

RAPPORT FINANCIER ET ÉTATS FINANCIERS RÉSUMÉS DU PREMIER SEMESTRE CLOS AU 30 JUIN 2022

# Ensemble, décarb<sup>o</sup>non<sup>o</sup> l'économie.

# 2022

RAPPORT  
FINANCIER  
SEMESTRIEL







# sommaire

## 01.

### INFORMATIONS SÉLECTIONNÉES MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

1.1	Informations financières sélectionnées	8
1.2	Le Message du Président	9

## 02.

### RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

2.1	Faits significatifs de la période	12
2.2	Commentaires sur l'activité consolidée au 30 juin 2022	19
2.3	Commentaires sur les résultats consolidés au 30 juin 2022	24
2.4	Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2022	29
2.5	Commentaires sur la situation financière consolidée au 30 juin 2022	34
2.6	Principales transactions avec les parties liées	37
2.7	Faits récents et perspectives	38
2.8	Actionnariat	41

## 03.

### COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2022

3.1	Comptes consolidés semestriels résumés	44
3.2	Annexe aux comptes consolidés semestriels	49



# 4.0

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2022**

**4.1** Période du 1<sup>er</sup> janvier 2022  
au 30 juin 2022 82

# 5.0

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**5.1** Déclaration du responsable  
du rapport financier  
semestriel 86







# 01. Message du Président du Conseil d'administration

1.1	Informations financières sélectionnées	8
1.2	Le Message du Président	9



## INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES

### 1.1.1 Principales données financières semestrielles

Données consolidées

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2022	Variation brute
Chiffre d'affaires contributif	354,7	429,2	+21,0%
EBE	81,1	99,9	+23,2%
ROC	32,9	47,7	+45,3%
<b>Résultat net pdG</b>	<b>13,5</b>	<b>25,2</b>	<b>+86,7%</b>
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>1,72</b>	<b>3,23</b>	<b>+86,7%</b>
Cash flow opérationnel récurrent	62,9	88,5	+41,1%
CAPEX industriels décaissés nets (hors IFRIC 12)	34,7	47,4	+36,6%
Cash flow opérationnel disponible	45,1	25,5	-43,5%
<b>Dette financière nette IFRS</b>	<b>465,5</b>	<b>531,0</b>	<b>+14,1%</b>
<b>Levier financier</b>	<b>2,7x</b>	<b>2,7x</b>	<b>ns</b>

### 1.1.2 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 l'impact de la TGAP (Taxe Générale sur les Activités Polluantes).

**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 de réhabilitation et d'entretien des sites de traitement et des actifs concédés (y compris GER).

**Cash flow opérationnel disponible** : cash flow opérationnel récurrent diminué de la variation de besoin en fonds de roulement, des impôts décaissés, des intérêts décaissés nets et des investissements industriels récurrents, avant investissements de développement et investissements financiers, dividendes et financements.

---

## LE MESSAGE DU PRÉSIDENT

---



*Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,*

*Les réalisations commerciales, opérationnelles, financières et extra-financières de Séché Environnement au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022 confirment la pertinence de sa stratégie de croissance rentable sur les marchés de l'Économie circulaire et de la décarbonation des activités économiques, en France comme à l'International.*

*Au cours d'une période fortement bouleversée par les crises géopolitiques, énergétiques et monétaires, Séché Environnement a une nouvelle fois démontré sa capacité à maintenir une stratégie active d'acquisitions incrémentales tout en intégrant avec succès de nouvelles filiales, et à accélérer sensiblement sa croissance organique tout en poursuivant l'amélioration de sa performance opérationnelle et financière.*

*Notamment notre Groupe s'est renforcé dans les métiers de l'Économie circulaire avec l'acquisition de All'Chem, spécialiste en France de la chimie fine, qui conforte nos positions sur les marchés porteurs de la synthèse de produits chimiques régénérés à forte valeur ajoutée et à faible teneur carbone. Par ailleurs, Séché Environnement a annoncé son intention d'acquérir auprès de Veolia, un portefeuille d'activités dans les métiers des eaux industrielles : cette acquisition placera notre Groupe en intervenant majeur des marchés des déchets liquides et du cycle de l'eau industrielle.*

*Au cours de ce semestre, Séché Environnement a rendu publique son ambitieuse stratégie en faveur du climat, se fixant des objectifs rigoureux et alignés sur les Accords de Paris en matière d'émissions de gaz à effet de serre, pour lui-même et également pour ses clients, au titre de ses activités de recyclage.*

*La qualité de notre croissance sur les marchés du Développement durable a été saluée par nombre de nos parties prenantes, en premier lieu nos investisseurs à travers la performance de notre cours de bourse, et reconnue par des distinctions telles que le Grand Prix "Greentech & Energies" du Sommet des Entreprises de Croissance reçu pour la 2<sup>ème</sup> année consécutive des mains de représentants majeurs de la presse économique et financière française ou encore notre récente attribution du Label "Best Managed Company", à l'initiative d'un grand cabinet international d'audit et de conseil.*

*Je tiens à exprimer ma conviction quant à la poursuite de cette trajectoire vertueuse dans le futur.*

*Notre stratégie de développement, fondée sur les métiers de l'Économie circulaire et des Services environnementaux, nous place au coeur des enjeux les plus prégnants de nos clientèles d'industriels et de collectivités publiques : à terme, la neutralité carbone, et dès à présent, face à l'urgence, l'accès à des ressources locales en énergie ou en matières premières à un coût compétitif.*

*Producteur fortement excédentaire d'énergie faiblement carbonée, et plus largement promoteur de solutions environnementales innovantes favorisant la transition écologique des acteurs économiques, Séché Environnement s'affirme, aujourd'hui plus que jamais, en partenaire privilégié de ses clientèles pour transformer leurs défis en nouvelles opportunités de croissance durable et rentable.*

*Les acquis de ce 1<sup>er</sup> semestre, en particulier la contribution significative de certains contrats d'ampleur exceptionnelle, nous conduisent à réviser en hausse nos perspectives de croissance et de rentabilité opérationnelle pour 2022. Ils augurent favorablement de l'atteinte des objectifs que nous nous sommes fixés à horizon 2025 et qui conforteront le rôle majeur joué par notre Groupe en France comme à l'International, au coeur des marchés du Développement durable et de la transition écologique.*

*Joël Séché  
Président du Conseil d'Administration*



# 02. Rapport d'activité semestriel

<b>2.1</b>	Faits significatifs de la période	12
<b>2.2</b>	Commentaires sur l'activité consolidée au 30 juin 2022	19
<b>2.3</b>	Commentaires sur les résultats consolidés au 30 juin 2022	24
<b>2.4</b>	Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2022	29
<b>2.5</b>	Commentaires sur la situation financière consolidée au 30 juin 2022	34
<b>2.6</b>	Principales transactions avec les parties liées	37
<b>2.7</b>	Faits récents et perspectives	38
<b>2.8</b>	Actionnariat	41

---

## FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE

---

### 2.1.1 Intégration de Séché Assainissement

Le périmètre d'activités des huit agences d'Osis-IDF, dont l'acquisition à 100% avait été annoncée au 3<sup>ème</sup> trimestre 2021, a été intégré au 1er janvier 2022, sous le nom de Séché Assainissement.

Avec cette acquisition, Séché Environnement complète sa gamme de services à l'environnement avec de nouveaux métiers porteurs auprès de clientèles cibles, industrielles et publiques, et étend son maillage géographique à l'Île-de-France.

Fort de plus de 200 collaborateurs hautement qualifiés et d'une flotte d'engins techniques les plus innovants, Séché Assainissement s'affirme comme un spécialiste de la maintenance des réseaux et ouvrages d'assainissement et comme un opérateur de premier plan sur les marchés les plus techniques.

Séché Assainissement s'appuiera sur son portefeuille de contrats récurrents et sécurisés et sur le maillage territorial du Groupe complété, le cas échéant, par des acquisitions au niveau local, pour étendre son activité à l'ensemble du territoire national.

Le périmètre des activités acquises a réalisé en 2021 un chiffre d'affaires de l'ordre de 27 millions d'euros pour une EBE d'environ 4 millions d'euros et un ROC du même ordre.

Cette acquisition a fait l'objet, au 1<sup>er</sup> semestre 2022, d'un décaissement de l'ordre de 29 millions d'euros financés sur les disponibilités du Groupe.

### 2.1.2 Projet d'acquisition d'un portefeuille d'activités "Eaux industrielles"

Le 24 mai 2022, Veolia et Séché Environnement ont annoncé avoir conclu une promesse unilatérale d'achat en vertu de laquelle Séché Environnement s'est engagé à acquérir des activités de Veolia dans les services de traitement des eaux industrielles en France.

À travers cette acquisition, Séché Environnement renforce son expertise dans le cycle de l'eau industrielle et élargit ainsi son offre de services à l'industrie, en parfaite complémentarité de ses métiers de gestion d'effluents industriels. Ces services enrichissent l'offre d'externalisation portée par Séché Environnement dans le cadre de ses Offres Globales auprès de clientèles industrielles de premier plan et confèrent au Groupe une place majeure sur un marché récurrent et à fort potentiel.

Les actifs cédés comprennent un portefeuille de contrats conclus avec des industriels, extériorisant un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 60 millions d'euros pour un EBITDA de l'ordre de 4 millions d'euros. Ces contrats intègrent l'ensemble des métiers du cycle de l'eau industrielle (notamment le traitement d'effluents, la fourniture d'eaux de process, le facility management - y compris la gestion de déchets - et les opérations de maintenance), permettant d'offrir aux industriels des services à haute valeur ajoutée en matière de gestion déléguée du cycle de l'eau.

Le montant de la vente des actifs cédés s'élève à environ 40 millions d'euros et sera financé sur la trésorerie disponible de Séché Environnement.

La finalisation de cette opération est soumise à la réalisation des consultations des instances représentatives du personnel de Veolia, ainsi qu'à l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires. Elle devrait intervenir en fin d'exercice 2022 pour une intégration au périmètre de consolidation de Séché Environnement début 2023.

### 2.1.3 Acquisition de All'Chem , spécialiste de la chimie fine

Le 9 juin 2022, Séché Environnement a réalisé l'acquisition de la société All'Chem, spécialiste en France de la fabrication à façon de produits de chimie fine à destination des industries pharmaceutiques, agrochimiques et vétérinaires.

Réunissant une soixantaine de collaborateurs, la société opère sur un site de production polyvalent situé à Montluçon (Allier) et réalise une cinquantaine de produits pour des clientèles de premier plan, comme BASF, Boehringer Ingelheim ou Sanofi.

Ses savoir-faire et ses capacités de production complètent les expertises et les outils de production de Speichim Processing sur les marchés porteurs de la chimie fine.

En effet, cette acquisition conforte le positionnement de Speichim Processing dans les activités de niches à forte valeur ajoutée et à fort contenu technologique de la fabrication d'ingrédients actifs et de produits de chimie fine et elle consolide son pôle "Régénération-Purification" avec une capacité accrue de proposer des offres intégrant des étapes de réaction en amont et en aval de la distillation. Elle renforce également ses capacités à mettre en oeuvre des boucles d'économie circulaire dédiées à la chimie avec la possibilité de transformer les produits pour les valoriser ensuite par distillation.

All'Chem devrait réaliser un chiffre d'affaires de l'ordre de 18 millions d'euros en 2022 pour un EBE de l'ordre de 1,9 million d'euros. A la date de l'acquisition, All'Chem affiche un endettement net de l'ordre de 6,6 millions d'euros.

Cette acquisition a été réalisée sur la base d'un multiple de l'ordre de 6 fois l'EBE et sera financée sur la trésorerie disponible du Groupe.

Speichim a pris le contrôle exclusif de cette société le 10 juin 2022 : cette opération est donc sans impact significatif sur les résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2022.

### 2.1.4 Obtention d'un crédit renouvelable assorti de critères à impact ESG

Le 31 mars 2022, Séché Environnement a refinancé auprès d'un pool de banques françaises et internationales sa ligne de crédit renouvelable (Revolving Credit Facility "RCF") à échéance 2023.

De maturité allongée -échéance 2027-, cette nouvelle RCF vise à financer les besoins généraux du Groupe.

Elle offre des conditions de financement améliorées et présente des conditions d'utilisation plus souples pour un montant sensiblement plus élevé que la précédente, soit 200 millions d'euros contre 150 millions d'euros-.

Elle est assortie de trois critères à impact ESG :

- Réduction de 10% à horizon 2025 -base 2020- des émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2, en France et à périmètre constant) ;
- Augmentation de 40% à horizon 2025 -base 2020- des gaz à effet de serre évités grâce aux activités de recyclage (France, périmètre constant) ;
- Baisse du taux de fréquence des accidents du travail (TF1) de 7 points à horizon 2025 (base 2019) avec un taux de gravité (TG) maintenu inférieur ou égal à 1 sur la période (France, à périmètre constant).

La marge d'intérêt portée par la RCF sera ajustée en fonction du nombre de critères atteints en 2025 et pourra représenter une bonification de +5 points de base en cas de réalisation des trois critères, de +2,5 points de base en cas de réalisation de deux critères, de -2,5 points de base en cas de réalisation d'un seul critère et de -5 points de base en cas de réalisation d'aucun critère.

## 2.1.5 Croissance organique soutenue et sensible amélioration des performances opérationnelles et financières

Le 1<sup>er</sup> semestre 2022 a conforté la dynamique de croissance rentable de Séché Environnement sur l'ensemble de ses périmètres et de ses activités. La période a également bénéficié d'opérations "spot", en particulier dans les métiers de dépollution et d'urgence environnementale, qui ont accéléré sa croissance organique.

La bonne performance commerciale, opérationnelle et financière du 1<sup>er</sup> semestre 2022 conforte les attentes du Groupe pour l'ensemble de l'exercice en cours et au-delà.

### 2.1.5.1 Marchés porteurs en France et à l'International, dynamisme commercial et contribution de contrats "spot" majeurs

Séché Environnement est positionné sur les marchés porteurs de l'économie circulaire, de la décarbonation de l'économie et de la gestion de la dangerosité. Ces marchés sont durablement soutenus par les enjeux sociétaux du développement durable, qui se concrétisent par des réglementations contraignantes visant à accélérer la transition écologique et la lutte contre le changement climatique et par les besoins croissants de ses clientèles, industrielles ou publiques en matière d'écologie industrielle et territoriale.

Les activités du Groupe tournées vers la valorisation des déchets et les services environnementaux anticipent les attentes de ses clientèles en matière d'externalisation de leurs problématiques de transition écologique ou répondent aux attentes sociétales en matière de résorption des passifs écologiques comme de remédiation à l'accidentologie environnementale.

En France, sur ses marchés avec les industriels, le Groupe a bénéficié de marchés soutenus par le niveau élevé des productions industrielles favorisant la bonne orientation des volumes et des évolutions de prix positives. Les marchés avec les Collectivités ont confirmé leur solidité alors que la pression des volumes sur les capacités disponibles a également conduit à une évolution favorable des prix, en particulier dans les activités de gestion de la dangerosité.

Cet environnement porteur a été conforté par des opportunités de marché, contrats de taille significative dans les métiers de la dépollution et de l'urgence environnementale (contrats "spot" pour un total de 10 millions d'euros environ), qui ont accéléré la croissance organique de la période.

L'International confirme son retour à une dynamique de croissance très positive, l'ensemble des zones géographiques connaissant un haut niveau d'activité, notamment en Amérique latine et dans le Reste du Monde (Solarca) qui affichent en 2022 un vif rebond de leurs activités après plusieurs semestres affectés par les conséquences de la pandémie.

Le périmètre International enregistre également la contribution de marchés "spot" significatifs, dans les métiers de la dépollution et de l'urgence environnementale, en particulier au Pérou (Kanay) et en Afrique du Sud (Spill Tech) qui ont amplifié la croissance organique de ce périmètre à hauteur de 15 millions d'euros environ.

### 2.1.5.2 Accélération de la croissance organique et effet de périmètre

Séché Environnement affiche au 30 juin 2022 un chiffre d'affaires contributif<sup>(1)</sup> de 429,2 millions d'euros, en forte hausse de +21,0% par rapport au 30 juin 2021 (+20,1% à change constant). Ce chiffre d'affaires intègre un effet de périmètre à hauteur de 21,5 millions d'euros qui reflète la contribution de Spill Tech sur 2 mois (intégration au 1<sup>er</sup> mars 2021) et celle de Séché Assainissement, consolidée au 1<sup>er</sup> janvier 2022.

À périmètre constant, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 407,7 millions d'euros extériorisant une sensible progression de +14,9% par rapport au chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2021 (354,7 millions d'euros) et de +14,2% à change constant.

Séché Environnement confirme au 1<sup>er</sup> semestre 2022 la sensible progression organique de ses activités en France comme à l'International :

- En France, l'activité s'inscrit en forte croissance organique (+9,6% à 286,4 millions d'euros), le Groupe bénéficiant de volumes soutenus et de prix bien orientés dans l'ensemble de ses marchés de l'Économie circulaire et de la Gestion de la dangerosité, tandis que les activités de Services confirment leur dynamisme enregistrant de surcroît des contrats de taille significative -opérations "spot"- ;
- À l'international, le chiffre d'affaires à périmètre constant (121,3 millions d'euros) s'inscrit en forte hausse de +29,7% à change courant et de +26,0% à change constant.

L'ensemble des zones géographiques affiche un haut niveau d'activité, en particulier l'Amérique Latine et Solarca (Europe et Reste du Monde) qui confirment leur retour à la croissance et enregistrent un vif rattrapage de leurs activités après 2 années marquées par les conséquences de la pandémie. En Amérique latine comme en Afrique du Sud, des opérations "spot" significatives sur les marchés de la dépollution et de l'urgence environnementale ont accéléré la dynamique de croissance au cours de la période.

