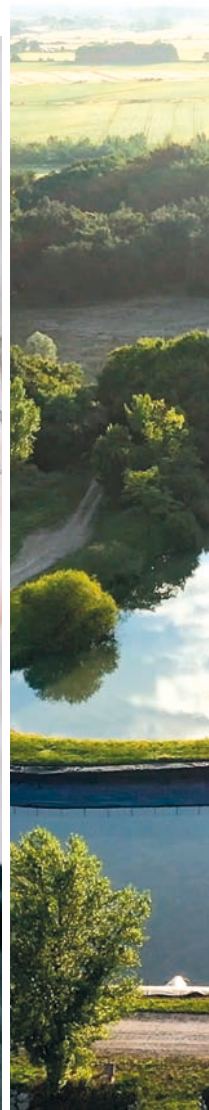
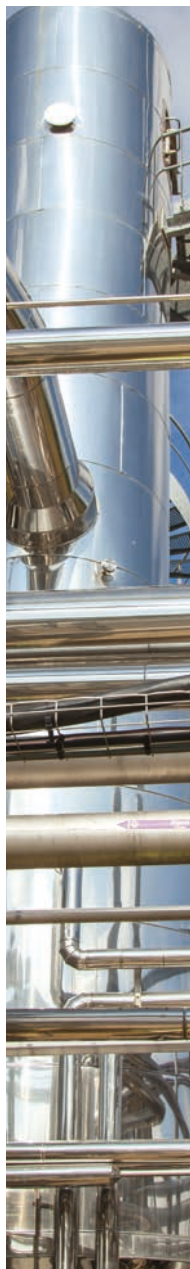


## VOTRE TRANSITION



## NOTRE TRANSITION

# SOMMAIRE

## MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

- 1.1 Message de Joël Séché
- 1.2 Synthèse des performances économiques, opérationnelles et financières au 30 juin 2023

## RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

- 2.1 Faits significatifs de la période
- 2.2 Commentaires sur l'activité consolidée au 30 juin 2023
- 2.3 Commentaires sur les résultats consolidés au 30 juin 2023
- 2.4 Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2023
- 2.5 Commentaires sur la situation financière consolidée au 30 juin 2023
- 2.6 Principales transactions avec les parties liées
- 2.7 Faits récents et perspectives
- 2.8 Actionnariat

## 01 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS AU 30 JUIN 2023

- 4 3.1 Comptes consolidés semestriels résumés 28
- 6 3.2 Annexes aux comptes consolidés semestriels 33

## 02 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2023

- 8
- 11
- 15 4.1 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2023 58
- 18

## 21 INFORMATIONS 22 COMPLÉMENTAIRES

- 23
- 25 5.1 Déclaration du responsable du rapport financier semestriel 60

# 03

# 04

# 05





01

# MESSAGE DU PRÉSIDENT **DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

- 1.1** Message de Joël Séché 4
- 1.2** Synthèse des performances économiques, opérationnelles et financières au 30 juin 2023 6

## 1.1 MESSAGE DE JOËL SÉCHÉ

### PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



**492 M€**

Chiffre d'affaires contributif<sup>1</sup> S1 2023

en progression de **+15 %**



**66 %** du CA aligné

sur la **taxonomie verte**  
européenne

### Acteur de la décarbonation de l'économie



Stratégie **Climat**  
validée par la SBTi

GES émis **-2 %** en 2022  
vs. 2020

GES évités **+11 %** en 2022  
vs. 2020



Présent dans **+ de 15 pays**

dans le monde avec plus de

**5 700 salariés**

(dont **+ de 2 500** en France)



### Madame, Monsieur, Chers Actionnaires,

Les réalisations du 1<sup>er</sup> semestre 2023 confirment la pertinence de notre stratégie de développement. En effet, la qualité de nos performances économiques, opérationnelles, financières et extra-financières confortent nos objectifs pour l'exercice en cours et valident notre trajectoire de croissance et de rentabilité à moyen terme.

Durant la période écoulée, notre Groupe a poursuivi l'intégration et le développement des périmètres d'activité acquis durant l'exercice précédent, sur les marchés porteurs de la gestion des risques liés aux infrastructures industrielles avec les métiers de l'assainissement, et sur les marchés stratégiques de l'économie circulaire et de la décarbonation, dans les métiers du recyclage chimique ou ceux du cycle de l'eau industrielle.

