifs à la variation des créances financières concessives des délégations de service public de la société Valo'Loire et de Mo'UVE (cf. Note 3.2.4.4).

c. Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie

L'impact de - 190,9 millions d'euros résulte essentiellement des décaissements opérés dans le cadre des acquisitions du Groupe Hidronor et de La Filippa réalisées au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a).

d. Titres super subordonnés à durée indéterminée

L'impact de - 8,8 millions d'euros correspond aux coupons payés au cours du 1^{er} semestre 2026 (cf. Note 3.1.4).

3.2.4.20 Litiges et passifs éventuels

Les sociétés du Groupe sont parfois impliquées dans des litiges dans le cadre de leurs activités. Les risques y afférents ont été évalués par Séché Environnement et ses filiales concernées en fonction de leur connaissance des dossiers et font l'objet, le cas échéant, de provisions déterminées en conséquence. Le Groupe estime que les provisions constituées au bilan au titre de ces litiges connus ou en cours à la date de clôture, sont d'un montant suffisant pour que la situation financière consolidée ne soit pas affectée de manière significative en cas d'issue défavorable.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu, au cours des six derniers mois, des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

3.2.4.21 Transactions avec des parties liées

Les parties liées vis-à-vis desquelles le Groupe entretient des relations sont les filiales non consolidées du Groupe, les entreprises associées, la société Groupe Séché SAS et ses filiales.

Le précédent bail commercial avec la société Groupe Séché SAS a pris fin au 31 mars 2026.

Un nouveau bail commercial, correspondant au nouveau siège social du Groupe, a été conclu avec la société SCI PEGASE 1 à compter du 10 juin 2026 pour une période ferme de 4 ans au terme de laquelle le bail peut être résilié.

Il n'y a pas eu, au cours du 1^{er} semestre 2026, d'autre modification de la nature des transactions effectuées par le Groupe avec ses parties liées par rapport au 31 décembre 2025. Ces dernières sont mentionnées en note 4.2.4.24 Transactions avec les parties liées du Document d'enregistrement universel 2025. S'agissant d'une clôture intermédiaire, l'information sur les mandataires sociaux et les sociétés qui leur sont liées n'est pas présentée dans la présente note.

3.2.4.22 Événements postérieurs à la clôture

a. Rent A Drum : acquisition complémentaire sans prise de contrôle

Au cours du mois de juillet 2026, la société sud-africaine, Séché Holdings SA, a acquis le solde des actions de sa filiale namibienne Rent A Drum, soit 20 % pour un prix de 2 millions d'euros, décaissé au cours du 3^e trimestre 2026. Cette opération impactera les capitaux propres du Groupe et la part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. Le goodwill restera inchangé à 4,4 millions d'euros, à l'exception de la variation du taux de change du dollar namibien au 31 décembre 2026.

Aussi, selon l'accord signé, le vendeur renonce aux compléments de prix qui avaient été jusqu'ici constatés à hauteur de 3,7 millions d'euros. Par conséquent, l'ensemble des compléments de prix, précédemment constaté au 31 décembre 2025 en « Autres passifs non courants », a été reclassé pour 2,7 millions d'euros en « Autres passifs courants » au 30 juin 2026 (cf. Note 3.2.4.6). Ainsi le montant global de 3,7 millions d'euros est présenté en « Autres passifs courants » au 30 juin 2026.

b. Ciclo : exercice des options de vente

Le 23 juillet 2026, les options de vente ont été exercées par les vendeurs au titre de l'acquisition du solde de la participation par Séché Chile (cf. Document d'enregistrement universel § 4.2.4.1 c page 194), soit 30 % pour un prix de 5 millions d'euros (décaissement réalisé au cours du mois d'août 2026).

Dans la mesure où le Groupe Hidronor a été acquis en début de période 2026 (cf. Note 3.2.2.1 a), une dette de put sur minoritaires est constatée en « Autres passifs courants » à hauteur de 5 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.6). Cette dette de 5 millions d'euros, classée en « Autres passifs courants » au 30 juin 2026, vient se substituer aux 4 millions d'euros de dettes de compléments de prix précédemment constatées au 31 décembre 2025 en « Autres passifs non courants » ; le solde de 1 million d'euros est constaté en diminution des capitaux propres attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle (cf. Note 3.1.4).