(1) Cf. paragraphe 1.1.2 « Définitions ».

### 2.1.5.3 Forte progression des indicateurs de performance opérationnelle, en particulier à l'International

Les résultats opérationnels, comme les indicateurs de rentabilité, s'affichent à des niveaux sensiblement supérieurs à ceux du 1<sup>er</sup> semestre 2021 :

- L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) s'établit à 99,9 millions d'euros en hausse de +23,2% par rapport au 30 juin 2021, et s'affiche à 23,3% du chiffre d'affaires contributif (vs. 22,9% du chiffre d'affaires contributif il y a un an).

Il intègre un effet de périmètre lié à l'intégration de Spill Tech et de Séché Assainissement à hauteur de 4,1 millions d'euros.

À périmètre constant, l'EBE atteint 95,8 millions d'euros, progressant de +18,3% par rapport au 30 juin 2021 soit 23,5% du chiffre d'affaires contributif (contre 22,6% au 30 juin 2021).

L'amélioration de la rentabilité brute opérationnelle sur le périmètre historique résulte des effets conjugués :

- De la dynamique commerciale, en particulier des effets prix positifs en France et les effets volumes favorables à l'International ;
  - De la politique d'efficacité industrielle qui optimise la disponibilité des outils, accroît leur taux d'utilisation et favorise l'amélioration du mix déchet.
- Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) atteint 47,7 millions d'euros soit 11,1% du chiffre d'affaires contributif.

Il progresse de +45,0% par rapport au 30 juin 2021. Cette vive progression reflète pour partie la contribution du nouveau périmètre, à hauteur de 2,6 millions d'euros.

À périmètre constant, le ROC s'établit à 45,1 millions d'euros, marquant une hausse de +37,1% par rapport au 30 juin 2021, à 11,1% du chiffre d'affaires contributif (vs. 9,2% il y a un an).

Cette évolution favorable reflète l'amélioration de la rentabilité brute opérationnelle dans un contexte de maîtrise des charges d'amortissement en lien avec la politique d'investissements sélectifs.

- Le Résultat opérationnel atteint 45,6 millions d'euros, soit 10,6% du chiffre d'affaires contributif (vs. 8,7% au 30 juin 2021) : il marque une hausse de +48,1% par rapport au 30 juin 2021 reflétant essentiellement la progression du ROC. Ce solde enregistre principalement les effets des regroupements d'entreprises pour (2,1) millions d'euros (impact de l'intégration de Séché Assainissement notamment).

#### 2.1.5.4 Forte hausse du Résultat net part du Groupe

Le Résultat financier s'établit à (8,8) millions d'euros contre (9,4) millions d'euros un an plus tôt, sous l'effet de la baisse du coût de l'endettement brut (2,56% contre 2,78% au 1<sup>er</sup> semestre 2021) et de l'amélioration du solde de produits et charges financiers avec notamment un résultat de change positif de +0,2 million d'euros vs. (0,6) million d'euros il y a un an.

Après comptabilisation :

- D'un impôt sur les résultats de (9,8) millions d'euros contre (7,2) millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021,
- De la quote-part dans le résultat des entreprises associées pour (0,2) million d'euros - vs. (0,5) million d'euros -
- Et des intérêts minoritaires pour (1,6) million d'euros - vs. (0,4) million d'euros - ,

Le Résultat net part du Groupe marque une vive progression de +86,7% et s'inscrit à 25,2 millions d'euros soit 5,9% du chiffre d'affaires contributif contre 13,5 millions d'euros au 30 juin 2021 (soit 3,8% du chiffre d'affaires contributif).

Le Résultat net par action ressort à 3,23 euros vs. 1,72 euro au 30 juin 2021.

#### 2.1.5.5 Solidité financière confirmée

Les investissements industriels comptabilisés (hors IFRIC 12) sont maîtrisés, à 41,0 millions d'euros (vs. 38,8 millions d'euros un an plus tôt) soit 9,6% du chiffre d'affaires contributif (10,9% au 30 juin 2021).

Le cash-flow opérationnel récurrent<sup>(1)</sup> atteint 88,5 millions d'euros soit une hausse de +41,1% par rapport au 30 juin 2021 reflétant essentiellement la progression de l'EBE.

Le cash flow opérationnel disponible<sup>(2)</sup> s'établit à 25,5 millions d'euros (contre 44,0 millions d'euros au 30 juin 2021) : cette contraction résulte principalement de l'augmentation ponctuelle du BFR en lien avec le haut niveau d'activité des métiers de dépollution et d'urgence environnementale au 2<sup>ème</sup> trimestre et l'accroissement corrélatif du poste Clients à date.

La trésorerie disponible s'affiche à 121,4 millions d'euros (contre 134,3 millions d'euros un an plus tôt) et contribue à conforter une situation de liquidité de 341,4 millions d'euros (contre 304,3 millions d'euros au 30 juin 2021).

La dette financière nette (IFRS) est maîtrisée à 531,0 millions d'euros (contre 474,8 millions d'euros au 31 décembre 2021), cette progression reflétant essentiellement les effets des croissances externes (décaissements et effets de périmètre).

Le levier financier s'affiche inchangé par rapport au 30 juin 2021, à 2,7x EBE.

(1) Cf. Paragraphe 1.1.2 "Définitions"

(2) Cf. *Ibidem*.

## 2.1.6 Révision en hausse des objectifs de croissance et de rentabilité opérationnelle pour 2022

Ces bonnes performances commerciales, opérationnelles et financières confortent les attentes du Groupe en matière de croissance organique, de rentabilité opérationnelle et de flexibilité financière au titre de l'exercice 2022, le Groupe faisant l'hypothèse d'une stabilité de la conjoncture économique et du contexte géopolitique au 2<sup>nd</sup> semestre 2022 par rapport à la période écoulée.

La croissance organique consolidée au 2<sup>nd</sup> semestre 2022 devrait ainsi retrouver un rythme de long terme soit une croissance organique comparable à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2022 sur les périmètres France et International hors contribution des contrats exceptionnels non récurrents.

Compte tenu des acquis de la croissance et des résultats opérationnels du 1<sup>er</sup> semestre, Séché Environnement réévalue ses objectifs pour l'exercice en cours, avec un chiffre d'affaires en croissance organique comprise entre 5% et 10% par rapport à 2021 et un EBE compris entre 23% et 24% du chiffre d'affaires contributif<sup>(1)</sup>.

Séché Environnement confirme son objectif de stabilité de son levier financier par rapport à 2021, soit un levier de l'ordre de 2,7x EBE fin 2022 hors croissance externe.

Le Groupe est également conforté dans les objectifs de sa feuille de route à horizon 2025<sup>(2)</sup>.

(1) Cf. Communiqué du 7 mars 2022 :

(2) Cf. *Ibidem*

## COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2022

Au 30 juin 2022, Séché Environnement publie un chiffre d'affaires consolidé de 463,9 millions d'euros, vs. 382,5 millions d'euros au 30 juin 2021.

Le chiffre d'affaires consolidé publié intègre un chiffre d'affaires non contributif à hauteur de 34,7 millions d'euros (vs. 27,8 millions d'euros au 30 juin 2021) qui se répartit comme suit :

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2022
Investissements "IFRIC 12"	4,9	7,1
Taxe Générale sur les Activités Polluantes (TGAP)	22,9	27,6
<b>Chiffre d'affaires non contributif</b>	<b>27,8</b>	<b>34,7</b>

Net du chiffre d'affaires non contributif, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 429,2 millions d'euros au 30 juin 2022, en hausse sensible de + 21,0 % par rapport au 30 juin 2021.

Il intègre la contribution de Spill Tech, intégré à compter du 1<sup>er</sup> mars 2021, ainsi que celle de Séché Assainissement, intégré le 1<sup>er</sup> janvier 2022, pour un montant cumulé de 21,5 millions d'euros.

À périmètre constant, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 407,7 millions d'euros (vs. 354,7 millions d'euros un an plus tôt), marquant une vive progression de + 14,9 % par rapport au 30 juin 2021 à change courant, et de + 14,2 % à taux de change constant.

### 2.2.1 Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

En millions d'euros	30/06/2021		30/06/2022		Variation brute
	En M€	En %	En M€	En %	En %
Filiales en France	261,2	73,6 %	299,4	69,8%	+14,6%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	13,0		
Filiales à l'international	93,5	26,4 %	129,8	30,2%	+38,9%
<i>dont effet de périmètre</i>	11,1	-	8,5		
<b>Total chiffre d'affaires contributif</b>	<b>354,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>429,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>+21,0%</b>

*Données consolidées à change courant. À change constant, le chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2021 ressort à 357,5 millions d'euros, extériorisant un effet de change positif de 2,8 millions d'euros.*

Le 1<sup>er</sup> semestre 2022 confirme un haut niveau d'activité en France et à l'International sur les principales géographies :

- En France, le chiffre d'affaires contributif s'affiche en forte croissance (+14,6%), à 299,4 millions d'euros vs 261,2 millions d'euros au 30 juin 2021.

Cette progression intègre un effet de périmètre de 13,0 millions d'euros lié à la consolidation de Séché Assainissement au 1<sup>er</sup> janvier 2022. À périmètre constant, la croissance ressort à +9,6% sur la période.

Séché Environnement a bénéficié de marchés industriels soutenus par le niveau élevé de la production industrielle et de marchés avec les Collectivités portés par la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire.

La bonne orientation de ces marchés et la dynamique commerciale ont permis au Groupe de bénéficier d'effets volumes et d'effets prix favorables.

Toutes les activités ont contribué à la croissance, en particulier les activités de services environnementaux (dépollution et urgence environnementale) qui ont enregistré des contrats "spot" de taille significative pour un montant cumulé de l'ordre de 10 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires réalisé en France représente 69,8% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 (vs. 73,6% un an plus tôt) ;

- À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 129,8 millions d'euros au 30 juin 2022 vs. 93,5 millions d'euros un an plus tôt, soit une hausse de +38,9% en données publiées.

Le chiffre d'affaires International intègre un effet de périmètre de +8,5 millions d'euros, lié à la contribution de Spill Tech sur les 2 mois supplémentaires en 2022.

Il enregistre un effet de change positif de +2,8 millions d'euros, principalement lié à la devise sud-africaine, vs. (1,0) million d'euros au 30 juin 2021.

À périmètre et change constants, la progression du chiffre d'affaires à l'international ressort à +26,0% sur la période, illustrant le retour à une forte croissance organique de l'ensemble des zones géographiques ainsi que la contribution de contrats "spot" significatifs dans les activités de dépollution et d'urgence environnementale, pour un montant cumulé de l'ordre de 15 millions d'euros, en Amérique Latine et en Afrique du Sud :

- Europe -hors Solarca- (CA : 41,4 millions d'euros en hausse de +21,0%) : la dynamique de croissance en Europe est soutenue par la forte progression de Mecomer -activités de plate-forme de déchets dangereux en Italie- et la bonne orientation de Valls Quimica -valorisation de produits chimiques en Espagne ;
- Afrique du Sud (CA : 42,7 millions d'euros - en hausse de +8,9% illustrant la bonne orientation des activités de Interwaste et de Spill Tech ;
- Amérique Latine (CA : 13,0 millions d'euros -en hausse de +106,3%-) : le Pérou et le Chili font preuve d'un retour à un niveau d'activité normatif, le Pérou enregistrant de surcroît la contribution de contrats de dépollution "spot" significatifs ;
- Solarca en Europe et Reste du Monde- (CA : 15,7 millions d'euros - en hausse de +82,9%) : la filiale bénéficie d'un carnet de commandes record et renoue avec ses niveaux d'activité élevés après plusieurs semestres affectés par la pandémie.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales implantées à l'international représente 30,2% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 (vs. 26,4% un an plus tôt)

## 2.2.2 Analyse du chiffre d'affaires par activité

En millions d'euros	30/06/2021		30/06/2022		Variation brute
	En M€	En %	En M€	En %	
Économie circulaire et décarbonation	121,1	34,1%	132,6	30,9%	+9,4%
<i>dont effet de périmètre</i>	-		-		
Gestion de la dangerosité	95,0	26,8%	106,4	24,8%	+12,1%
<i>dont effet de périmètre</i>	-		-		
Services environnementaux	138,6	39,1%	190,2	44,3%	+37,3%
<i>dont effet de périmètre</i>	11,1	-	21,5		
<b>Total chiffre d'affaires contributif</b>	<b>354,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>429,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>+21,0%</b>

*Données consolidées à change courant.*

L'ensemble des activités a contribué de manière équilibrée à la croissance organique, les activités de services environnementaux enregistrant des effets de périmètre ainsi que la contribution de contrats "spot" significatifs.

Les activités liées à l'Économie circulaire et à la décarbonation totalisent un chiffre d'affaires de 132,6 millions d'euros au 30 juin 2022, marquant une hausse de +9,4% en données publiées (absence d'effet de change significatif).

Cette progression masque un dynamisme contrasté entre la France et l'International en particulier en Amérique Latine :

- En France, les activités liées à l'Économie circulaire et à la décarbonation progressent de +5,7% à 93,8 millions d'euros (vs. 88,7 millions d'euros il y a un an). Elles bénéficient de marchés soutenus par les demandes des clientèles en matière de solutions d'écologie industrielle ou territoriale dans un contexte de renchérissement des prix de l'énergie et des matières premières ;
- À l'international, ces activités affichent une sensible croissance par rapport à la même période de 2021 (à 38,8 millions d'euros vs. 32,4 millions d'euros au 30 juin 2021, soit une hausse de +19,7% à change constant) bénéficiant du dynamisme des activités de Valls Quimica (régénération de produits chimiques en Espagne) et de la contribution des marchés PCB en Amérique Latine.

Les activités liées à l'Économie circulaire et à la décarbonation représentent 30,9% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 (vs. 34,1 % un an plus tôt).

Les activités liées à la Gestion de la dangerosité affichent un chiffre d'affaires de 106,4 millions d'euros au 30 juin 2022 (vs. 95,0 millions d'euros un an plus tôt), soit une progression sensible de +12,1% en données publiées et de +11,7% à change constant.

Cette progression reflète :

- En France (CA : 95,2 millions d'euros vs. 90,3 millions d'euros au 30 juin 2021 soit une hausse de +5,5% sur la période), la bonne orientation des volumes de déchets industriels renforcée par des effets prix positifs ;

- À l'international (CA : 11,2 millions d'euros vs. 4,7 millions d'euros au 30 juin 2021, en forte hausse de +137,6% en données publiées et de +124,7% à change constant), cette vive progression illustrant le retour rapide des filiales sud-américaines à un niveau d'activité normalisé après des années marquées par les effets de la pandémie.

Les activités liées à la Gestion de la dangerosité représentent 24,8% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 (vs. 26,8% un an plus tôt).

Les activités de Services environnementaux affichent un chiffre d'affaires de 190,2 millions d'euros au 30 juin 2022 (vs. 138,6 millions d'euros un an plus tôt, soit une forte hausse de +37,3% en données publiées et de +34,8% à change constant).

Cette forte progression intègre un effet de périmètre lié à la consolidation de Spill tech sur 2 mois supplémentaires et à celle de Séché Assainissement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2022.

À périmètre et change constants, les activités de Services s'inscrivent en forte hausse de +19,6%.

Elles ont bénéficié :

- En France (CA : 97,4 millions d'euros vs. 82,2 millions d'euros soit une hausse organique de +18,4%, qui intègre la contribution de contrats "spot" significatifs dans les activités de dépollution et d'urgence environnementale (cf. supra) ;
- À l'International (CA : 71,3 millions d'euros vs. 56,3 millions d'euros, marquant une hausse organique de +21,1% : cette performance reflète pour partie la contribution des contrats "spot" significatifs réalisés par Spill Tech en Afrique du Sud (cf. supra).

Les activités de Services environnementaux représentent 44,3% du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 (vs. 39,1% un an plus tôt).

## 2.2.3 Analyse du chiffre d'affaires par filière

En millions d'euros	30/06/2021		30/06/2022		Variation brute
	En M€	En %	En M€	En %	
Filière Déchets Dangereux	228,7	64,5 %	275,0	64,1%	+20,3%
<i>dont effet de périmètre</i>	11,1	-	8,5		
Filière Déchets non Dangereux	126,0	35,5 %	154,2	35,9%	+22,4%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	13,0		
<b>Total chiffre d'affaires contributif</b>	<b>354,7</b>	<b>100,0 %</b>	<b>429,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>+21,0%</b>

*Données consolidées à change courant.*

Les filières ont contribué de manière sensiblement équilibrée à la croissance :

- La filière DD, qui représente 64,1% du chiffre d'affaires contributif consolidé, a réalisé un chiffre d'affaires contributif de 275,0 millions d'euros, en progression de +20,3% par rapport au 30 juin 2021 (+18,0% à change constant).

Elle intègre un effet de périmètre de 8,5 millions d'euros lié à la contribution de Spill Tech sur 2 mois supplémentaires au 1<sup>er</sup> semestre 2022.