Ces nouveaux métiers viennent élargir la palette des expertises que Séché Environnement décline auprès de ses clientèles, notamment industrielles ; ils renforcent l'attractivité de son offre technologique et confortent en France comme à l'International, sa position d'opérateur spécialiste de la transition écologique.

<sup>1</sup> Chiffre d'affaires contributif - voir définition page 11

Les performances extériorisées au 30 juin 2023 sur notre périmètre historique sont solides, notamment du 1<sup>er</sup> semestre 2022 qui enregistrait la contribution significative, en termes d'activité comme de résultats opérationnels, de contrats non récurrents d'ampleur exceptionnelle.

Ainsi, au cœur d'un environnement macro-économique exigeant, nos marchés sont demeurés bien orientés et Séché Environnement a maintenu un haut niveau d'activité ainsi qu'une rentabilité opérationnelle élevée, notamment en France.

De plus, notre Groupe a renforcé sa situation financière et démontre une nouvelle fois que Séché Environnement est une entreprise agile, au bilan liquide et flexible.

**“ En ligne avec nos objectifs les réalisations économiques, opérationnelles, financières et extra-financières du 1<sup>er</sup> semestre 2023 confortent notre stratégie de croissance rentable pour l'exercice en cours et à plus long terme. ”**

Au plan extra-financier, notre Groupe a conforté ses succès en voyant sa stratégie Climat validée par la *SBTi*, l'alignement de ses activités à la « taxonomie verte » européenne confirmé et, entre autres, un nouveau plan d'actions en faveur de la biodiversité lancé à l'échelle du Groupe.

Fort de ces acquis, Séché Environnement est en situation de poursuivre activement sa stratégie de développement, en particulier sa politique de croissance externe ciblée.

Notre Groupe réalise ainsi simultanément en ce début de second semestre 2023, deux acquisitions à l'international, en parfaite complémentarité commerciale, industrielle et géographique de ses implantations existantes.

Ainsi, l'acquisition de Furia, acteur historique de la gestion de déchets industriels et de la dépollution en Italie du Nord, vient compléter les compétences de Mecomer sur les marchés de la valorisation et de traitement des déchets dangereux, auprès des clients industriels.

En Namibie, l'acquisition du n° 1 de la gestion de déchets disposant d'une offre unique en matière d'économie circulaire, Rent-A-Drum, qui confère à notre Groupe un nouveau marché prometteur en Afrique australe, qui s'inscrit dans une logique d'accompagnement de nos clientèles industrielles coeur de cible.

Ces acquisitions d'entreprises familiales ancrées dans une culture environnementale tournée vers l'économie circulaire et la protection des milieux naturels confirment l'attractivité du modèle de développement de Séché Environnement pour les entreprises de croissance et renforcent notre dynamique de développement rentable à l'international.

Après la « Journée Investisseurs » réalisée en 2019, votre Conseil d'administration a souhaité qu'un nouveau plan assorti d'objectifs financiers et extra-financiers à horizon 2026 soit présenté dans les prochains mois.

Ce plan s'inscrira comme un nouveau jalon dans la stratégie de croissance rentable d'un Groupe doté d'une vision de long terme et positionné sur des marchés tendanciellement porteurs, engagé dans la création d'une offre globale de services à forte valeur ajoutée pour répondre aux enjeux des acteurs économiques en matière de transition écologique et du développement durable.

**Joël Séché**

Président du Conseil d'administration

**“ Fort de son modèle de croissance attractif fondé sur ses valeurs familiales et sa vision de long terme, Séché Environnement est en situation de saisir de nombreuses opportunités de croissance en France et à l'international. ”**