Cette opération impactera les capitaux propres du Groupe et la part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle. Le goodwill restera inchangé à 6,2 millions d'euros, à l'exception de la variation du taux de change du peso chilien au 31 décembre 2026.

c. Autres événements postérieurs à la clôture

À la date de rédaction des états financiers résumés, nous n'avons pas eu connaissance d'autres faits postérieurs à la clôture susceptibles d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.



04

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information

FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2026

4.1 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

60

4.1 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Séché Environnement SA

Société anonyme

RCS Laval – 306 917 535

Période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Séché Environnement, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2026 au 30 juin 2026, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Les Commissaires aux comptes

FORVIS MAZARS SA

Vannes, le 9 septembre 2026

Julien Maulavé

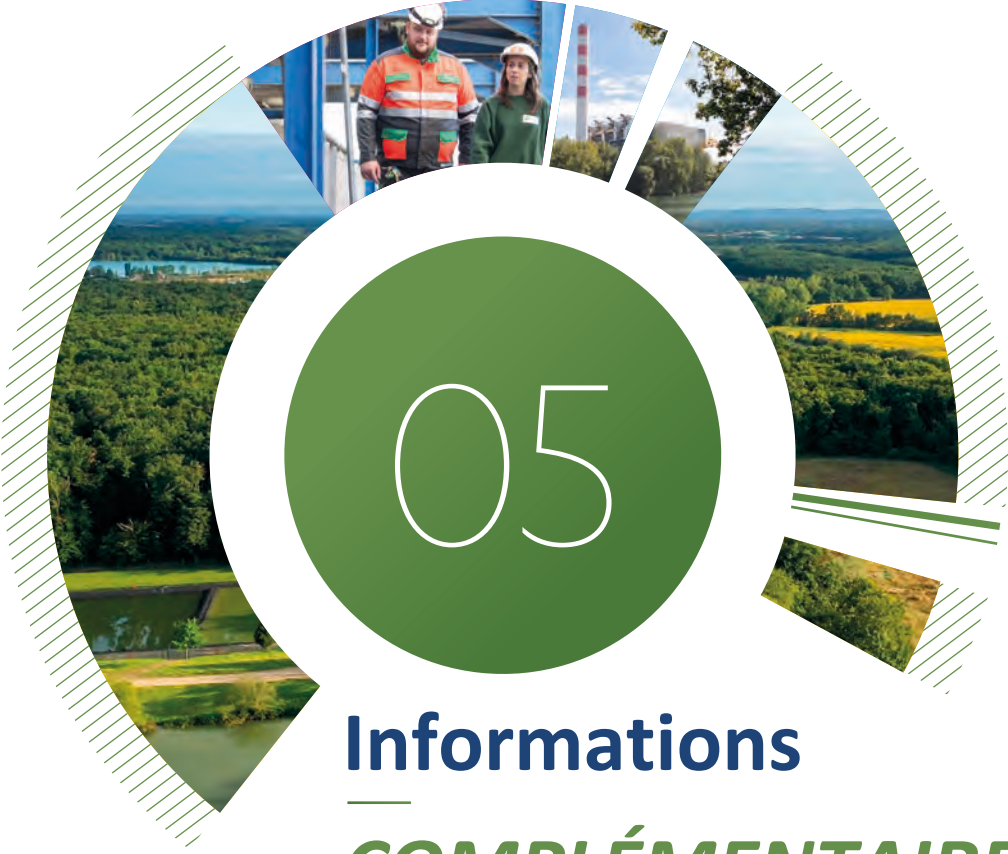
Associé

RSM OUEST

Saint-Herblain, le 9 septembre 2026

Céline Braud

Associée



05

Informations

COMPLÉMENTAIRES

5.1 Déclaration du responsable du Rapport financier semestriel

62

5.1 DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J’atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé, sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l’ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le Rapport semestriel d’activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu’une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l’exercice. »

Changé, le 9 septembre 2026

Le Directeur général,
Maxime Séché

Séché Environnement

SA au capital de 1 571 546,40 euros - 306 917 535 RCS Laval

Siège social : Immeuble Le Chêne - 25 rue des Trois Régiments - 53000 Laval
Tél. : + 33 (2) 43 59 60 00

Bureaux : 104 boulevard du Montparnasse - 75014 Paris
Tél. : + 33 (1) 53 21 53 53

E-mail : actionnaires@groupe-seche.com
www.groupe-seche.com