À périmètre et change constants, la croissance de la filière ressort à +14,3%, reflétant un haut niveau d'activité organique sur l'ensemble des géographies du Groupe :

- En France, la filière a réalisé un chiffre d'affaires à périmètre constant de 178,0 millions d'euros, en progression de +7,8% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Sur la période, la filière a été soutenue, dans ses activités liées à l'Économie circulaire comme dans celles liées à la Gestion de la dangerosité, par les effets positifs du renchérissement des matières premières qui bénéficie, entre autres, aux activités de recyclage chimique alors que le bon niveau des productions industrielles a favorisé la saturation des outils de traitement. Sur la période, la filière a également bénéficié de la contribution de marchés spot significatifs dans les métiers de dépollution et d'urgence environnementaux (cf. supra) ;
- À l'International, le chiffre d'affaires de la filière sur son périmètre historique s'établit à 88,5 millions d'euros au 30 juin 2022 (vs. 52,5 millions d'euros un an plus tôt) en très vive progression organique (+30,1%) qui illustre le retour rapide de Solarca et des filiales sud-américaines à des conditions d'activité normalisées, ainsi que la contribution de marchés "spot" significatifs en Amérique Latine et en Afrique du Sud (cf. supra).
- La filière DND qui représente 35,9% du chiffre d'affaires contributif, affiche un chiffre d'affaires contributif de 154,2 millions d'euros, en forte progression de +22,3% par rapport au 30 juin 2021 (données publiées),

La filière enregistre un effet de périmètre de 13,0 millions d'euros, lié à l'intégration en France de Séché Assainissement. À périmètre et change constant, la progression de la filière ressort à +13,5% :

- En France, la filière réalise un chiffre d'affaires à périmètre constant de 108,5 millions d'euros, en amélioration de +12,8%. La filière confirme sa bonne orientation soutenue par les réglementations liées à la mise en œuvre de l'économie circulaire et enregistre des effets commerciaux positifs en termes de volumes et de prix ;
- À l'International, le chiffre d'affaires atteint 32,7 millions d'euros, affichant une hausse organique de +15,8% à change constant, résultant essentiellement de la bonne contribution de Interwaste en Afrique du Sud.

## COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2022

## 2.3.1 Tableau de synthèse des soldes intermédiaires de gestion

Sauf spécification expresse, les pourcentages figurant dans les tableaux et mentionnés dans les commentaires ci-après sont calculés sur le chiffre d'affaires contributif.

En millions d'euros	Consolidé		France		International	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
<b>Au 30 juin</b>						
Chiffre d'affaires publié	382,5	463,9	289,0	334,1	93,5	129,8
<b>Chiffre d'affaires contributif</b>	<b>354,7</b>	<b>429,2</b>	<b>261,2</b>	<b>299,4</b>	<b>93,5</b>	<b>129,8</b>
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>81,1</b>	<b>99,9</b>	<b>64,6</b>	<b>73,0</b>	<b>16,5</b>	<b>26,9</b>
<i>en % du CA</i>	22,9 %	23,3%	24,7%	24,4%	17,6%	20,7%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>32,9</b>	<b>47,7</b>	<b>26,9</b>	<b>33,1</b>	<b>6,0</b>	<b>14,6</b>
<i>en % du CA</i>	9,3 %	11,1%	10,3%	11,1%	6,4%	11,2%
Résultat Opérationnel	30,8	45,6				
<i>en % du CA</i>	8,7 %	10,6%				
Résultat financier	(9,4)	(8,8)				
<i>en % du CA</i>	(2,7) %	(2,1)%				
Impôt sur les Résultats	(7,2)	(9,8)				
<i>en % du CA</i>	(2,0) %	(2,3)%				
Quote-part du Résultat des Entreprises Associées	(0,5)	(0,2)				
Intérêts minoritaires	(0,3)	(1,6)				
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>13,5</b>	<b>25,2</b>				
<i>en % du CA</i>	3,8 %	5,9%				
<b>Résultat net par action</b>	<b>1,72 €</b>	<b>3,23 €</b>				

Données consolidées publiées.

Les résultats consolidés de Séché Environnement au 30 juin 2022 affichent des performances sensiblement supérieures à celles du 1<sup>er</sup> semestre 2021 aussi bien en termes de rentabilité opérationnelle que de rentabilité nette.

## 2.3.2 Excédent Brut d'Exploitation (EBE)

Au 30 juin 2022, l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) atteint 99,9 millions d'euros marquant une hausse de +23,2% par rapport au 30 juin 2021 pour s'établir à 23,3% du chiffre d'affaires vs. 81,1 millions d'euros soit 22,9% du chiffre d'affaires un an plus tôt.

Cette progression intègre un effet de périmètre de 4,1 millions d'euros, lié à la consolidation de Spill Tech sur 2 mois supplémentaires au 1<sup>er</sup> semestre 2022 ainsi qu'à la consolidation, sur les 6 premiers mois de l'année, de Séché Assainissement. À noter un effet de change négligeable sur les soldes opérationnels.

À périmètre constant, la croissance de l'EBE s'établit à +18,3% et la marge d'EBE ressort à 23,5% du chiffre d'affaires.

La progression de la rentabilité du périmètre historique retrace essentiellement :

- Les effets commerciaux positifs liés à la bonne orientation des marchés et des effets de la politique d'efficacité industrielle :
  - Des effets volumes et des effets de mix-déchets favorables pour +45,2 millions d'euros, résultant de la dynamique commerciale et de la disponibilité accrue des installations ;
  - Des effets prix favorables pour +27,6 millions d'euros, en lien avec le bon niveau de saturation des outils ;
- Partiellement compensée par la hausse :
  - Des charges opérationnelles variables (+38,1 millions d'euros), en raison de la progression de l'activité ;
  - Des charges de personnel (+10,2 millions d'euros) qui reflètent l'évolution du périmètre et également la volonté du Groupe d'accompagner certaines catégories de salariés face aux tensions inflationnistes ;
  - Des charges d'entretien - réparations (+5,1 millions d'euros) en raison de la hausse du prix de l'énergie et du coût de certaines maintenances ;
  - De diverses charges, à hauteur de +4,6 millions d'euros.

### 2.3.2.1 Analyse de l'EBE par périmètre géographique

En millions d'euros	30/06/2021			30/06/2022		
	Groupe	France	Intern <sup>nal</sup>	Groupe	France	Intern <sup>nal</sup>
CA contributif	354,7	261,2	93,5	429,2	299,4	129,8
<b>EBE</b>	<b>81,1</b>	<b>64,5</b>	<b>16,6</b>	<b>99,9</b>	<b>73,0</b>	<b>26,9</b>
% CA contributif	22,9%	24,5%	17,8 %	23,3%	24,4%	20,7%

*Données consolidées à change courant.*

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- Sur le périmètre France, l'EBE atteint 73,0 millions d'euros à 24,4% du chiffre d'affaires. Il intègre un effet de périmètre lié à l'intégration de Séché Assainissement au 1<sup>er</sup> janvier 2022 à hauteur de 1,8 million d'euros.

A périmètre constant, l'EBE France s'établit à 71,2 millions d'euros soit 24,9% du chiffre d'affaires (vs. 64,5 millions d'euros soit 24,5 % du chiffre d'affaires il y a un an).

Cette amélioration de la rentabilité opérationnelle brute résulte principalement :

- Des effets commerciaux favorables, en termes de volumes, de mix déchets et de prix, en lien avec la bonne orientation des marchés en France et l'amélioration du taux d'utilisation des outils et des gains de productivité résultant de la politique d'efficacité industrielle ;
- De la maîtrise des charges opérationnelles, liée en particulier à l'optimisation de l'organisation logistique et au plan d'économies, et malgré la hausse du coût de l'énergie, des coûts salariaux comme de certaines maintenances ;
- Sur le périmètre international, l'EBE s'affiche à 26,9 millions d'euros soit 20,7% du chiffre d'affaires. Il intègre un effet de périmètre de 2,3 millions d'euros lié à l'intégration sur 2 mois supplémentaires de Spill Tech. L'effet de change est négligeable.

À périmètre constant, l'EBE atteint 24,6 millions d'euros, soit 20,3% du chiffre d'affaires vs. 16,6 millions d'euros soit 17,8% du chiffre d'affaires un an plus tôt.

Cette progression reflète principalement des effets volumes résultant du fort rebond de l'activité sur ce périmètre et en particulier, de l'Amérique Latine et de Solarca,

### 2.3.3 Résultat Opérationnel Courant (ROC)

Au 30 juin 2022, le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'établit à 47,7 millions d'euros soit 11,1% du chiffre d'affaires.

Il intègre un effet de périmètre de 2,6 millions d'euros, lié à la consolidation de Spill Tech sur 2 mois supplémentaires et celle de Séché Assainissement sur les 6 premiers mois de 2022. L'effet de change est négligeable.

À périmètre constant, le ROC s'établit en hausse de +34,3 % à 45,1 millions d'euros à 11,1% du chiffre d'affaires (vs. 32,9 millions d'euros soit 9,3% du chiffre d'affaires au 30 juin 2021). Cette amélioration reflète essentiellement la hausse de l'EBE (+14,7 millions d'euros) et la maîtrise des charges d'amortissement en lien avec la sélectivité des investissements.

### 2.3.3.1 Analyse du ROC par périmètre géographique

En millions d'euros	30/06/2021			30/06/2022		
	Groupe	France	Intern <sup>nal</sup>	Groupe	France	Intern <sup>nal</sup>
CA contributif	354,7	261,2	93,5	429,2	299,4	129,8
<b>ROC</b>	<b>32,9</b>	<b>26,9</b>	<b>6,0</b>	<b>47,7</b>	<b>33,1</b>	<b>14,6</b>
% CA contributif	9,3%	10,3%	6,4%	11,1%	11,1%	11,2%

*Données consolidées à change courant.*

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- Sur le périmètre France, le ROC s'établit à 33,1 millions d'euros, soit 11,1% du chiffre d'affaires.

Il intègre un effet de périmètre lié à la consolidation de Séché Assainissement à hauteur de 0,6 million d'euros.

À périmètre constant, le ROC s'établit à 32,6 millions d'euros soit 11,4% du chiffre d'affaires (vs. 26,9 millions d'euros à 10,3% du chiffre d'affaires un an plus tôt).

Cette bonne performance reflète principalement la progression de l'EBE et une bonne maîtrise des dotations aux amortissements ;

- Sur le périmètre international, le ROC s'établit à 14,5 millions d'euros, soit 11,2% du chiffre d'affaires.

Il intègre un effet de périmètre de 2,0 millions d'euros relatif à l'intégration de Spill Tech sur 2 mois supplémentaires en 2022. L'effet de change est négligeable.

À périmètre constant, le ROC s'établit à 12,5 millions d'euros soit 10,3% du chiffre d'affaires (vs. 6,0 millions d'euros, soit 6,4% du chiffre d'affaires il y a un an) extériorisant une progression de +108,3% par rapport au 30 juin 2021.

Cette évolution retrace la forte amélioration de l'EBE sur ce périmètre et illustre la restauration de la rentabilité opérationnelle du périmètre International après son retour à des conditions d'activité normalisées.

## 2.3.4 Résultat Opérationnel (RO)

Le résultat opérationnel atteint 45,6 millions d'euros, soit 10,6% du chiffre d'affaires vs. 30,8 millions d'euros, soit 8,7% du chiffre d'affaires au 30 juin 2021.

Cette forte croissance reflète essentiellement la progression du ROC. Ce résultat comptabilise principalement les effets du regroupement d'entreprises, à hauteur de (2,1) millions d'euros (impact de l'intégration des activités "assainissement"). Ce solde au 30 juin 2021 comptabilisait notamment des pertes de valeurs sur immobilisations corporelles et sur goodwill à hauteur de (2,1) millions d'euros.

## 2.3.5 Résultat financier

Au 30 juin 2022, le Résultat financier s'établit à (8,8) millions d'euros contre (9,4) millions d'euros un an plus tôt.

Cette amélioration reflète :

- La stabilité du coût de l'endettement net, à (8,2) millions d'euros vs. (8,1) millions d'euros il y a un an, en lien avec la baisse du coût de la dette brute à 2,56% (vs. 2,78% au 1<sup>er</sup> semestre 2021) ;
- L'évolution favorable du solde des autres produits et charges financiers, qui s'établit à (0,6) million d'euros vs. (1,2) million d'euros il y a un an, principalement en raison de l'amélioration du résultat de change, positif de 0,2 million d'euros vs. un solde négatif de (0,6) million d'euros un an plus tôt.

## 2.3.6 Impôts sur les Résultats

Au 30 juin 2022, la charge d'impôts sur les résultats s'établit à (9,8) millions d'euros vs. (7,2) millions d'euros il y a un an.

Il se répartit à hauteur de (6,6) millions d'euros -vs. (5,6) millions d'euros il y a un an- sur le périmètre France et de (3,2) millions d'euros -vs. (1,6) millions d'euros il y a un an- sur le périmètre International.

Le taux d'imposition effectif ressort à 26,6% vs. 34,1% au 1<sup>er</sup> semestre 2021.

## 2.3.7 Quote-part dans le résultat des entreprises associées

La quote-part dans le résultat des entreprises associées concerne exclusivement la part du Groupe dans le résultat de la société La Barre Thomas et s'établit à (0,2) million d'euros au 30 juin 2022 -vs. (0,5) million d'euros un an plus tôt-.

## 2.3.8 Résultat net part du Groupe

Au 30 juin 2022, le Résultat net de l'ensemble consolidé s'établit à 26,8 millions d'euros.

Après comptabilisation de la part des minoritaires dans ce résultat, à hauteur de 1,6 million d'euros (vs. 0,3 million d'euros au 30 juin 2021), représentant notamment les minoritaires de Solarca et de Mecomer, le Résultat net part du Groupe s'établit à 25,2 millions d'euros, soit 5,9% du chiffre d'affaires contributif (vs. 13,5 millions d'euros soit 3,8% du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2021) marquant une vive progression de 86,7% sur la période.

Le Résultat net par action ressort à 3,23 euros vs. 1,72 euro au 30 juin 2021.

## COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2022

### 2.4.1 Synthèse des flux de trésorerie

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2022
Flux de trésorerie générés par l'activité	76,1	65,5
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(67,8)	(83,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	25,1	(31,4)
<i>Variation de trésorerie des activités poursuivies</i>	33,4	(49,2)
<i>Variation de trésorerie des activités abandonnées</i>	-	-
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>33,4</b>	<b>(49,2)</b>

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022, la variation de trésorerie est passée de + 33,4 millions d'euros à (49,2) millions d'euros au 30 juin 2022.

Sur la période, cette variation de (82,6) millions d'euros retrace les évolutions conjuguées :

- Des flux générés par l'activité opérationnelle : (10,6) millions d'euros ;
- Des flux liés aux opérations d'investissement : (15,5) millions d'euros ;
- Des flux liés aux opérations de financement : (56,5) millions d'euros.

### 2.4.2 Flux des activités opérationnelles

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022, le Groupe génère 65,5 millions d'euros de flux de trésorerie issus des activités opérationnelles (vs. 76,1 millions d'euros un an plus tôt), soit une contraction de (10,6) millions d'euros.

Cette évolution traduit l'effet conjugué :

- De l'évolution très favorable de la marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers, à 94,8 millions d'euros (vs. 73,8 millions d'euros un an plus tôt) ;
- De la variation du BFR pour (25,1) millions d'euros, soit une réduction de (29,9) millions d'euros par rapport à la variation observée au 1<sup>er</sup> semestre 2021. Cette évolution défavorable s'explique pour partie, par des causes structurelles telle que l'intégration de Séché Assainissement, et également par des facteurs ponctuels comme la constatation de créances significatives relatives aux importants contrats d'urgence environnementale exécutés en France au 2<sup>ème</sup> trimestre ;
- D'un impôt décaissé net de (4,1) millions d'euros contre (2,4) millions d'euros au 30 juin 2021.

## 2.4.3 Flux d'investissements

En millions d'euros	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2022
Investissements industriels	43,7	92,4	41,0
Investissements financiers	-	1,2	0,2
<b>Investissements comptabilisés</b>	<b>43,7</b>	<b>93,6</b>	<b>41,2</b>
Investissements industriels	39,6	87,5	47,4
Investissements financiers	-	0,8	0,2
Acquisition de filiales - trésorerie nette	28,4	29,4	35,7
<b>Investissements décaissés nets</b>	<b>68,0</b>	<b>117,6</b>	<b>83,3</b>

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2021, les investissements industriels comptabilisés se sont élevés à 41,0 millions d'euros (vs. 43,7 millions d'euros sur la même période de 2021).

Ils recourent :

- Des investissements récurrents à hauteur de 27,2 millions d'euros, soit 6,4% du chiffre d'affaires contributif (vs. 21,3 millions d'euros au 30 juin 2021, soit 6,0% du chiffre d'affaires contributif) ;
- Des investissements non récurrents pour 13,8 millions d'euros, soit 3,1% du chiffre d'affaires contributif (vs. 17,5 millions d'euros au 30 juin 2021, soit 4,9% du chiffre d'affaires contributif). Ils concernent principalement des investissements de croissance dans les activités de services et les activités de traitement thermiques, ainsi que dans la mise en place du nouvel ERP.

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

- 5,8 millions d'euros de dépenses de 2<sup>nde</sup> catégorie « GER » (vs. 6,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021) ;
- 7,7 millions d'euros au titre des outils de stockage et de production d'énergie (vs. 11,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021) ;
- 4,1 millions d'euros pour les outils de traitement thermiques, de plates-formes et autres traitements (vs. 3,2 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021) ;
- 1,8 million d'euros pour les outils de valorisation matières (vs. 0,4 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021) ;
- 5,0 millions d'euros pour les outils d'éco-services y compris le parc de véhicules (vs. 3,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021) ;
- 8,6 millions d'euros pour les activités de holding au titre des systèmes d'information, des investissements réglementaires et des investissements de développement dans les filiales (vs. 10,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021) ;
- 8,0 millions d'euros d'investissements récurrents divers principalement en direction des outils de traitement thermique et du stockage (vs. 4,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021).