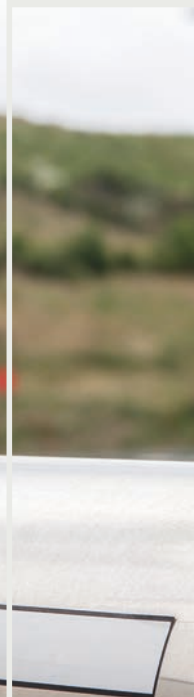
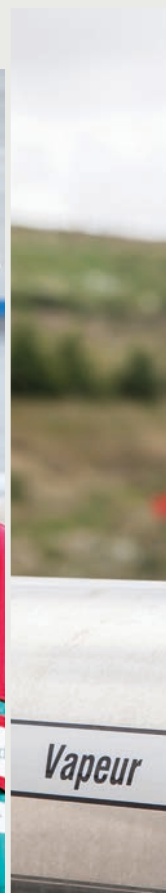
## 1.2 SYNTHÈSE DES PERFORMANCES ÉCONOMIQUES, OPÉRATIONNELLES ET FINANCIÈRES AU 30 JUIN 2023<sup>1</sup>

En millions d'euros	Consolidé		France		International	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
<b>Au 30 juin</b>						
Chiffre d'affaires publié	463,9	530,1	334,1	404,4	129,8	125,7
<b>Chiffre d'affaires contributif</b>	<b>429,2</b>	<b>491,6</b>	<b>299,4</b>	<b>365,9</b>	<b>129,8</b>	<b>125,7</b>
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>99,9</b>	<b>101,9</b>	<b>73,0</b>	<b>81,4</b>	<b>26,9</b>	<b>20,5</b>
<i>en % du CA</i>	23,3 %	20,7 %	24,4 %	22,3 %	20,7 %	16,3 %
Résultat Opérationnel Courant	47,7	45,3	33,1	35,9	14,6	9,4
<i>en % du CA</i>	11,1 %	9,2 %	11,1 %	9,8 %	11,2 %	7,5 %
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>45,6</b>	<b>45,5</b>				
<i>en % du CA</i>	10,6 %	9,3 %				
Résultat financier	(8,8)	(11,4)				
<i>en % du CA</i>	(2,1) %	(2,3) %				
Impôt sur les Résultats	(9,8)	(9,0)				
<i>en % du CA</i>	(2,3) %	(1,8) %				
QP du Résultat des Entreprises Associées	(0,2)	(1,2)				
Intérêts minoritaires	(1,6)	(1,0)				
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>25,2</b>	<b>23,0</b>				
<i>en % du CA</i>	5,9 %	4,7 %				
<b>Résultat net par action</b>	<b>3,23 €</b>	<b>2,94 €</b>				
Cashflow opérationnel récurrent	88,5	88,5				
<i>en % du CA</i>	20,6 %	18,0 %				
Investissements nets décaissés	47,4	42,2				
<i>en % du CA</i>	11,0 %	8,6 %				
<b>Cashflow opérationnel disponible</b>	<b>25,5</b>	<b>46,2</b>				
<i>en % du CA</i>	5,9 %	9,4 %				
Endettement financier net	531,0	581,7				
<b>Levier financier</b>	<b>2,7x</b>	<b>2,7x</b>				

Données consolidées publiées.

L'activité et les résultats consolidés au 30 juin 2023 se comparent à la base élevée du 1<sup>er</sup> semestre 2022, qui avait enregistré la forte contribution de contrats de services d'urgence d'ampleur exceptionnelle en France et surtout à l'International.

<sup>1</sup> Les pourcentages figurant dans les tableaux et mentionnés dans les commentaires ci-après sont calculés sur le chiffre d'affaires contributif.



# 02

## RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

<b>2.1</b> Faits significatifs de la période	8
<b>2.2</b> Commentaires sur l'activité consolidée au 30 juin 2023	11
<b>2.3</b> Commentaires sur les résultats consolidés au 30 juin 2023	15
<b>2.4</b> Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2023	18
<b>2.5</b> Commentaires sur la situation financière consolidée au 30 juin 2023	21
<b>2.6</b> Principales transactions avec les parties liées	22
<b>2.7</b> Faits récents et perspectives	23
<b>2.8</b> Actionnariat	25

## 2.1 FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE

### 2.1.1 ACQUISITION DE LA SOCIÉTÉ ASSAINISSEMENT RHÔNE-ISÈRE (ARI)

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

Basée à Bonnefamille (Isère) et présente sur toute la région Auvergne-Rhône-Alpes, cette société se positionne sur les métiers de l'assainissement, du nettoyage industriel et de l'hydrocurage haute pression. Habilitée à intervenir sur les sites classés Seveso, la société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 2 millions d'euros en 2022.