## 2.4.4 Flux de financement

Le solde des flux de financement soit (31,4) millions d'euros au 30 juin 2022, retrace :

- Les flux de nouveaux emprunts : +16,3 millions d'euros vs. +64,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2021 qui comptabilisait une émission obligataire de 50 millions ;
- Les flux de remboursement d'emprunts : (24,6) millions d'euros vs. (21,9) millions d'euros au 30 juin 2021 ;
- Le remboursement des dettes locatives : (11,9) millions d'euros (dont intérêts décaissés pour 1,1 million d'euros) vs. (10,0) millions d'euros dont 0,9 million d'intérêts au 30 juin 2021 ;
- Les charges d'intérêt : (7,4) millions d'euros vs. (6,8) millions d'euros au 30 juin 2021 ;
- Les flux de dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle : (0,9) million d'euros vs. (0,7) million d'euros au 30 juin 2021 ;
- Les flux de trésorerie sans prise de contrôle : (3,1) millions d'euros vs. (0,2) million d'euros au 30 juin 2021 ;
- La variation des actions propres pour 0,1 million d'euros (vs. un montant non significatif au 30 juin 2021).

La génération du cash flow opérationnel disponible s'analyse de la manière suivante :

En millions d'euros	30/06/2021	30/06/2022
<b>EBE</b>	<b>81,1</b>	<b>99,9</b>
Autres produits et charges opérationnels calculés	(0,3)	(0,5)
Charges de réhabilitation et d'entretien des sites et actifs concédés (dont GER)	(18,5)	(10,9)
<b>Cash flow opérationnel récurrent</b>	<b>62,9</b>	<b>88,5</b>
Investissements récurrents décaissés nets (hors GER)	(13,4)	(25,3)
Variation de BFR	4,8	(25,1)
Impôts décaissés	(2,4)	(4,1)
Intérêts décaissés nets (dont intérêts sur locations financières)	(7,7)	(8,5)
<b>Cash flow opérationnel disponible</b>	<b>45,1</b>	<b>25,5</b>
<b>Taux de conversion cash (cash flow opérationnel disponible / EBE)</b>	<b>56%</b>	<b>26%</b>

Le cash-flow opérationnel récurrent<sup>(1)</sup> atteint de 88,5 millions d'euros au 30 juin 2021 (vs. 62,7 millions d'euros un an plus tôt). Cette progression de +41,1% reflète essentiellement la hausse de l'EBE sur la période.

Le cash-flow opérationnel disponible<sup>(2)</sup> s'inscrit en recul sensible de (43,5)% à 25,5 millions d'euros (vs. 45,1 millions d'euros il y a un an).

(1) Cf. paragraphe 1.1.2 « Définitions ».

(2) Trésorerie disponible avant investissements industriels non récurrents, investissements financiers, dividendes et remboursement de la dette financière.

Cette évolution retrace la dégradation ponctuelle du BFR (gonflement à date du poste clients en lien avec la très forte activité du 2<sup>ème</sup> trimestre en Dépollution et Urgences environnementales) et, dans une moindre mesure, la hausse des investissements récurrents décaissés nets par rapport à la même période en 2021.

Il fait ressortir un taux de conversion de l'EBE en cash de 26 % (vs. 54 % un an plus tôt).

## 2.4.5 Évolution de l'endettement financier net et de la liquidité

Le Groupe maintient une situation de liquidité très favorable et conforte ainsi sa flexibilité financière.

La situation de liquidité s'établit à 341,4 millions d'euros (vs. 304,3 millions d'euros au 31 décembre 2021) :

- Trésorerie active : 121,4 millions d'euros (vs. 172,2 millions d'euros au 31 décembre 2021), cette évolution décrivant la génération de trésorerie sur la période nette de la variation des concours bancaires courants ;
- Facilités : 20,0 millions d'euros (inchangé par rapport au 31 décembre 2021) ;
- RCF : 200,0 millions d'euros vs. 150,0 millions d'euros au 31 décembre 2021).

Au cours de la période, Séché Environnement a maîtrisé son endettement financier net consolidé :

<b>En millions d'euros</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>30/06/2022</b>
Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours)	139,1	134,4
Dettes sans recours auprès des établissements de crédit	27,0	25,7
Dettes obligataires	425,3	421,3
Dettes de locations	45,7	60,3
Dettes financières diverses	2,3	5,8
Concours bancaires courants	7,7	4,9
<b>Total dettes financières (courantes et non courantes)</b>	<b>647,1</b>	<b>652,4</b>
Trésorerie active	172,2	121,4
<b>Endettement financier net (IFRS)</b>	<b>474,9</b>	<b>531,0</b>
<i>dont à moins d'un an</i>	<i>(108,1)</i>	<i>(56,4)</i>
<i>dont à plus d'un an</i>	<i>583,0</i>	<i>587,4</i>

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

<b>En millions d'euros</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>30/06/2022</b>
<b>Endettement net d'ouverture</b>	<b>450,3</b>	<b>474,9</b>
Variation non cash de la dette (dont IFRS 16)	18,7	11,0
Entrée de périmètre	3,1	14,5
<b>Flux des activités opérationnelles</b>	<b>(142,3)</b>	<b>(65,5)</b>
Capex industriels décaissés nets	87,4	47,4
Capex financiers décaissés nets	30,2	35,9
Dividendes	8,5	0,9
Autres flux de financement	1,7	3,0
Intérêts nets décaissés (dont intérêts sur locations financières)	17,3	8,5
<b>Endettement net de clôture</b>	<b>474,9</b>	<b>531,0</b>

La variation non cash de la dette résulte principalement des nouveaux droits d'utilisation IFRS 16 contractés sur la période à hauteur de 9,0 millions d'euros et de l'impact de la conversion pour 1,8 million d'euros.

L'entrée de périmètre correspond aux locations financières (nouveaux droits d'utilisation IFRS 16) résultant de l'intégration de Séché Assainissement au 1<sup>er</sup> janvier 2022.

Au 30 juin 2022, l'endettement net (IFRS) s'établit à 531,0 millions d'euros (vs. 474,9 millions d'euros au 31 décembre 2021 permettant d'extérioriser un levier financier de 2,7x EBE inchangé par rapport au 31 décembre 2021 (et par rapport au 30 juin 2021).

## COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2022

### 2.5.1 Synthèse du bilan résumé

En millions d'euros	31/12/2021	30/06/2022
Actifs non courants	809,8	890,3
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	242,8	294,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	172,2	121,4
Actifs destinés à la vente	-	-
<b>Total Actif</b>	<b>1 224,8</b>	<b>1306,4</b>
Fonds propres (y.c. intérêts minoritaires)	274,9	300,7
Passifs non courants	634,6	639,3
Passifs courants	315,3	366,4
Passifs destinés à la vente	-	-
<b>Total Passif</b>	<b>1224,8</b>	<b>1306,4</b>

### 2.5.2 Évolution des actifs non courants

Au cours de la période, le total des actifs non courants augmente de + 80,5 millions d'euros, qui se décompose principalement au sein des postes :

- Immobilisations corporelles et incorporelles : +72,3 millions d'euros. Cette progression recouvre notamment l'évolution du périmètre (intégration de Séché Assainissement) :
  - Le goodwill : +40,4 millions d'euros dont 36,3 millions d'euros d'effet de périmètre relatif à l'affectation provisoire du prix d'acquisition de l'activité "Assainissement" auprès de Sarp-Osis-IDF et à la détermination provisoire du goodwill de la société All'Chem ;
  - Les actifs incorporels du domaine concédé et autres immobilisations incorporelles : (0,1) million d'euros ;
  - Les immobilisations corporelles : +32,0 millions d'euros ;
- Les actifs financiers opérationnels non courants : +9,2 millions d'euros ;
- Les créances d'impôt non courantes : (1,0) million d'euros, du fait de la consommation des impôts différés actifs.

## 2.5.3 Évolution des actifs courants

Les actifs courants hors trésorerie s'établissent à 294,7 millions d'euros, en augmentation de + 51,9 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2021.

Cette progression reflète essentiellement :

- L'augmentation du poste Stocks, pour + 5,4 millions d'euros ;
- L'augmentation du poste Clients pour + 51,2 millions d'euros, ce poste comptabilisant en particulier les créances liées aux contrats d'urgence environnementale exécutés en fin de période ainsi que des créances de Séché Assainissement ;
- La variation des actifs financiers opérationnels pour (4,7) millions d'euros.

## 2.5.4 Évolution des capitaux propres

La variation des capitaux propres (part du Groupe) au 1<sup>er</sup> semestre 2022 se décompose de la manière suivante :

<b>En millions d'euros</b>	<b>Groupe</b>	<b>Minoritaires</b>
<b>Fonds propres au 1<sup>er</sup> janvier 2022</b>	<b>269,5</b>	<b>5,4</b>
Autres éléments du résultat global	10,5	ns
Résultat net	25,2	1,6
Dividendes versés	(7,9)	(0,9)
Actions propres	ns	-
Regroupement d'entreprises	-	-
Autres variations	(2,6)	(0,2)
<b>Fonds propres au 30 juin 2022</b>	<b>294,7</b>	<b>6,0</b>

Les principales variations des capitaux propres part du Groupe reflètent la comptabilisation du résultat net part du Groupe diminuée des dividendes versés aux actionnaires.

## 2.5.5 Évolution des passifs courants et non courants

Les passifs courants et non courants se décomposent de la façon suivante :

En millions d'euros	31/12/2021			30/06/2022		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Provisions	41,5	1,8	43,3	41,9	2,9	44,8
Autres passifs et fournisseurs	4,7	248,5	253,2	4,5	291,1	295,6
Impôts différés	5,4	-	5,4	4,9	-	4,9
Impôt exigible	-	0,9	0,9	-	7,4	7,4
<b>TOTAL (hors dettes financières)</b>	<b>51,6</b>	<b>251,2</b>	<b>302,8</b>	<b>51,2</b>	<b>301,4</b>	<b>352,6</b>
Dettes financières	583,0	64,1	647,1	587,9	65,0	652,9
<i>Dont instruments dérivés</i>	-	-	-	4,3	-	4,3
<b>TOTAL</b>	<b>634,6</b>	<b>315,3</b>	<b>949,9</b>	<b>639,2</b>	<b>366,4</b>	<b>1005,6</b>

Les passifs courants et non courants, hors dettes financières, s'établissent à 352,6 millions d'euros et affichent une hausse de + 53,8 millions d'euros, soit principalement :

- Pour +1,5 million d'euros, la variation des provisions ;
- Pour +42,4 millions d'euros, des autres passifs dont les dettes vis-à-vis de l'Etat hors IS (+31,0 millions d'euros en lien avec le règlement différé de la TGAP) et les dettes diverses (dont dividendes à payer aux actionnaires pour 7,9 millions d'euros) ;
- Pour +6,5 millions d'euros, la variation de l'impôt exigible.

---

## PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

---

Les principales transactions du Groupe Sèché Environnement avec les parties liées sont présentées en note 3.2.4.20 des notes aux annexes aux États financiers résumés.

### 2.7.1 Acquisition de la société Assainissement 34

Le 6 juillet 2022, Séché Environnement a réalisé l'acquisition de la société Assainissement 34, acteur régional des métiers de l'assainissement, de l'hygiène immobilière et de l'entretien des réseaux.

Cette acquisition vient conforter la stratégie de Séché Environnement dans les métiers de l'assainissement, concrétisée en début d'année avec la création de Séché Assainissement intégrant les 8 agences de Sarp-Osis-IDF. Déjà présent à Villeneuve-lès-Béziers à travers Triadis Services, spécialiste du tri et regroupement de déchets dangereux, Séché Environnement renforce également sa présence territoriale dans cette région.

Réalisant un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 4 millions d'euros, ce nouveau périmètre sera intégré à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2022.

### 2.7.2 Révision en hausse des objectifs pour 2022<sup>(1)</sup>

#### Résilience des marchés de Séché Environnement

Le 1<sup>er</sup> semestre 2022 a confirmé le bien-fondé de la stratégie de Séché Environnement sur les marchés de l'Économie circulaire, de la Gestion de la dangerosité et des Services à l'environnement.

Ces marchés sont portés par les réglementations de plus en plus exigeantes en matière de transition écologique tout autant par les besoins croissants des clientèles, industriels ou collectivités publiques, en matière de solutions d'écologie industrielle ou territoriale.

Sur ces marchés, Séché Environnement exerce des activités au caractère essentiel et fortement rémanent, protégeant la santé humaine et le cadre de vie.

De plus, ses savoir-faire offrent une réponse de long terme aux impératifs posés par la crise écologique à laquelle se juxtaposent en 2022, les conséquences de la crise géopolitique, particulièrement en termes d'accès à des ressources matières et énergétiques à faibles coûts.

Ainsi, le contexte macroéconomique actuel constitue sans aucun doute pour les acteurs économiques, industriels comme collectivités publiques, un accélérateur de leur transition écologique et place Séché Environnement au cœur des opportunités de croissance posées par ces enjeux stratégiques de réindustrialisation à bas carbone et de mise en place d'une économie durable et responsable, en particulier en France.

(1) Cf. Communiqué du 7 mars 2022

Pour ces clientèles, le Groupe s'affirme en partenaire stratégique, aujourd'hui producteur de matières premières régénérées à forte valeur ajoutée ou d'énergie de récupération, et demain, en producteur d'eaux de process recyclées. Ses productions se substituent ainsi aux matières d'origine fossile, souvent pétro-sourcées, fortement carbonées, et rencontrent un succès grandissant auprès de ses clients dans un environnement caractérisé par le renchérissement du prix des ressources et la possibilité de pénuries.

Ces marchés pérennes et à forte visibilité offrent également des opportunités de croissance externe en France comme à l'International que Séché Environnement entend saisir avec sélectivité, dans une démarche de croissance rentable et de complétion de son maillage territorial et de son offre commerciale.

## **Poursuite d'une croissance organique normative au 2<sup>nd</sup> semestre 2022**

Séché Environnement fait l'hypothèse d'une stabilité du contexte macroéconomique et géopolitique au 2<sup>nd</sup> semestre 2022 par rapport à la 1<sup>ère</sup> partie de l'année.

Dans cette optique, Séché Environnement est confiant dans la poursuite de sa croissance organique dans les prochains mois, en France comme à l'International, à un rythme soutenable, soit une croissance organique comparable à celle du 1<sup>er</sup> semestre 2022 hors la contribution des contrats "spot" significatifs de dépollution et d'urgence environnementale sur les périmètres France et International.

En France, Séché Environnement bénéficiera de la résilience de ses marchés. De plus, Séché Environnement s'estime en capacité de sécuriser ses flux de déchets industriels en cas de ralentissement de la conjoncture, grâce à ses activités de plates-formes de regroupement ou de négoce, en France et dans les pays limitrophes, qui lui permettraient de maintenir un taux d'utilisation satisfaisant de la plupart de ses outils.

De plus, producteur d'énergie de récupération affichant un taux d'autosuffisance énergétique de 230% en 2021 -269% sur le périmètre France-, Séché Environnement bénéficiera sur le moyen terme de la hausse des prix des énergies fossiles à travers le jeu des indexations annuelles de ses contrats de ventes d'énergie. Cette situation favorable produira ses premiers effets dès le 2<sup>nd</sup> semestre 2022, qui enregistrera toutes choses égales par ailleurs une hausse significative de la contribution de ses ventes d'énergie.

Enfin, la croissance organique du 2<sup>nd</sup> semestre 2022 sera renforcée par la contribution des récentes acquisitions, en particulier All'Chem qui complètera le dispositif de production de produits de chime fine de Speichim Processing.

À l'International, Séché Environnement devrait connaître une croissance soutenue, du même ordre que celle du 1<sup>er</sup> semestre (hors contribution des importants contrats d'urgence environnementale réalisés au cours de la période par Spill Tech).

Cette croissance sera portée par le fort rebond des marchés en Amérique Latine et le retour rapide de Solarca (Europe et Reste du Monde) à un niveau d'activité normalisé.

En Europe, Mecomer (Italie) enregistre la montée en puissance progressive de ses nouvelles capacités dans un contexte de prix favorable tandis que Valls Quimica (Espagne) devrait continuer de profiter de la hausse des prix de l'énergie qui conforte ses activités de régénération et de purification chimique.

En Afrique du Sud, Interwaste et Spill Tech devrait connaître une poursuite de leur rythme de croissance sur des marchés qui restent bien orientés à moyen terme.

## Révision en hausse des objectifs de croissance et de rentabilité pour 2022<sup>(1)</sup>

Fort de ses réalisations économiques, opérationnelles et financières au cours de la période écoulée, en particulier de la contribution significative des contrats "spot" de dépollution et d'urgence environnementale, et compte tenu de la contribution anticipée de la valorisation énergétique qui devrait rester bien orientée au 2<sup>nd</sup> semestre, Séché Environnement revoit en hausse ses perspectives de croissance et de rentabilité opérationnelle pour 2022.

Le Groupe anticipe désormais une croissance organique de son chiffre d'affaires contributif comprise entre +5% et +10% au titre de l'exercice 2022, accompagnée d'un niveau de marge brute opérationnelle (EBE/CA contributif) estimé entre 23% à 24% du chiffre d'affaires contributif.

Séché Environnement maintient son objectif de flexibilité financière avec un levier anticipé de 2,7x en fin d'exercice (hors acquisition), identique à celui de 2021.

(1) Cf. Communiqué du 7 mars 2022

## Répartition des actions et des droits de vote

Au 30 juin 2022	Actions	En %	Droits de vote	En %
Joël Séché	1	0,00 %	2	0,00 %
Maxime Séché	2	0,00%	2	0,00%
SAS Groupe Séché <sup>(1)</sup>	4 859 483	61,84 %	8 385 950	73,39 %
Pégase-53 <sup>(2)</sup>	564 407	7,18 %	564 407	4,94 %
<b>Groupe de contrôle</b>	<b>5 423 893</b>	<b>69,02 %</b>	<b>8 950 361</b>	<b>78,33 %</b>
Actions propres <sup>(3)</sup>	52 569	0,67 %	52 569	0,46 %
Actionnariat salarié	52 494	0,67 %	84 963	0,74 %
Public	2 328 776	29,64 %	2 339 106	20,47 %
<b>Total</b>	<b>7 857 732</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11 426 999</b>	<b>100,00 %</b>

(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 Groupe Séché SAS et à 40 % par la société Unexo, société d'investissement du Groupe Crédit Agricole.

(3) 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.

La Société n'a été informée d'aucun franchissement de seuils légaux ou statutaires entre le 1<sup>er</sup> janvier 2022 et le 30 juin 2022.





# 03. Comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2022

<b>3.1</b>	Comptes consolidés semestriels résumés	44
<b>3.1.1</b>	État de la situation financière consolidé	44
<b>3.1.2</b>	Compte de résultat consolidé	45
<b>3.1.3</b>	État du résultat global consolidé	46
<b>3.1.4</b>	État de variation des capitaux propres consolidés	47
<b>3.1.5</b>	État des flux de trésorerie consolidés	48
<b>3.2</b>	Annexe aux comptes consolidés semestriels	49
<b>3.2.1</b>	Principes comptables et méthodes d'évaluation	50
<b>3.2.2</b>	Principaux mouvements de périmètre et autres faits marquants	54
<b>3.2.3</b>	Périmètre de consolidation	56
<b>3.2.4</b>	Principales composantes aux comptes consolidés	59

## COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

## 3.1.1 État de la situation financière consolidé

(en milliers d'euros)	31/12/2021	30/06/2022	Notes
Goodwill	324 156	364 520	3.2.4.1
Actifs incorporels du domaine concédé	36 846	34 503	3.2.4.1
Autres immobilisations incorporelles	41 901	44 166	3.2.4.1
Immobilisations corporelles	344 847	376 807	3.2.4.2
Participations dans les entreprises associées	50	48	3.2.4.3
Autres actifs financiers non courants	11 054	15 787	3.2.4.4
Instruments dérivés non courants - actif	-	506	
Autres actifs non courants	29 516	33 533	3.2.4.6
Impôts différés - actif	21 447	20 442	
<b>Actifs non courants</b>	<b>809 816</b>	<b>890 312</b>	
Stocks	17 321	22 718	
Clients et autres débiteurs	186 035	237 280	
Autres actifs financiers courants	3 218	4 272	3.2.4.4
Instruments dérivés courants - actif	-	-	
Autres actifs courants	36 220	30 370	3.2.4.6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	172 201	121 406	3.2.4.7
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	
<b>Actifs courants</b>	<b>414 996</b>	<b>416 045</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 224 812</b>	<b>1 306 358</b>	
Capital	1 572	1 572	
Primes	74 061	74 061	
Réserves	165 452	193 919	
Résultat Net	28 384	25 172	
Capitaux propres Part du Groupe	269 469	294 723	
Participations ne donnant pas le contrôle	5 426	6 022	
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>274 895</b>	<b>300 745</b>	<b>3.2.4.11</b>
Dettes financières non courantes	552 173	540 968	3.2.4.8
Dettes locatives non courantes	30 833	42 703	3.2.4.8
Instruments dérivés non courants - passif	-	4 264	3.2.4.8
Engagements envers le personnel	17 178	16 282	
Provisions non courantes	24 314	25 606	3.2.4.9
Autres passifs non courants	4 722	4 513	3.2.4.6
Impôts différés - passif	5 383	4 847	
<b>Passifs non courants</b>	<b>634 603</b>	<b>639 183</b>	
Dettes financières courantes	49 102	47 258	3.2.4.8
Dettes locatives courantes	14 977	17 728	3.2.4.8
Instruments dérivés courants - passif	-	-	3.2.4.8
Provisions courantes	1 810	2 908	3.2.4.9
Fournisseurs	137 343	128 270	3.2.4.6
Autres passifs courants	111 161	162 821	3.2.4.6
Dettes d'impôt	922	7 444	
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	
<b>Passifs courants</b>	<b>315 314</b>	<b>366 429</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 224 812</b>	<b>1 306 358</b>	

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

### 3.1.2 Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2021	30/06/2022	Notes
Chiffre d'affaires	382 477	463 929	
Autres produits de l'activité	421	876	
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>382 898</b>	<b>464 805</b>	<b>3.2.4.12</b>
Achats consommés	(46 095)	(65 029)	
Charges externes	(132 251)	(160 064)	3.2.4.13
Impôts et taxes	(32 726)	(36 114)	3.2.4.13
Charges de personnel	(90 682)	(103 700)	3.2.4.13
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>81 144</b>	<b>99 899</b>	
Charges de réhabilitation/entretien site de traitement et actifs concédés	(5 094)	(5 097)	
Amortissements, dépréciations et provisions	(42 823)	(46 793)	3.2.4.14
Autres éléments opérationnels	(379)	(296)	3.2.4.14
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>32 848</b>	<b>47 712</b>	
Autres éléments non courants	(2 063)	(2 150)	3.2.4.15
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>30 785</b>	<b>45 562</b>	
Coût de l'endettement financier net	(8 132)	(8 221)	3.2.4.16
Autres produits et charges financiers	(1 232)	(609)	3.3.4.16
<b>Résultat financier</b>	<b>(9 365)</b>	<b>(8 831)</b>	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(465)	(165)	
<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>(7 168)</b>	<b>(9 760)</b>	<b>3.2.4.17</b>
Résultat net	13 787	26 806	
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(337)	(1 634)	
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>13 450</b>	<b>25 172</b>	
<i>Résultat de base (en euros)</i>	<i>1,72</i>	<i>3,23</i>	
<i>Dilué par action (en euros)</i>	<i>1,72</i>	<i>3,23</i>	

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

### 3.1.3 État du résultat global consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2021	30/06/2022
<b>Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net :</b>		
Réévaluation du passif (de l'actif) net des régimes à prestations définies <sup>(1)</sup>	-	4 300
Effet impôt	(197)	(1 111)
<b>Montant net d'impôts (A)</b>	<b>(197)</b>	<b>3 189</b>
<i>Dont part des entreprises associées</i>	-	-
<b>Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net :</b>		
Variation d'investissement net <sup>(2)</sup>	2 477	4 261
Variation de juste valeur des instruments dérivés	95	506
Effet impôt sur les éléments ci-dessus	(28)	(153)
Réserves de conversion <sup>(3)</sup>	(863)	2 675
<b>Montant net d'impôts (B)</b>	<b>1 681</b>	<b>7 290</b>
<i>Dont part des entreprises associées</i>	-	-
<b>TOTAL AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL</b>	<b>1 484</b>	<b>10 479</b>
<b>Résultat net</b>	<b>13 787</b>	<b>26 806</b>
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>15 272</b>	<b>37 285</b>
Dont part Groupe	14 952	35 632
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	319	1 653

(1) Correspond à l'impact de l'évolution du taux d'actualisation au 30 juin 2022 (Cf. Note 3.2.1.3).

(2) Dont 4,4 millions d'euros liés au financement net de l'investissement en Afrique du Sud suite à l'appréciation du taux de change sud-africain.

(3) Impact consécutif à l'appréciation de la devise péruvienne (Cf. Note 3.2.4.11 c).

*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	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Réserves de juste valeur	Part Groupe	Part des participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>1 572</b>	<b>74 061</b>	<b>(3 602)</b>	<b>196 778</b>	<b>(15 621)</b>	<b>(254)</b>	<b>252 927</b>	<b>4 302</b>	<b>257 230</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(197)	1 639	61	1 503	(18)	1 485
Résultat net	-	-	-	13 450	-	-	13 450	337	13 787
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 253</b>	<b>1 639</b>	<b>61</b>	<b>14 952</b>	<b>319</b>	<b>15 272</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	(7 565)	-	-	(7 565)	(854)	(8 419)
Actions propres	-	-	(27)	-	-	-	(27)	-	(27)
Regroupements d'entreprises	-	-	-	-	-	-	-	444	444
Transactions entre actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2021</b>	<b>1 572</b>	<b>74 061</b>	<b>(3 629)</b>	<b>202 465</b>	<b>(13 983)</b>	<b>(193)</b>	<b>260 286</b>	<b>4 212</b>	<b>264 497</b>
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>1 572</b>	<b>74 061</b>	<b>(3 470)</b>	<b>215 684</b>	<b>(18 370)</b>	<b>(0)</b>	<b>269 469</b>	<b>5 426</b>	<b>274 895</b>
Autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	-	-	-	3 189	6 944	327	10 460	18	10 479
Résultat net	-	-	-	25 172	-	-	25 172	1 634	26 806
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 361</b>	<b>6 944</b>	<b>327</b>	<b>35 632</b>	<b>1 653</b>	<b>37 285</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	(7 858)	-	-	(7 858)	(867)	(8 725)
Actions propres	-	-	87	-	-	-	87	-	87
Regroupements d'entreprises	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactions entre actionnaires <sup>(2)</sup>	-	-	-	(2 604)	-	-	(2 604)	(190)	(2 794)
Autres variations	-	-	-	(3)	-	-	(3)	-	(3)
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>1 572</b>	<b>74 061</b>	<b>(3 383)</b>	<b>233 580</b>	<b>(11 426)</b>	<b>327</b>	<b>294 723</b>	<b>6 022</b>	<b>300 745</b>

(1) Cf. Note 3.1.3.

(2) Impact de l'acquisition complémentaire sans prise de contrôle de la filiale espagnole Solarca SL (Cf. Note 3.2.2.1 a).

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

### 3.1.5 État des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	30/06/2021	30/06/2022	Notes
<b>Résultat net</b>	<b>13 787</b>	<b>26 806</b>	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	465	165	
Dividendes des coentreprises et entreprises associées	-	-	
Amortissements, dépréciations et provisions	43 089	47 003	
Résultats de cessions	101	(150)	
Impôts différés	1 444	(424)	3.2.4.17
Autres produits et charges calculés	1 246	2 984	3.2.4.18
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>60 132</b>	<b>76 384</b>	
Impôt sur les sociétés	5 724	10 184	3.2.4.17
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	7 940	8 237	
<b>Marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers</b>	<b>73 795</b>	<b>94 805</b>	
Variation du besoin en fonds de roulement	4 753	(25 136)	3.2.4.5
Impôts décaissés	(2 417)	(4 132)	
<b>Flux nets de trésorerie issus des activités opérationnelles</b>	<b>76 131</b>	<b>65 537</b>	
Investissements corporels et incorporels	(41 002)	(50 080)	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 403	2 676	
Augmentation des prêts et créances financières	(77)	(273)	
Diminution des prêts et créances financières	234	73	
Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(28 380)	(35 683)	3.2.4.18
Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(0)	-	
<b>Flux nets de trésorerie issus des opérations d'investissement</b>	<b>(67 821)</b>	<b>(83 288)</b>	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(0)	(0)	
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(715)	(867)	
Augmentation ou diminution de capital de la société mère	-	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte/prise de contrôle	(168)	(3 094)	3.2.4.18
Variation des actions propres	24	119	
Nouveaux emprunts et dettes financières	64 555	16 306	3.2.4.8
Remboursements d'emprunts et de dettes financières	(21 852)	(24 562)	3.2.4.8
Intérêts décaissés	(6 758)	(7 441)	3.2.4.8
Remboursements des dettes de location et charges financières associées	(10 011)	(11 900)	3.2.4.8
<b>Flux nets de trésorerie issus des opérations de financement</b>	<b>25 075</b>	<b>(31 439)</b>	
<b>Total des flux de la période des activités poursuivies</b>	<b>33 385</b>	<b>(49 190)</b>	
Flux de la période des activités abandonnées	0	(0)	
<b>TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE</b>	<b>33 385</b>	<b>(49 190)</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	98 184	164 520	
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	132 251	116 480	
Incidence des variations de cours des devises	(683)	(1 150)	
(1) dont :	-	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	134 329	121 406	
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(2 078)	(4 926)	

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

<b>3.2.1</b>	<b>Principes comptables et méthodes d'évaluation</b>	<b>50</b>
3.2.1.1	Base de préparation et de présentation des comptes consolidés résumés	50
3.2.1.2	Base d'évaluation	51
3.2.1.3	Recours aux estimations	51
3.2.1.4	Changement de méthode et d'estimation comptable	53
3.2.1.5	Comparabilité des comptes	53
<b>3.2.2</b>	<b>Principaux mouvements de périmètre et autres faits marquants</b>	<b>54</b>
3.2.2.1	Principaux mouvements de périmètre	54
3.2.2.2	Autres faits marquants	55
<b>3.2.3</b>	<b>Périmètre de consolidation</b>	<b>56</b>
<b>3.2.4</b>	<b>Principales composantes aux comptes consolidés</b>	<b>59</b>
3.2.4.1	Immobilisations incorporelles	59
3.2.4.2	Immobilisations corporelles	61
3.2.4.3	Participations dans les entreprises associées	63
3.2.4.4	Autres actifs financiers non courants et courants	63
3.2.4.5	Éléments du besoin en fonds de roulement	63
3.2.4.6	Autres actifs et passifs	64
3.2.4.7	Trésorerie nette	65
3.2.4.8	Financement et gestion des risques financiers	66
3.2.4.9	Provisions courantes et non courantes	67
3.2.4.10	Engagements hors bilan	68
3.2.4.11	Capitaux propres	69
3.2.4.12	Produits des activités ordinaires	71
3.2.4.13	Excédent brut d'exploitation	72
3.2.4.14	Résultat opérationnel courant	73
3.2.4.15	Résultat opérationnel	74
3.2.4.16	Résultat financier	75
3.2.4.17	Impôts	75
3.2.4.18	Notes complémentaires à l'état des flux de trésorerie consolidés	76
3.2.4.19	Litiges et passifs éventuels	78
3.2.4.20	Transactions avec des parties liées	79
3.2.4.21	Événements postérieurs à la clôture	79

## 3.2.1 Principes comptables et méthodes d'évaluation

### 3.2.1.1 Base de préparation et de présentation des comptes consolidés résumés

Les principes comptables retenus au 30 juin 2022 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2021, à l'exception des normes et/ou amendements adoptés par l'Union européenne, applicables de façon obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022 (disponible sur le site : [http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm)).

Les comptes consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 9 septembre 2022.

Les comptes consolidés résumés du Groupe Séché Environnement portant sur la période intermédiaire au 30 juin 2022 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 l'exercice clos le 30 juin 2022 doivent donc être lus en complément des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021 tels qu'ils figurent dans le Rapport Annuel - Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 14 mars 2022 (« Document d'enregistrement universel 2021 », pages 155 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<sup>er</sup> janvier 2022**

Les amendements de normes IFRS suivants, publiés par l'IASB applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2022 :

- Amendements à IFRS 16, IFRS 3, IAS 37, IAS 16, et améliorations annuelles des IFRS Cycle 2018-2020.

## ***b. Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2022***

<b>Textes</b>	<b>Date entrée en vigueur</b>	<b>Thème</b>
Amendements à IAS 1	1 <sup>er</sup> janvier 2023	Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants
Amendements à IAS 8	1 <sup>er</sup> janvier 2023	Définition des estimations comptables
Amendements à IAS 12	1 <sup>er</sup> janvier 2023	Comptabilisation des impôts différés sur des transactions telles que les contrats de location et les obligations de démantèlement

L'évaluation des impacts de l'application de ces amendements 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 de l'exercice clos le 30 juin 2022 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 par le résultat et ceux à la juste valeur 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 semestre, le Groupe a conclu à l'absence d'indice de perte de valeur sur l'ensemble des unités génératrices de trésorerie (UGT). En effet, la performance du Pérou au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022 est en avance sur les prévisions. Concernant le projet CICLO au Chili, il est toujours d'actualité et suit son cours auprès de la Cour Suprême.

- L'évaluation des engagements de retraite :

Il n'est pas effectué de nouveau calcul actuariel complet à la clôture des états financiers résumés. Cependant, compte tenu de la forte évolution du taux d'actualisation au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022, l'évaluation des engagements de retraite, sur la base des données au 31 décembre 2021, a été mise à jour en retenant un taux d'actualisation à 3%. L'impact a été comptabilisé en "Autres éléments du résultat global" pour un montant brut de 4.3 millions d'euros (Cf. Notes 3.1.3 et 3.2.4.9).

La charge du semestre au titre des engagements de retraite correspond à la moitié de la charge annuelle estimée au titre de l'exercice 2022 sur la base des données au 31 décembre 2021.

- L'évaluation de la charge d'impôt :

La charge d'impôt du 1<sup>er</sup> semestre est évaluée en appliquant au résultat avant impôt le taux d'impôt effectif estimé pour l'exercice 2022 par pays (y compris impôts différés) ajusté des éventuels éléments inhabituels de la période.

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

- Impact de la crise russo-ukrainienne :

Le Groupe ne subit aucun impact direct de la crise russo-ukrainienne sur ses activités.

### 3.2.1.4 Changement de méthode et d'estimation comptable

Aucun changement n'est intervenu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022.

### 3.2.1.5 Comparabilité des comptes

Au 30 juin 2021, Spill Tech Group Holdings (Pty) Ltd et ses filiales, ont été consolidées selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés depuis le 1<sup>er</sup> mars 2021. Ainsi le compte de résultat au 30 juin 2021 est impacté pour 4 mois d'activité, contre 6 mois d'activité au 30 juin 2022.