Le prix d'acquisition, de l'ordre de 0,7 million d'euros, a été financé par tirage sur les disponibilités du Groupe.

Cette acquisition complète le dispositif commercial de Séché Environnement auprès de ses clientèles industrielles en Région Rhône-Alpes.

Pour des raisons techniques, la Société ARI, renommée Séché Assainissement Rhône-Isère, n'est pas intégrée au périmètre de consolidation au 30 juin 2023, sans impact significatif sur l'activité, les résultats ou la situation financière consolidés à cette date.

### 2.1.2 TRANSFERT D'UN PORTEFEUILLE D'ACTIVITÉS « EAUX INDUSTRIELLES »

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023, Séché Environnement a poursuivi le transfert d'un portefeuille d'activités de gestion d'eaux industrielles acquis auprès du Groupe Veolia le 30 novembre 2022.

Les actifs cédés comprennent des contrats conclus avec plus de 120 industriels et un réseau de vingt agences en France. Cette cession s'accompagne du transfert de quelques 350 collaborateurs spécialistes des métiers du cycle de l'eau industrielle.

Ces activités à fort contenu technologique et s'appuyant sur des expertises rares enrichissent l'offre d'externalisation portée par Séché Environnement dans le cadre de ses « offres globales » auprès de ses clientèles industrielles sur des marchés récurrents, à fortes barrières à l'entrée et à fort potentiel au regard des problématiques environnementales croissantes liées à l'accès, au réemploi et à la restitution en milieu naturel de cette ressource.

Ce portefeuille de contrats représente un chiffre d'affaires -en année pleine- de l'ordre de 50 millions d'euros, dont 38 millions d'euros environ ont déjà été transférés au 31 décembre 2022. Le transfert de la totalité du périmètre cédé devrait s'achever fin 2023.

À l'issue des opérations de transfert, le montant total acquitté pour cette acquisition devrait être de l'ordre de 35 millions d'euros (dont près de 31 millions ont été décaissés au 31 décembre 2022).



## 2.1.3 UN PREMIER SEMESTRE EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS ANNUELS

### Poursuite de la dynamique de forte croissance organique - Base de comparaison exigeante du 1<sup>er</sup> semestre 2022 et impact Forex

Le 1<sup>er</sup> semestre 2023 confirme la solide dynamique de croissance de Séché Environnement sur ses marchés.

Au 30 juin 2023, le **chiffre d'affaires contributif** ressort à 491,6 millions d'euros, marquant une progression de + 14,5 %.

**À périmètre constant**, le chiffre d'affaires contributif atteint 457,0 millions d'euros et s'inscrit en hausse organique<sup>1</sup> de + 8,5 %.

Cette progression s'apprécie au regard d'un 1<sup>er</sup> semestre 2022 qui enregistrait la contribution de contrats d'urgence environnementale « spots » d'ampleur exceptionnelle (à hauteur de 25 millions d'euros environ).

- **En France**, avec un chiffre d'affaires contributif de 365,9 millions d'euros, la croissance ressort à + 22,2 % (données publiées) et à + 10,6 % en organique.

Séché Environnement a bénéficié de marchés industriels et Collectivités bien orientés en volume et en prix qui ont soutenu la croissance de ses activités, en particulier celles liées à l'Économie circulaire et à la décarbonation, ainsi que les activités de Services environnementaux.

L'effet de périmètre est de 34,6 millions d'euros et reflète la contribution des filiales intégrées au cours de l'exercice 2022 (All'Chem, Séché Assainissement 34 et STEI<sup>2</sup>).

- **À l'international**, avec un chiffre d'affaires de 125,7 millions d'euros au 30 juin 2023, le périmètre affiche une légère décroissance de (3,1) % en données publiées mais il s'inscrit en progression de + 2,9 % en organique après prise en compte de l'effet de change fortement négatif (de l'ordre de 7,9 millions d'euros principalement lié à la dégradation de la parité du Rand sud-africain -ZAR-) contre un effet de change positif de +2,8 millions d'euros un an plus tôt.

Au-delà de l'effet de change, l'activité du périmètre international se compare à la base particulièrement forte du 1<sup>er</sup> semestre 2022, qui avait été caractérisé par la contribution significative de contrats d'urgence environnementale, « spots » et d'ampleur exceptionnelle (pour environ 15 millions d'euros) en Afrique du Sud et en Amérique latine. Dans une moindre mesure, Solarca affiche des décalages ponctuels de chantiers qui devraient être compensés dans les prochains mois.