(en milliers d'euros)	30 juin 2021 Publié (4 mois)	30 juin 2022 Publié (6 mois)	Variation
Chiffre d'affaires	11 085	24 269	13 184
Excédent brut d'exploitation	3 409	6 659	3 249
Résultat opérationnel courant	2 884	5 700	2 816
Résultat opérationnel	2 884	5 703	2 820
Résultat financier	(55)	(43)	12
<b>Résultat net</b>	<b>2 068</b>	<b>4 031</b>	<b>1 963</b>
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(70)	(761)	(692)
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>1 999</b>	<b>3 270</b>	<b>1 271</b>

L'acquisition de l'activité assainissement au 1<sup>er</sup> janvier 2022 impacte le compte de résultat et l'état des flux de trésorerie pour une période de 6 mois (Cf. Note 3.2.2.1 b).

(en milliers d'euros)	30 juin 2022 Publié
Chiffre d'affaires	13 026
Excédent brut d'exploitation	1 777
Résultat opérationnel courant	640
Résultat opérationnel	(970)
Résultat financier	(245)
<b>Résultat net</b>	<b>(1 213)</b>
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	-
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>(1 213)</b>

Le résultat opérationnel courant est impacté des amortissements des droits d'utilisation à hauteur de 1 million d'euros.

Les droits d'enregistrement impactent le résultat opérationnel à hauteur de 1.6 million d'euros (Cf. Note 3.2.4.15).

L'acquisition de All'Chem n'a pas d'impact significatif sur le résultat de la période clos au 30 juin 2022 (Cf. Note 3.2.2.1. c).

## 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. Acquisition complémentaire sans prise de contrôle de la société espagnole Solarca SL*

Le 15 juin 2022, Séché Environnement a exercé les options d'achat lui offrant la possibilité d'acquérir 9% complémentaires du solde de la participation de la société Solarca SL pour un prix de 2.8 millions d'euros impactant la ligne "Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte/prise de contrôle" de l'état des flux de trésorerie (Cf. Note 3.2.4.18). Le pourcentage de détention et d'intérêt sont portés de 91 % à 100 %. Cette opération impacte les capitaux propres du Groupe à hauteur de -2.6 millions d'euros et les minoritaires à hauteur de -0.2 million d'euros (Cf. Note 3.1.4).

#### *b. Acquisition de l'activité assainissement auprès de Sarp-Osis IDF*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2022, Séché Assainissement a acquis les huit centres spécialisés dans l'assainissement en Ile-de-France qui appartenait à la société Sarp-Osis IDF, filiale de Veolia. Le prix global de 33.7 millions d'euros a été décaissé à hauteur de 29.3 millions d'euros au 30 juin 2022 impactant 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 3.2.4.18). Par ailleurs, ce prix impacte principalement les lignes "Goodwill" et "Engagements envers le personnel" de l'état de la situation financière pour respectivement 35.8 millions d'euros et 1.8 million d'euros.

Ce prix est provisoire au 30 juin 2022 compte tenu d'échanges en cours sur les actifs et passifs repris et d'un complément de prix à entériner sur le second semestre 2022.

#### *c. Acquisition de la société française All'Chem*

Le 10 juin 2022, Speichim a pris le contrôle exclusif de 100% de la société française All'Chem spécialisée dans la fabrication à façon de produits de chimie fine.

All'Chem est consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

La société a réalisé au 31 décembre 2021 un chiffre d'affaires de l'ordre de 15 millions d'euros, et un excédent brut d'exploitation de 0.3 million d'euros. Il n'y a pas d'impact de l'activité semestrielle au 30 juin 2022.

La détermination du goodwill, à hauteur de 0.4 million d'euros, est provisoire au 30 juin 2022, l'estimation du prix d'acquisition et son allocation étant en cours d'analyse. La juste valeur du prix décaissé est de 6.1 millions d'euros impactant 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 3.2.4.18).

#### ***d. Opérations de restructuration juridique***

Transmission universelle de patrimoine de la société française Energécie à la société Ecosite de la Croix Irtelle au 1<sup>er</sup> janvier 2022.

#### ***e. Créations et mises en activités de filiales***

Mise en activité de deux nouvelles entités sud-africaines : Boleng Waste (Pty) Ltd et Wisteria Environmental (Pty) Ltd :

Boleng Waste (Pty) Ltd est détenue à hauteur de 83.2 % par Wisteria Environmental (Pty) Ltd et cette dernière est détenue à hauteur de 58.90 % par Interwaste (Pty) Ltd et sont consolidées pour la première fois en 2022 selon la méthode de l'intégration globale.

#### ***f. Cessions de filiales***

Aucune cession avec ou sans perte de contrôle n'a été réalisée au cours du semestre.

### **3.2.2.2 Autres faits marquants**

#### ***a. Signature d'une promesse unilatérale d'achat des activités de Véolia dans les services de traitements des eaux***

En mai 2022, Séché Environnement a annoncé la signature d'une promesse unilatérale d'achat en vertu de laquelle Séché Environnement s'est engagé à acquérir des activités de Veolia dans les services de traitements des eaux industrielles en France, qui constitue le dernier volet des remèdes antitrust exigés par la Commission européenne en matière de concurrence dans le cadre du rapprochement entre Véolia et Suez. Le montant de la vente des actifs cédés s'élève à environ 40 millions d'euros et sera financé par la trésorerie disponible de Séché Environnement. L'opération est soumise à la réalisation des consultations des instances représentatives du personnel de Veolia, ainsi qu'à l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires.

#### ***b. Refinancement de la ligne de liquidité principale du Groupe***

Le 31 mars 2022, la ligne de crédit syndiqué principale a été refinancée en passant d'une taille de 150 millions d'euros à 200 millions d'euros intégrant des critères à impact sur une durée de 5 ans renouvelable deux fois par an. Elle a été souscrite par 18 banques françaises, européennes et internationales. Cette ligne est tirable et est destinée aux besoins généraux de l'entreprise et aux acquisitions.

### 3.2.3 Périmètre de consolidation

Dénomination	Ville	Pays	% d'intérêt	% d'intérêt	Méthode d'intégration	Méthode d'intégration
			31/12/2021	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2022
<b>SOCIETE MERE</b>						
Séché Environnement	Changé	France	mère	mère	mère	mère
<b>FILIALES CONSOLIDEES</b>						
Alcéa	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
All'Chem <sup>(2)</sup>	Montluçon	France	-	100,00	-	IG
Boleng Waste (Pty) LTD <sup>(4)</sup>	Gauteng	Afrique du Sud	-	40,76	-	IG
Ciclo	Quilicura	Chili	70,00	70,00	IG	IG
Depo	Milan	Italie	90,00	90,00	IG	IG
Drakenstein Energy Pty	Gauteng	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Drimm	Montech	France	100,00	100,00	IG	IG
East Gauteng Energy Pty Ltd	Gauteng	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Ecosite de la Croix Irtelle	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Energécie <sup>(3)</sup>	Changé	France	100,00	-	IG	-
Enviroserv Polymer Solutions Pty Ltd <sup>(6)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Envirosure Underwriting Managers Pty Ltd <sup>(6)</sup>	Brighton Beach	Afrique du Sud	70,69	70,69	IG	IG
Envirowaste SA Pty Ltd	Gauteng	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Gabarre Energies	Les Abymes	France	51,00	51,00	IG	IG
Gerep	Paris	France	50,00	50,00	MEE	MEE
Greens Scrap Recycling Pty Ltd	Germiston South	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
IberTredi Medioambiental	Barcelone	Espagne	100,00	100,00	IG	IG
Interwaste Holding Ltd	Gauteng	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Interwaste Industrial Cleaning Pty Ltd	Gauteng	Afrique du Sud	41,59	41,59	MEE	MEE
Interwaste On-site Pty Ltd	Gauteng	Afrique du Sud	48,99	48,99	IG	IG
Interwaste Petrochemicals <sup>(5)</sup>	Gauteng	Afrique du Sud	48,99	48,99	IG	IG
Interwaste Properties Pty Ltd	Gauteng	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Interwaste Pty	Gauteng	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
IWE Fleet Sales Pty	Gauteng	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Kanay	Lima	Pérou	100,00	100,00	IG	IG
Karu Energy	-	Guadeloupe	24,00	24,00	MEE	MEE
La Barre Thomas	Rennes	France	40,00	40,00	MEE	MEE
M53 Investements	Gauteng	Afrique du Sud	32,40	32,40	MEE	MEE
Mayenne Investment	Gauteng	Afrique du Sud	100,00	100,00	IG	IG
Masakhane Interwaste Pty Ltd	Gauteng	Afrique du Sud	48,32	48,99	IG	IG
Mecomer	Milan	Italie	90,00	90,00	IG	IG
Mo'UVE	Montauban	France	100,00	100,00	IG	IG
Moz Environmental Limitada	Maputo	Mozambique	100,00	100,00	IG	IG
Namaqua	Gauteng	Afrique du Sud	40,20	40,76	IG	IG
Opale Environnement	Calais	France	100,00	100,00	IG	IG
Platinum Waste Resources Pty Ltd	Gauteng	Afrique du Sud	42,42	42,42	IG	IG

Dénomination	Ville	Pays	% d'intérêt	% d'intérêt	Méthode d'intégration	Méthode d'intégration
Sabsco Asia <sup>(1)</sup>	Singapore	Singapour	91,00	100,00	IG	IG
Sabsco Limited <sup>(1)</sup>	Kent	Royaume Uni	91,00	100,00	IG	IG
Sabsco Malaysia <sup>(1)</sup>	Petaling Jaya	Malaisie	91,00	100,00	IG	IG
SCI LCDL	Changé	France	99,80	99,80	IG	IG
SCI Les Chênes Secs	Changé	France	99,80	99,80	IG	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 Chile Spa	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
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
Seche Health Arequipa	Lima	Pérou	100,00	100,00	IG	IG
Séché Healthcare	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché South Africa	Claremont	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Seche Spill Tech Holdings Pty Ltd <sup>(6)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	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	Mexico	Mexique	100,00	100,00	IG	IG
Sénergies	Changé	France	80,00	80,00	IG	IG
Sénerval	Strasbourg	France	99,90	99,90	IG	IG
Metal Treatment Technology Pty Ltd <sup>(1)</sup>	Singapore	Singapour	91,00	100,00	IG	IG
Sogad	Le Passage	France	50,00	50,00	MEE	MEE
Solarca Chile Colectiva Civil <sup>(1)</sup>	Las Condes	Chili	90,09	99,00	IG	IG
Solarca France <sup>(1)</sup>	Marseille	France	85,05	93,46	IG	IG
Solarca Maroc <sup>(1)</sup>	Tanger	Maroc	91,00	100,00	IG	IG
Solarca Portugal <sup>(1)</sup>	Setubal	Portugal	91,00	100,00	IG	IG
Solarca Qatar <sup>(1)</sup>	Doha	Qatar	44,59	49,00	IG	IG
Solarca Russie <sup>(1)</sup>	Moscou	Russie	91,00	100,00	IG	IG
Solarca SL <sup>(1)</sup>	La Selva Del Camp	Espagne	91,00	100,00	IG	IG
Solarca South Africa <sup>(1)</sup>	Gauteng	Afrique du Sud	91,00	100,00	IG	IG
Solena	Viviez	France	60,00	60,00	IG	IG
Solena Valorisation	Viviez	France	60,00	60,00	IG	IG
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 Pty Ltd <sup>(6)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Spill Tech (Gauteng) Pty Ltd <sup>(6)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Spill Tech Group Holding Pty Ltd <sup>(6)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG

Dénomination	Ville	Pays	% d'intérêt	% d'intérêt	Méthode d'intégration	Méthode d'intégration
Spill Tech Hire Pty Ltd <sup>(1)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Spill Tech Industrial Cleaning Pty Ltd <sup>(2)</sup>	Congella	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Therm-Service	Seevetal	Allemagne	91,00	100,00	IG	IG
Tredi Argentina	Buenos Aires	Argentine	100,00	100,00	IG	IG
Tredi SA	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
UTM	Lübeck	Allemagne	100,00	100,00	IG	IG
Valls Quimica	Valls	Espagne	100,00	100,00	IG	IG
Varenne Investments Pty Ltd	Gauteng	Afrique du Sud	100,00	100,00	IG	IG
Wisteria Environmental (Pty) Ltd (4)	Gauteng	Afrique du Sud	-	48,99	-	IG

(1) Cf. Note 3.2.2.1.a

(2) Cf. Notes 3.2.2.1.c

(3) Cf. Note 3.2.2.1.d

(4) Cf. Note 3.2.2.1.e

(5) A 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.

(6) 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.

## 3.2.4 Principales composantes aux comptes consolidés

### 3.2.4.1 Immobilisations incorporelles

#### a. Goodwill

La synthèse des goodwill, ventilés par unité génératrice de trésorerie est la suivante :

(en milliers d'euros)	France	Allemagne	Espagne	Chili	Pérou	Afrique du Sud	Italie	Total
<b>Valeur brute</b>								
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>257 255</b>	<b>3 582</b>	<b>12 051</b>	<b>9 117</b>	<b>20 786</b>	<b>19 205</b>	<b>28 947</b>	<b>350 942</b>
Variation de périmètre	36 253	-	-	-	-	-	-	36 253
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	-	-	-	(143)	3 071	1 183	-	4 111
Autres	-	-	-	(0)	0	(0)	-	0
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>293 508</b>	<b>3 582</b>	<b>12 051</b>	<b>8 974</b>	<b>23 856</b>	<b>20 389</b>	<b>28 947</b>	<b>391 306</b>
<b>Pertes de valeur</b>								
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>(20 220)</b>	<b>-</b>	<b>(5 674)</b>	<b>-</b>	<b>(893)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26 786)</b>
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>(20 220)</b>	<b>-</b>	<b>(5 674)</b>	<b>-</b>	<b>(893)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26 786)</b>
<b>Valeur nette</b>								
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>237 035</b>	<b>3 582</b>	<b>6 377</b>	<b>9 117</b>	<b>19 893</b>	<b>19 205</b>	<b>28 947</b>	<b>324 156</b>
Variation de périmètre	36 253	-	-	-	-	-	-	36 253
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	-	-	-	(143)	3 071	1 183	-	4 111
Autres	-	-	-	(0)	0	(0)	-	0
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>273 288</b>	<b>3 582</b>	<b>6 377</b>	<b>8 974</b>	<b>22 964</b>	<b>20 389</b>	<b>28 947</b>	<b>364 520</b>

La ligne « Variation de périmètre » correspond aux déterminations provisoires des goodwill de l'activité assainissement auprès de Sarp-Osis IDF pour 35.8 millions d'euros (Cf. Note 3.2.2.1 b), et de la société française All'Chem à hauteur de 0.4 million d'euros (Cf. Note 3.2.2.1 c).

## b. Autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Logiciels, brevets	Actifs incorporels du domaine concedé	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Valeur brute</b>				
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>10 573</b>	<b>65 215</b>	<b>58 722</b>	<b>134 510</b>
Acquisitions	1 633	(0)	3 213	4 846
Cessions	(695)	(0)	(0)	(695)
Variation de périmètre	324	-	0	324
Ecart de conversion	102	(0)	513	615
Changement de méthode	-	-	-	-
Autres	279	-	(53)	226
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>12 216</b>	<b>65 214</b>	<b>62 395</b>	<b>139 825</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur</b>				
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>(8 512)</b>	<b>(28 369)</b>	<b>(18 882)</b>	<b>(55 762)</b>
Dotations	(894)	(2 343)	(2 052)	(5 288)
Pertes de valeur	-	-	-	-
Cessions	695	-	0	695
Variation de périmètre	(191)	-	-	(191)
Ecart de conversion	(44)	-	(349)	(393)
Autres	(237)	-	20	(217)
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>(9 182)</b>	<b>(30 711)</b>	<b>(21 263)</b>	<b>(61 156)</b>
<b>Valeur nette</b>				
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>2 062</b>	<b>36 846</b>	<b>39 840</b>	<b>78 747</b>
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>3 034</b>	<b>34 503</b>	<b>41 132</b>	<b>78 669</b>

### 3.2.4.2 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Inst. Techn.	Matériels de transport	Agencements & Matériel de bureau	Immobilisations en cours	Locations	Total
<b>Valeur brute</b>								
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>47 907</b>	<b>207 406</b>	<b>450 836</b>	<b>52 975</b>	<b>121 268</b>	<b>41 714</b>	<b>99 957</b>	<b>1 022 063</b>
Acquisitions	439	2 317	12 104	2 339	2 071	17 174	9 043	45 488
Cessions	(456)	(845)	(6 761)	(3 719)	(176)	(6)	(2 200)	(14 162)
Variation de périmètre	371	205	17 146	1 089	4 192	469	14 520	37 991
Écarts de conversion	856	1 458	1 015	2 312	809	295	2 133	8 878
Autres	159	4 168	25 121	(3 972)	(7 679)	(12 475)	(6 540)	(1 218)
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>49 276</b>	<b>214 710</b>	<b>499 461</b>	<b>51 023</b>	<b>120 486</b>	<b>47 171</b>	<b>116 913</b>	<b>1 099 040</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur</b>								
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>(11 653)</b>	<b>(148 025)</b>	<b>(346 179)</b>	<b>(36 966)</b>	<b>(82 539)</b>	-	<b>(51 853)</b>	<b>(677 216)</b>
Dotations	(379)	(7 926)	(15 679)	(2 748)	(3 500)	-	(9 364)	(39 596)
Pertes de valeur	71	47	222	-	0	-	-	339
Cessions	71	283	6 260	3 238	119	-	1 662	11 634
Variation de périmètre	-	(0)	(13 214)	(38)	(1 312)	(72)	-	(14 635)
Écarts de conversion	(229)	(775)	(676)	(1 456)	(642)	-	(824)	(4 602)
Autres	(0)	(39)	(11 447)	2 907	3 552	-	6 870	1 843
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>(12 120)</b>	<b>(156 435)</b>	<b>(380 713)</b>	<b>(35 063)</b>	<b>(84 322)</b>	<b>(72)</b>	<b>(53 510)</b>	<b>(722 233)</b>
<b>Valeur nette</b>								
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>36 254</b>	<b>59 382</b>	<b>104 657</b>	<b>16 009</b>	<b>38 728</b>	<b>41 714</b>	<b>48 104</b>	<b>344 847</b>
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>37 156</b>	<b>58 275</b>	<b>118 748</b>	<b>15 961</b>	<b>36 164</b>	<b>47 099</b>	<b>63 403</b>	<b>376 807</b>

La ligne « Variation de périmètre », pour un montant net de 23 millions d'euros, s'explique par la reconnaissance provisoire des actifs à la juste valeur de l'activité assainissement Sarp-Osis IDF (Cf. Note 3.2.2.1 b) et de la société All'Chem (Cf. Note 3.2.2.1 c) pour respectivement 16 millions d'euros et 7 millions d'euros.