## Résultats opérationnels de qualité sur le périmètre historique

Les résultats opérationnels, bruts et courants, s'inscrivent en hausse par rapport à la même période de l'an passé :

- **L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE)** s'établit à 101,9 millions d'euros au 30 juin 2023, affichant une progression de + 2,0 % en données publiées et de + 4,9 % en organique. Il affiche un taux de marge de 20,7 % du chiffre d'affaires contributif.

Cette progression s'apprécie au regard d'un 1<sup>er</sup> semestre 2022 qui comptabilisait la contribution significative de contrats d'urgence environnementale « spots » -en particulier sur le périmètre international-. Elle intègre également un effet de change négatif et l'impact de l'effet de périmètre en France.

Surtout, cette évolution intègre, à hauteur de (4,1) millions d'euros, l'effet de la taxation des profits infra-marginaux des ventes d'électricité prévue par la Loi de finances rectificative pour 2023.

Ainsi, en neutralisant cet impact dans le chiffre d'affaires contributif, l'EBE à périmètre et change constant se serait établi à 23,6 % du chiffre d'affaires contributif vs. 23,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2022, période qui ne supportait pas cette taxation.

- **En France**, l'EBE atteint 81,4 millions d'euros, soit 22,3 % du chiffre d'affaires contributif (données publiées) et 25,0 % à périmètre constant (vs. 24,4 % au 30 juin 2022).

L'effet de périmètre, de (1,3) million d'euros, reflète notamment la comptabilisation sur la période, de charges non récurrentes liées à l'intégration des activités des nouvelles filiales (locaux, véhicules, systèmes d'information etc) et, concernant STEI plus spécifiquement, à des charges de sous-traitance qui continuent d'être acquittées au vendeur pendant la période de transition.

À périmètre constant, la progression du taux de marge opérationnelle brute démontre la poursuite d'effets commerciaux globalement favorables (volumes et prix) ainsi que les effets positifs de la politique d'efficacité industrielle et de maîtrise des coûts, malgré un contexte toujours inflationniste. Par ailleurs, l'EBE subit à hauteur de (4,1) millions d'euros, le plafonnement des prix de ventes de l'électricité prévu par la Loi de finances rectificative pour 2023 ; en neutralisant l'effet de cette taxation, l'EBE se serait établi à 25,3 % du chiffre d'affaires contributif au 1<sup>er</sup> semestre 2023 vs. 24,4 % un an plus tôt.

<sup>1</sup> À périmètre et change constants

<sup>2</sup> Rappelons que pour des raisons techniques, la société Séché Assainissement Rhône-Isère acquise en janvier 2023 n'a pas été intégrée au périmètre de consolidation au 30 juin 2023, sans incidence significative sur l'activité, les résultats ou la situation financière consolidés à cette date.

- **À l'international**, l'EBE s'affiche à 20,5 millions d'euros soit 16,3 % du chiffre d'affaires (vs. 20,7 % au 30 juin 2022).

Ce solde enregistre un effet de change significatif de (1,6) million d'euros vs. un effet de change négligeable un an plus tôt. À change constant, le taux de marge d'EBE se serait établi à 16,5 % du chiffre d'affaires.

Ce solde se compare à la base élevée de l'EBE du 1<sup>er</sup> semestre 2022 qui bénéficiait de la contribution significative de contrats « spots » d'urgence environnementale d'ampleur exceptionnelle.

- Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** évolue en ligne avec l'EBE et totalise 45,3 millions d'euros au 30 juin 2023, soit 9,2 % du chiffre d'affaires contributif. A périmètre et change constants, il progresse de + 3,1 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022 pour s'établir à 10,6 % du chiffre d'affaires contributif.

- **En France**, il atteint 35,9 millions d'euros soit 9,8 % du chiffre d'affaires contributif en données publiées et 11,8 % à périmètre constant (vs. 11,1 % il y a un an). Cette évolution retrace la progression de l'EBE et la bonne maîtrise des dotations aux amortissements résultant d'une politique d'investissements optimisée.