L'impact net des écarts de conversion de 4.3 millions d'euros s'explique principalement par l'appréciation des devises sud-africaine et péruvienne au 30 juin 2022.

Les contrats de location se décomposent ainsi par nature :

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Inst. Techn.	Matériels de transport	Agencements	Total Location
<b>Valeur brute</b>						
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>1 632</b>	<b>37 720</b>	<b>25 741</b>	<b>34 281</b>	<b>583</b>	<b>99 957</b>
Acquisitions	157	2 830	3 039	3 010	8	9 043
Cessions	-	(609)	(309)	(1 282)	-	(2 200)
Variation de périmètre	-	3 180	-	11 340	-	14 520
Ecart de conversion	-	565	565	975	29	2 133
Autres	-	(39)	(4 067)	(2 424)	(10)	(6 540)
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>1 790</b>	<b>43 646</b>	<b>24 969</b>	<b>45 899</b>	<b>609</b>	<b>116 913</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur</b>						
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>(723)</b>	<b>(17 901)</b>	<b>(18 026)</b>	<b>(14 954)</b>	<b>(250)</b>	<b>(51 853)</b>
Dotations	(137)	(2 695)	(2 915)	(3 542)	(75)	(9 364)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-
Cessions	-	447	225	990	-	1 662
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	(210)	(253)	(350)	(11)	(824)
Autres	(0)	134	5 595	1 131	10	6 870
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>(860)</b>	<b>(20 225)</b>	<b>(15 374)</b>	<b>(16 725)</b>	<b>(325)</b>	<b>(53 510)</b>
<b>Valeurs nettes</b>						
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>909</b>	<b>19 819</b>	<b>7 715</b>	<b>19 327</b>	<b>333</b>	<b>48 104</b>
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>929</b>	<b>23 421</b>	<b>9 594</b>	<b>29 174</b>	<b>284</b>	<b>63 403</b>

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

### 3.2.4.3 Participations dans les entreprises associées

Les participations dans les entreprises associées correspondent au 30 juin 2022, comme au 31 décembre 2021, exclusivement à la participation dans la société "La Barre Thomas".

Les quotes-parts négatives des autres participations sont présentées en provisions non courantes pour 1.9 million d'euros au 30 juin 2022 contre 1.8 million d'euros au 31 décembre 2021 (Cf. Note 3.2.4.9).

### 3.2.4.4 Autres actifs financiers non courants et courants

(en milliers d'euros)	31 décembre 2021			30 juin 2022		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
<b>Instruments de capitaux propres</b>	<b>388</b>	<b>-</b>	<b>388</b>	<b>341</b>	<b>-</b>	<b>341</b>
<i>Dépôts et cautionnements</i>	3 179	155	3 334	3 418	171	3 589
Prêts	2 595	129	2 724	2 596	73	2 669
<i>Créances opérationnelles concessives</i>	4 892	2 933	7 826	9 431	4 028	13 459
<b>Prêts et créances financières</b>	<b>10 666</b>	<b>3 218</b>	<b>13 884</b>	<b>15 445</b>	<b>4 272</b>	<b>19 717</b>
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>11 054</b>	<b>3 218</b>	<b>14 272</b>	<b>15 787</b>	<b>4 272</b>	<b>20 059</b>

### 3.2.4.5 Éléments du besoin en fonds de roulement

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

Au 30 juin 2022 :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2021	Variation du BFR	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres	30 juin 2022
Stocks	17 321	2 223	3 028	145	-	22 718
Clients et autres débiteurs	186 035	44 976	4 568	1 964	(264)	237 280
<i>Dont créances clients</i>	183 613	39 893	4 539	2 099	2 813	232 958
<i>Dépréciation des créances clients</i>	(6 013)	66	-	(162)	-	(6 109)
Autres actifs courants	36 220	(3 607)	1 164	356	(3 764)	30 370
Autres actifs non courants	29 516	-	-	97	3 920	33 533
<i>Autres actifs hors BFR</i>	(2 976)	(416)	-	(275)	(2 673)	(6 341)
<b>Éléments d'actif</b>	<b>266 116</b>	<b>43 177</b>	<b>8 760</b>	<b>2 287</b>	<b>(2 781)</b>	<b>317 559</b>
Fournisseurs	137 343	(13 352)	2 699	1 614	(34)	128 270
Autres passifs courants	105 940	31 091	14 382	4 859	6 549	162 821
<i>Autres passifs hors BFR</i>	(19 406)	301	(4 673)	(163)	93	(23 849)
<b>Éléments de passif</b>	<b>223 877</b>	<b>18 040</b>	<b>12 407</b>	<b>6 310</b>	<b>6 607</b>	<b>267 242</b>
<b>BFR</b>	<b>42 239</b>	<b>25 136</b>	<b>(3 647)</b>	<b>(4 023)</b>	<b>(9 388)</b>	<b>50 317</b>

La variation à la hausse du BFR s'explique en majeure partie par la progression des créances clients au 30 juin 2022. En effet, cette hausse est en lien avec l'entrée de périmètre de l'activité Séché Assainissement, et au niveau d'activité élevé de certaines

filiales en fin de période. Au 30 juin 2022, la société a eu recours à l'affacturage contrairement au 30 juin 2021 (Cf. Note 3.2.4.5 b).

La colonne "Variation de périmètre" pour -3.6 millions d'euros correspond à l'impact de la juste valeur provisoire des actifs et passifs identifiables acquis de l'activité assainissement Sarp-Osis IDF et de la société All'Chem (Cf Note 3.2.2.1) à hauteur de -1.6 million d'euros et -2 millions d'euros.

Au 30 juin 2021 :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2020	Variation du BFR	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres	30 juin 2021
Stocks	15 009	935	1 651	139	-	17 733
Clients et autres débiteurs	171 023	26 812	5 741	1 128	340	205 044
<i>Dont créances clients</i>	168 267	26 038	5 667	1 122	156	201 250
<i>Dépréciation des créances clients</i>	(5 259)	(1 408)	(5)	(6)	194	(6 484)
Autres actifs courants	32 103	(3 791)	102	16	141	28 572
Autres actifs non courants	35 930	(4 318)	-	(0)	(84)	31 528
<i>Autres actifs hors BFR</i>	(3 062)	3	(8)	(10)	126	(2 951)
<b>Éléments d'actif</b>	<b>251 003</b>	<b>19 640</b>	<b>7 487</b>	<b>1 272</b>	<b>523</b>	<b>279 925</b>
Fournisseurs	115 150	4 690	2 299	492	(165)	122 467
Autres passifs courants	117 728	27 534	1 101	3 611	(2 531)	147 443
<i>Autres passifs hors BFR</i>	(24 438)	(7 832)	(232)	(226)	(147)	(32 875)
<b>Éléments de passif</b>	<b>208 440</b>	<b>24 391</b>	<b>3 168</b>	<b>3 878</b>	<b>(2 843)</b>	<b>237 034</b>
<b>BFR</b>	<b>42 564</b>	<b>(4 753)</b>	<b>4 318</b>	<b>(2 605)</b>	<b>3 368</b>	<b>42 891</b>

## b. Clients et autres débiteurs

### Affacturage

Le montant des créances cédées dé-comptabilisées au 30 juin 2022 est de 24.4 millions d'euros. Au 30 juin 2021, aucune opération d'affacturage n'avait été réalisée.

### 3.2.4.6 Autres actifs et passifs

(en milliers d'euros)	31 décembre 2021			30 juin 2022		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Etat	-	24 193	24 193	-	21 625	21 625
Créances IS	-	1 561	1 561	-	2 056	2 056
Avances et acomptes versés	-	1 390	1 390	-	2 708	2 708
Créances sociales	-	397	397	-	620	620
Créances / cessions d'immos	-	902	902	984	2	986
Créances diverses	0	7 414	7 414	2 799	3 079	5 878
Compte-courants débiteurs	-	363	363	-	280	280
<b>Autres actifs</b>	<b>0</b>	<b>36 220</b>	<b>36 220</b>	<b>3 783</b>	<b>30 370</b>	<b>34 152</b>

Les créances diverses et les créances sur cessions d'immobilisations sont principalement composées d'indemnités d'assurance dont une partie a été reclassée en non courant pour un montant de 3.8 millions d'euros au 30 juin 2022. Par ailleurs, la retenue de garantie dans le cadre de l'affacturage, correspondant à 5% du montant des créances cédées, représente 1.2 million d'euros au 30 juin 2022 contre 1.3 million d'euros au 31 décembre 2021.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2021			30 juin 2022		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	4 545	19 406	23 951	4 480	15 991	20 471
Avances & acomptes reçus	-	6 145	6 145	-	13 745	13 745
Dettes sociales	-	32 995	32 995	-	37 874	37 874
Etat (hors IS)	-	36 943	36 943	-	68 061	68 061
Comptes courants créditeurs	-	1 017	1 017	-	1 972	1 972
Charges à payer	-	472	472	-	1 386	1 386
Dettes diverses	-	720	720	-	7 868	7 868
Autres fonds propres	33	-	33	33	-	33
Passif de renouvellement	144	7 061	7 205	-	7 573	7 573
Produits constatés d'avance	-	6 402	6 402	-	8 351	8 351
<b>Autres passifs courants et non courants</b>	<b>4 722</b>	<b>111 162</b>	<b>115 884</b>	<b>4 513</b>	<b>162 821</b>	<b>167 334</b>

Les dettes sur acquisitions d'immobilisations au 30 juin 2022 comprennent des compléments de prix pour un montant global de 8.4 millions d'euros contre 3.9 millions d'euros au 31 décembre 2021. Le solde de 11.6 millions d'euros correspond à des dettes sur acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, principalement liées aux projets d'investissement en France.

Les avances et acomptes reçus au 30 juin 2022 sont impactés à hauteur de 6.8 millions d'euros par la société All'Chem acquise en juin 2022 (Cf. Note 3.2.2.1 c).

La variation à la hausse de la ligne « Etat (hors IS) » s'explique par la mise en paiement du premier acompte de la taxe TGAP sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2022. (Cf. Note 3.2.4.5 a).

La ligne « Dettes diverses » progresse du fait des dividendes à payer aux actionnaires de Séché Environnement prévus début juillet 2022 pour un montant de 7.9 millions d'euros (Cf. Note 3.2.4.11 f).

### 3.2.4.7 Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	31 décembre 2021	30 juin 2022
Trésorerie	152 157	101 361
Équivalents de trésorerie	20 044	20 045
<b>Trésorerie &amp; équivalents de trésorerie</b>	<b>172 201</b>	<b>121 406</b>
Découverts bancaires	7 682	4 926
<b>Trésorerie nette</b>	<b>164 520</b>	<b>116 480</b>

Les équivalents de trésorerie sont détenus essentiellement par Séché Environnement et correspondent principalement à des OPCVM monétaires.

### 3.2.4.8 Financement et gestion des risques financiers

(en milliers d'euros)	31 décembre 2021	Variation	Nouveaux	Remboursements	Variation de périmètre	Écarts de conversion	Autres	30 juin 2022
Emprunts auprès Ets crédit	166 061	0	16 293	(24 561)	527	1 724	10	160 055
Emprunts obligataires	425 280	-	-	-	-	-	(4 023)	421 258
Dettes locatives	45 724	(0)	9 044	(10 832)	14 520	1 261	621	60 336
Instruments dérivés	(0)	-	-	-	-	-	3 758	3 758
Autres dettes financières (y compris ICNE)	2 337	(259)	-	(0)	(5)	6	3	2 083
Concours bancaires courants	7 682	(3 219)	-	-	463	(0)	-	4 926
<b>Endettement brut</b>	<b>647 084</b>	<b>(3 478)</b>	<b>25 337</b>	<b>(35 394)</b>	<b>15 505</b>	<b>2 991</b>	<b>370</b>	<b>652 416</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	172 201	(24 558)	-	-	(27 403)	1 150	15	121 406
<b>Endettement net</b>	<b>474 883</b>	<b>21 080</b>	<b>25 337</b>	<b>(35 394)</b>	<b>42 909</b>	<b>1 841</b>	<b>355</b>	<b>531 010</b>

Des instruments dérivés ont été mis en place au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022 impactant la colonne "Autres" au niveau des "emprunts obligataires" et "instruments dérivés" (Cf. Note 3.2.4.8 c).

La variation de périmètre des dettes locatives est principalement liée à la reconnaissance de la juste valeur provisoire des contrats de location dans le cadre de l'acquisition de l'activité assainissement Sarp-Osis IDF (Cf. Note 3.2.4.2).

La variation de périmètre de la trésorerie et équivalents de trésorerie est consécutive à l'acquisition de l'activité assainissement Sarp-Osis IDF et de la société All'chem (Cf. Note 3.2.2.1).

### a. Maturité et taux de l'endettement brut

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Taux fixe	Taux variable
Emprunts auprès Ets crédit	160 055	40 388	94 366	25 301	130 823	29 231
Emprunts obligataires	421 258	-	76 577	344 681	421 258	-
Locations	60 336	17 633	38 431	4 273	42 926	17 413
Instruments dérivés	3 758	-	-	3 758	(506)	4 264
Autres dettes financières (y compris ICNE)	2 083	2 041	12	30	2 022	59
Concours bancaires courants	4 926	4 926	-	-	4 900	26
<b>Total</b>	<b>652 416</b>	<b>64 987</b>	<b>209 386</b>	<b>378 043</b>	<b>601 424</b>	<b>50 993</b>

La dette financière est à 95 % contractée en euros.

### b. Exposition au risque de taux d'intérêt

La part de la dette du Groupe à taux fixe est de 77% et à taux variable de 23%.

L'analyse de la sensibilité consiste à calculer l'impact d'une variation à la hausse et à la baisse du taux d'intérêt en vigueur à la clôture.

Une variation à la hausse de 1% des taux d'intérêt sur le nominal de la dette brute génèrerait, sur le coût de l'endettement financier, une charge supplémentaire de 1.1 million d'euros ; une variation à la baisse de 1% des taux d'intérêt génèrerait quant à lui un produit supplémentaire de 1 million d'euros.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022, le Groupe utilise des instruments dérivés de taux contrairement au 31 décembre 2021 (Cf Note 3.2.4.8 c).

### c. Instruments dérivés

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022, le Groupe a mis en place en France 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.

La juste valeur de ce swap est de 4,2 millions euros contre une juste valeur de l'emprunt obligataire de 4.3 millions d'euros au 30 juin 2022. Le montant net de +0,1 million d'euros est comptabilisé en coût de l'endettement financier brut.

Par ailleurs un swap a été mis en place au sein de la filiale italienne "Mecomer". Ce swap est adossé à un emprunt à taux variable et couvre ainsi le risque variabilité du taux. La juste valeur de ce swap à échéance 2029 est de 0.5 million d'euros, comptabilisé en "Autres éléments du résultat global" (Cf. Note 3.1.3).

Au 30 juin 2021, le Groupe n'avait pas eu recours à des instruments dérivés.

### 3.2.4.9 Provisions courantes et non courantes

Les provisions courantes et non courantes évoluent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2021	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variation de périmètre	Autres éléments du résultat global	Ecart de conversion	Autres	30 juin 2022
Engagements envers le personnel <sup>(1)</sup>	17 178	1 110	(168)	(157)	2 618	(4 300)	2	(1)	16 282
Autres provisions non courantes <sup>(2)</sup>	24 314	643	(29)	(168)	28	-	356	461	25 606
<b>PROVISIONS NON COURANTES</b>	<b>41 492</b>	<b>1 753</b>	<b>(197)</b>	<b>(325)</b>	<b>2 646</b>	<b>(4 300)</b>	<b>358</b>	<b>461</b>	<b>41 888</b>
Provisions litiges <sup>(3)</sup>	716	908	-	-	64	-	(9)	(0)	1 679
Provisions autres charges <sup>(4)</sup>	1 094	271	0	(40)	-	-	11	(108)	1 229
<b>PROVISIONS COURANTES</b>	<b>1 810</b>	<b>1 179</b>	<b>0</b>	<b>(40)</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>(108)</b>	<b>2 908</b>
<b>TOTAL</b>	<b>43 302</b>	<b>2 932</b>	<b>(197)</b>	<b>(365)</b>	<b>2 710</b>	<b>(4 300)</b>	<b>360</b>	<b>353</b>	<b>44 796</b>

(1) Cf. Note 3.2.1.3

(2) La ligne "Autres provisions non courantes" se décompose comme suit :

- Provisions pour suivi trentenaire : 20,4 millions d'euros au 30 juin 2022 contre 19,4 millions au 31 décembre 2021 ; la désactualisation impactant la colonne "Autres".
- Provisions pour autres risques : 3,5 millions d'euros au 30 juin 2022 contre 3,2 millions d'euros au 31 décembre 2021, dont la quote-part négative de participation des entreprises associées (Cf. Note 3.2.4.3) ;
- Provisions pour risques sociaux : 1,7 million d'euros au 30 juin 2022 contre 1,6 million d'euros au 31 décembre 2021, soit principalement un risque amiante supplémentaire constaté chez Trédi ;

(3) Correspond à des litiges pour risques fiscaux en France pour 0,8 million d'euros et un risque de supplément de TVA en Afrique du Sud pour 0,9 million d'euros ;

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

### 3.2.4.10 Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	31 décembre 2021	30 juin 2022
Engagements donnés dans le cadre de l'activité ordinaire	165 880	176 447
Engagements donnés dans le cadre de l'endettement	38 591	36 761
<b>Engagements donnés</b>	<b>204 471</b>	<b>213 207</b>
Engagements reçus	-	-
<b>Engagements hors bilan</b>	<b>204 471</b>	<b>213 207</b>

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

(en milliers d'euros)	31 décembre 2021	30 juin 2022
Garanties financières <sup>(1)</sup>	81 320	89 226
Avals et cautions (donnés)	61 255	58 032
Engagements de loyers sur contrats non retraités IFRS 16	20 055	24 592
Autres engagements donnés dans le cadre de l'activité courante	3 250	4 597
<b>Engagements donnés dans le cadre de l'activité ordinaire</b>	<b>165 880</b>	<b>176 447</b>

(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 1er février 1996.