- **À l'international**, le ROC s'établit à 9,4 millions d'euros soit 7,5 % du chiffre d'affaires en données publiées et 7,6 % à change constant (vs. 11,2 % il y a un an). Cette évolution reflète essentiellement celle de l'EBE qui bénéficiait, l'an passé, de la contribution opérationnelle des contrats d'urgence environnementale -non récurrents par nature- et d'ampleur exceptionnelle.

- Le **Résultat opérationnel** s'établit à 45,5 millions d'euros soit 9,3 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 45,6 millions d'euros soit 10,6 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022). Au 30 juin 2022, ce solde comptabilisait notamment des droits d'enregistrement (1,6) million d'euros lié à l'acquisition de Séché Assainissement.

## Résultat net part du Groupe à 5 % du chiffre d'affaires contributif

Le **Résultat financier** s'établit à (11,4) millions d'euros vs. (8,8) millions d'euros au 30 juin 2022.

Cette évolution retrace essentiellement la hausse du coût de l'endettement brut (+2,6 millions d'euros) résultant de la hausse de la dette financière brute moyenne sur la période alors que le coût moyen de la dette financière brute passe de 2,56 % au 1<sup>er</sup> semestre 2022 à 3,14 % au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

Après prise en compte :

- De la charge d'**impôt sur les résultats**, soit (9,0) millions d'euros vs. (9,8) millions d'euros il y a un an, faisant

ressortir un taux d'impôt de 26,3 % vs. 26,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2022 ;

- De la **quote-part dans les résultats des entreprises associées**, soit (1,2) million d'euros vs. (0,2) million d'euros il y a un an, qui enregistre des charges ponctuelles liées à la fin d'activité programmée de Gerep ;
- Du **résultat des participations ne donnant pas le contrôle** (essentiellement liés aux participations en Afrique du Sud), soit (1,0) million d'euros vs. (1,6) million d'euros il y a un an.

Le **Résultat net part du Groupe** s'établit à 23,0 millions d'euros soit 4,7 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2023 vs. 25,2 millions d'euros (soit 5,9 % du chiffre d'affaires contributif) un an plus tôt.

En conséquence, le **Résultat net par action** s'établit à 2,94 euros vs. 3,23 euros au 30 juin 2022.

## Forte génération de liquidité et amélioration de la flexibilité financière

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023, Séché Environnement confirme sa bonne maîtrise de ses investissements industriels (en particulier ses investissements récurrents). Le Groupe génère une forte trésorerie disponible et améliore sa flexibilité financière.

Sur la période, la génération de **cash flow opérationnel disponible**<sup>1</sup> progresse de +81,2 %, à 46,2 millions d'euros (vs. 25,5 millions d'euros au 30 juin 2022) à travers, notamment :

- Une **variation de besoin en fonds de roulement (BFR)** maîtrisée, qui passe de (25,1) millions d'euros il y a un an à (5,8) millions d'euros au 30 juin 2023. Au 1<sup>er</sup> semestre 2022, la variation de BFR avait été pénalisée par l'intégration de Séché Assainissement (ex-OSIS-IDF) ;
- Des **investissements industriels décaissés nets** optimisés à 8,6 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 11,0 % au 30 juin 2022), les investissements récurrents -hors GER- s'établissant pour leur part à 21,8 millions d'euros soit 4,4 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 25,3 millions d'euros au 30 juin 2022 soit 5,9 %).

Le **taux de conversion de l'EBE en cash s'établit ainsi** à 45 %, niveau sensiblement supérieur aux objectifs du Groupe (« supérieur ou égal à 35 % de l'EBE »).

La **situation de liquidité** est forte à 311,3 millions d'euros vs. 313,1 millions d'euros au 31 décembre 2022, avec notamment une **trésorerie active** de 116,3 millions d'euros vs. 126,1 millions d'euros au 31 décembre 2022.

L'**endettement financier net** se réduit légèrement à 581,7 millions d'euros vs. 587,4 millions d'euros au 31 décembre 2022.

Le **levier financier** s'améliore à 2,7 fois l'EBE vs. 2,8 fois l'EBE au 31 décembre 2022.