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

(en milliers d'euros)	31 décembre 2021	30 juin 2022
Cautions ou lettres d'intention - Autres dettes	28 382	27 851
Gages et Nantissements d'actifs incorporels et corporels	10 209	8 910
<b>Engagements donnés dans le cadre de l'endettement</b>	<b>38 591</b>	<b>36 761</b>

Dans le cadre de financement d'actifs, la société a signé des engagements de non-cession des titres qu'elle détient dans les sociétés Sénergies, et Séché-Eco-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 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 2022 sans changement par rapport au 31 décembre 2021. Le nombre d'actions à droit de vote double est de 3 569 267 au 30 juin 2022 contre 3 567 121 au 31 décembre 2021.

### 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 varient de 6.9 millions d'euros dont 2.7 millions d'euros résultant de la conversion des capitaux propres des filiales hors zone euro, lié à l'appréciation de la devise péruvienne, et 4.2 millions d'euros d'impact des variations d'investissement net (Cf. Note 3.1.3).

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 :

<b>Pour 1 euro</b>	<b>ZAR</b>	<b>PEN</b>	<b>CLP</b>
<b>2021.06</b>			
Taux moyen	17,53	4,49	867,92
<b>2021.12</b>			
Taux moyen	17,48	4,59	898,25
Taux clôture	18,06	4,53	957,94
<b>2022.06</b>			
Taux moyen	16,85	4,13	902,93
Taux clôture	17,01	3,94	973,16

### **d. Actions propres**

Au 30 juin 2022, le nombre total d'actions détenues par Séché Environnement est de 52 569, représentant 0,46 % du capital de la Société.

Au 31 décembre 2021, il était de 54 022, représentant 0,69 % 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 l'exercice, soit 3.23 €.

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

### **f. Dividendes**

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2022, l'Assemblée générale de Séché Environnement a décidé une distribution de dividendes au titre des résultats 2021 pour un montant de 7 857 732.00 euros, soit un dividende par action de 1,00 € euro. Cette distribution a été réalisée en juillet 2022.

### 3.2.4.12 Produits des activités ordinaires

#### a. Ventilation du chiffre d'affaires par nature

(en milliers d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2022
Services	138 554	190 181
Economie circulaire et décarbonation	121 112	132 550
Gestion de la dangerosité	94 980	106 457
<b>Chiffre d'affaires contributif</b>	<b>354 646</b>	<b>429 189</b>
<i>Chiffre d'affaires IFRIC 12</i>	4 892	7 061
<i>Chiffre d'affaires TGAP</i>	22 939	27 680
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>382 477</b>	<b>463 929</b>
Autres produits de l'activité	421	876
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>382 898</b>	<b>464 805</b>

La société Mo'UVE porte le contrat de DSP confié par le SIRTOMAD de Montauban pour une durée de 20 ans (2021-2040). Ainsi la prestation de travaux pour laquelle la société perçoit une redevance financière a été comptabilisée à l'avancement conformément à l'interprétation IFRIC 12 pour un montant de 7.1 millions d'euros.

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2022
Traitement Déchet Dangereux	228 638	275 007
Traitement Déchet Non Dangereux	126 008	154 182
<b>Chiffre d'affaires contributif</b>	<b>354 646</b>	<b>429 189</b>

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2022
France <sup>(1)</sup>	261 190	299 419
Europe (hors France)	40 368	53 266
Amérique du Sud	6 038	13 328
Afrique du Sud	44 758	59 678
Reste du monde	2 291	3 497
<b>Chiffre d'affaires contributif</b>	<b>354 646</b>	<b>429 189</b>

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

#### 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 2021	30 juin 2022
Actifs de contrats	32 812	50 579
Passifs de contrats	6 402	8 351

La hausse des actifs de contrats est principalement localisée en France pour près de 10 millions d'euros.

### 3.2.4.13 Excédent brut d'exploitation

#### a. Les charges externes

(en milliers d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2022
Sous-traitance	(80 431)	(94 539)
Charges de location	(9 270)	(12 864)
Entretien et réparation	(16 355)	(19 521)
Assurances	(5 840)	(6 220)
Autres charges externes	(20 356)	(26 919)
<b>Charges externes</b>	<b>(132 251)</b>	<b>(160 064)</b>

La progression des charges externes est la conséquence de l'amélioration de l'activité et des acquisitions réalisées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022.

La charge de location s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2022
<i>Amortissements des droits d'utilisation</i>	(7 796)	(9 365)
<i>Intérêts sur dettes locatives</i>	(868)	(1 072)
Charges relatives aux loyers retraités au regard d'IFRS 16	(8 664)	(10 437)
<i>Loyers variables, contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur</i>	(9 270)	(12 864)
Loyers figurant en charges externes	(9 270)	(12 864)
<b>Total</b>	<b>(17 933)</b>	<b>(23 300)</b>

## *b. Les impôts et taxes*

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30 juin 2021</b>	<b>30 juin 2022</b>
Impôts, taxes et versements assimilés	(4 286)	(4 264)
TGAP	(24 687)	(29 354)
Taxe foncière	(3 140)	(1 796)
Autres	(612)	(699)
<b>Impôts et taxes</b>	<b>(32 726)</b>	<b>(36 114)</b>

La diminution du poste "Taxe Foncière" s'explique par une réduction des taux votés par la Loi de Finances 2021 pour les sociétés françaises non pris en compte au 30 juin 2021.

## *c. Les charges de personnel*

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30 juin 2021</b>	<b>30 juin 2022</b>
Traitements et salaires (y compris charges sociales)	(88 771)	(101 776)
Participation et intéressement	(1 924)	(1 924)
Cotisation IFC	13	-
<b>Charges de personnel</b>	<b>(90 682)</b>	<b>(103 700)</b>

### 3.2.4.14 Résultat opérationnel courant

#### *a. Produits et charges opérationnels*

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30 juin 2021</b>	<b>30 juin 2022</b>
Pertes sur créances irrécouvrables	(33)	(23)
Autres	(491)	(283)
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>(524)</b>	<b>(306)</b>
<b>Produits opérationnels</b>	<b>145</b>	<b>10</b>
<b>Autres éléments opérationnels</b>	<b>(379)</b>	<b>(296)</b>

## b. Dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations

(en milliers d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2022
Amortissements immobilisations incorporelles	(5 091)	(5 288)
Amortissements immobilisations corporelles	(27 152)	(30 232)
Amortissements des droits d'utilisation	(7 796)	(9 365)
Amortissements charges à étaler	(4)	-
<b>Dotations nettes aux amortissements</b>	<b>(40 042)</b>	<b>(44 885)</b>
Dépréciations nettes des immobilisations	29	339
Dépréciations nettes des stocks, créances commerciales et autres actifs	(1 497)	122
Variation nette des provisions courantes et non courantes	(1 313)	(2 369)
<b>Dotations nettes aux provisions et dépréciations</b>	<b>(2 781)</b>	<b>(1 908)</b>
<b>Amortissements, dépréciations et provisions</b>	<b>(42 823)</b>	<b>(46 793)</b>

La ligne « Dépréciations nettes des stocks, créances commerciales et autres actifs » correspond principalement à des dépréciations de créances clients. Les dépréciations comptabilisées sont situées majoritairement en France et en Espagne.

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 2021	30 juin 2022
Immobilisations incorporelles	5	150
Immobilisations corporelles	(43)	1
Titres consolidés	(3)	-
Titres non consolidés	-	-
<b>Résultat sur cessions d'immobilisations</b>	<b>(41)</b>	<b>151</b>
Pertes de valeurs	(1 648)	-
Effet des regroupements d'entreprises	(356)	(2 066)
<b>Autres</b>	<b>(18)</b>	<b>(235)</b>
<b>Autres éléments non courants</b>	<b>(2 063)</b>	<b>(2 150)</b>

La ligne « Pertes de valeurs » au 30 juin 2021 s'expliquait par des pertes de valeurs :

- du goodwill de la société péruvienne Kanay à hauteur de 0.9 million d'euros ;
- des actifs corporels de société Moz Environmental, le site ayant été endommagé pour un montant de 0.8 million d'euros.

Au 30 juin 2022, les effets des regroupements d'entreprises correspondent principalement aux sommes engagées dans le cadre de l'acquisition de l'activité assainissement (Cf. Notes 3.2.2.1 b et 3.2.1.5).

Au 30 juin 2021, les effets des regroupements d'entreprises correspondaient principalement aux sommes engagées dans le cadre de l'acquisition du Groupe Spill Tech.

### 3.2.4.16 Résultat financier

#### a. Détail du coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2022
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	149	269
Charges d'intérêts relatifs aux emprunts <sup>(1)</sup>	(8 186)	(8 754)
Résultat sur instruments dérivés	(96)	264
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(8 281)</b>	<b>(8 490)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(8 132)</b>	<b>(8 221)</b>

(1) Dont 5,4 millions d'euros de charge d'intérêts chez Séché Environnement (contre 5 millions au 30 juin 2021).

#### b. Détail des autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2022
Résultat net sur cessions d'immobilisations financières	(75)	-
Désactualisation de la provision trentenaire	(150)	(298)
Juste valeur des instruments de capitaux propres	(91)	(88)
Autres pertes de valeurs nettes et provisions	0	(0)
Résultat de change	(557)	151
Autres <sup>(1)</sup>	(359)	(375)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(1 232)</b>	<b>(609)</b>

(1) Il s'agit principalement des commissions liées à la mise en place de la nouvelle ligne de crédit syndiqué confirmée et non tirée (Cf. Note 3.2.2.2 c).

### 3.2.4.17 Impôts

(en milliers d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2022
<b>Impôt exigible</b>	<b>(5 724)</b>	<b>(10 184)</b>
<i>France</i>	(3 179)	(6 188)
<i>Reste du monde</i>	(2 545)	(3 996)
<b>Impôt différé</b>	<b>(1 444)</b>	<b>424</b>
<i>France</i>	(2 378)	(318)
<i>Reste du monde</i>	933	743
<b>Total</b>	<b>(7 168)</b>	<b>(9 760)</b>

La charge nette d'impôt de l'exercice se répartit entre :

- une charge d'impôt de 6,5 millions d'euros pour les filiales françaises (5,6 millions d'euros en juin 2021), principalement liée au groupe fiscal intégré Séché Environnement SA regroupant 20 filiales ;
- une charge d'impôt de 3,2 millions d'euros pour les filiales internationales (1,9 million d'euros en juin 2021).

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022, les déficits reportables préalablement activés au 31 décembre 2021 n'ont pas été remis en cause (Cf. Note 3.2.1.3).

Le taux d'impôt effectif du Groupe ressort à 26.6 % au 30 juin 2022, contre 33,5 % au 30 juin 2021.

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30 juin 2021</b>	<b>30 juin 2022</b>
Résultat net	13 787	26 806
<i>Quote-part dans les résultats des entreprises associées</i>	(465)	(165)
<i>Impôts sur les résultats</i>	(7 168)	(9 760)
Résultat avant impôt et résultats des entreprises associées	21 420	36 731
<b>Taux d'impôt effectif</b>	<b>33,5%</b>	<b>26,6%</b>

### 3.2.4.18 Notes complémentaires à l'état des flux de trésorerie consolidés

#### *a. Autres produits et charges calculées*

Les autres produits et charges calculés s'établissent au 30 juin 2022 à 3 millions d'euros du fait des impacts principalement :

- des coûts d'acquisition des cibles acquises et non acquises pour 2.1 millions d'euros ;
- du coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif et des charges selon l'interprétation IFRIC 12 pour 0.3 million d'euros ;
- de l'actualisation des passifs à hauteur de 0.3 million d'euros.

### ***b. Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie***

L'impact de 35.7 millions d'euros au 30 juin 2022 correspond principalement aux éléments suivants :

- Acquisition de l'activité assainissement Sarp-Osis IDF -29.3 millions d'euros (Cf. Note 3.2.2.1 b) ;
- Acquisition de la société All'Chem -4.6 millions d'euros dont 1.5 million d'euros de trésorerie positive acquise (Cf. Note 3.2.2.1 c) ;
- Et aux honoraires relatifs à ces croissances externes -1.8 million d'euros.

Sur l'exercice clos au 31 décembre 2021, l'impact de -29.3 millions d'euros était relatif à l'acquisition de la société sud-africaine Spill Tech Group Holdings (Pty) pour -23.6 millions d'euros, et au paiement du dernier complément de prix du Groupe italien Mecomer pour -5.5 millions d'euros.

### ***c. Trésorerie et équivalents de trésorerie sans prise de contrôle***

L'impact de 3.1 millions d'euros au 30 juin 2022 correspond aux décaissements :

- du prix d'acquisition complémentaire de 9% des titres de la société espagnole Solarca SL à hauteur de 2.8 millions d'euros (Cf. Note 3.2.2.1 a) ;
- des coûts d'acquisition de projets de cible pour 0.3 million d'euros.

Sur l'exercice clos au 31 décembre 2021, l'impact de -2.1 millions d'euros était relatif aux acquisitions complémentaires :

- de 5% des titres de la société espagnole Solarca SL pour -1.4 million d'euros ;
- de 7% des titres de la société sud-africaine EnviroSure Underwriting Managers Pty Ltd à hauteur de -0.6 million d'euros.

### 3.2.4.19 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.

- *Contrôles fiscaux en cours pour lesquels une proposition de rectification a été reçue :*
  - Séché Environnement (France) pour les années 2018 à 2020, relatif à l'ensemble des déclarations fiscales. Cette vérification de comptabilité initiée le 23 juin 2021 n'a donné lieu à aucune rectification.
- *Contrôles fiscaux en cours pour lesquels aucune proposition de rectification n'a été reçue :*
  - Tredi (France) pour les années 2019 à 2020, relatif à l'ensemble des déclarations fiscales: cette vérification de comptabilité initiée le 27 septembre 2021 est toujours en cours ;
  - Senerval (France) pour les années 2018 à 2020 relatif à l'ensemble des déclarations fiscales. Cette vérification de comptabilité initiée le 6 juillet 2021 est toujours en cours ;
  - Séché Eco-industries pour l'année 2021 relatif aux conditions de règlement, est toujours en cours ;
  - All'Chem pour les années 2019 à 2022, relatif à la Cotisation Foncière des Entreprises, et 2021 à 2022, relatif à la Taxe Foncière, est toujours en cours.

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 douze derniers mois, des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

### 3.2.4.20 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 et la société Groupe Séché.

Le Groupe n'entretient aucune relation significative avec ces parties liées.

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.

### 3.2.4.21 Évènements postérieurs à la clôture

#### *a. Acquisition de la société française Assainissement 34*

Le 6 Juillet 2022, Séché Eco Services a acquis 100% des parts de la société Assainissement 34 pour un prix provisoire de 5 millions d'euros.

#### *b. Autres faits 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 2022

4.1

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022

82



**Séché Environnement**

Société Anonyme

RCS Laval - 306 917 535

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 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 juin 2022, 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.

**I - 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.

## II – 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.

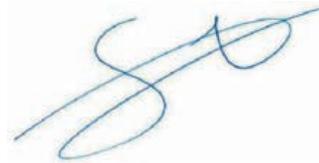
Les commissaires aux comptes

Nantes, le 9 septembre 2022  
KPMG S.A.

A blue ink signature consisting of several overlapping loops and horizontal strokes.

Gwenaël Chedaleux  
Associé

Rennes, le 9 septembre 2022  
Mazars

A blue ink signature with a large, stylized 'S' and 'L' shape.

Ludovic Sevestre  
Associé





# 05. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

**5.1** Déclaration du responsable  
du rapport financier semestriel

86



---

## 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 ».

Le Directeur général

Maxime Séché

Changé, le 9 septembre 2022



Séché Environnement  
SA au capital de 1 571 546 euros - B 306 915 535 RCS Laval  
Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex 9  
Tél : + 33 (2) 43 59 60 00 - Fax : + 33 (2) 43 59 60 61  
Tour Maine Montparnasse - BP 25  
33 avenue du Maine - 75755 Paris Cedex 15  
Tél : + 33 (1) 53 21 53 53 - Fax : + 33 (1) 53 21 53 54  
E-mail : [actionnaires@groupe-seche.com](mailto:actionnaires@groupe-seche.com)  
[www.groupe-seche.com](http://www.groupe-seche.com)