<sup>1</sup> Trésorerie disponible avant investissements industriels de développement, investissements financiers, dividendes et remboursement de la dette

## 2.2 COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITÉ CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2023

Au 30 juin 2023, Séché Environnement publie un chiffre d'affaires consolidé de 530,1 millions d'euros, vs. 463,9 millions d'euros au 30 juin 2022.

Le chiffre d'affaires consolidé publié intègre un chiffre d'affaires non contributif à hauteur de 38,5 millions d'euros (vs. 34,7 millions d'euros au 30 juin 2022) qui se répartit de la manière suivante :

En millions d'euros	30/06/2022	30/06/2023
Investissements « IFRIC 12 »	7,1	9,0
Taxe Générale sur les Activités Polluantes (TGAP)	27,6	29,5
<b>Chiffre d'affaires non contributif</b>	<b>34,7</b>	<b>38,5</b>

Net du chiffre d'affaires non contributif, le **chiffre d'affaires contributif** s'établit à 491,6 millions d'euros, vs. 429,2 millions d'euros au 30 juin 2022, marquant une hausse de + 14,5 % sur la période.

Il comptabilise un **effet de périmètre** de 34,6 millions d'euros qui se décompose comme suit :

- All'Chem (France), intégrée à compter de juin 2022 : 8,5 millions d'euros ;
- Séché Assainissement 34 (France), intégrée à compter de juillet 2022 : 2,1 millions d'euros ;

- Séché Traitement Eaux Industrielles - STEI (France), intégrée à compter de décembre 2022 : 24,0 millions d'euros.

À noter que la société Séché ARI, acquise en janvier 2023 n'a pas été intégrée dans le périmètre de consolidation au 30 juin 2023, sans impact significatif sur l'analyse de l'activité et des résultats consolidés de la période écoulée.

### Détail de l'effet de périmètre par activité et par filière

En millions d'euros	Services	Économie circulaire	Dangerosité	Total
Déchets dangereux	24,0	8,5	-	32,5
Déchets non dangereux	2,1	-	-	2,1
<b>Total</b>	<b>26,1</b>	<b>8,5</b>	<b>-</b>	<b>34,6</b>

La période enregistre un **effet de change négatif** de (7,9) millions d'euros principalement lié à la dégradation du ZAR (contre un effet de change positif de + 2,8 millions d'euros au 30 juin 2022).

**À périmètre constant**, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 457,0 millions d'euros au 30 juin 2023, marquant une progression de + 6,5 % à change courant, et de + 8,5 % à change constant.

### 2.2.1 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

	30/06/2022		30/06/2023		Variation brute
	En M€	En %	En M€	En %	En %
Filiales en France	299,4	69,8 %	365,9	74,4 %	+22,2 %
dont effet de périmètre	-	-	34,6	-	
Filiales à l'international	129,8	30,2 %	125,7	25,6 %	-3,1 %
dont effet de périmètre	-	-	-	-	
<b>Total chiffre d'affaires contributif</b>	<b>429,2</b>	<b>100,0 %</b>	<b>491,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+14,5 %</b>

Données consolidées à change courant. À change constant, le chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 ressort à 421,3 millions d'euros, extériorisant un effet de change négatif de (7,9) millions d'euros.

Le 1<sup>er</sup> semestre 2023 confirme un haut niveau d'activité en France, renforcé par la contribution des périmètres nouvellement intégrés, alors que la croissance à l'International est pénalisée par la base de comparaison exigeante du 1<sup>er</sup> semestre 2022 qui comptabilisait la contribution significative (de l'ordre de 15 millions d'euros) de contrats d'urgence environnementale d'ampleur

exceptionnelle, et par la dégradation du taux de change en Afrique du Sud :

- **En France**, le chiffre d'affaires contributif s'affiche en forte croissance (+ 22,2 %), à 365,9 millions d'euros vs 299,4 millions d'euros au 30 juin 2022. Cette progression intègre un effet de périmètre de 34,6 millions d'euros lié à la consolidation de All'Chem, STEI et Séché Assainissement 34 (cf. supra).

**À périmètre constant**, la croissance ressort à + 10,6 % sur la période, confirmant le dynamisme des marchés du Groupe.

Séché Environnement a bénéficié de marchés industriels soutenus par une production industrielle maintenue à un niveau élevé chez ses principales clientèles, et de marchés avec les Collectivités portés par la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire.

Ce contexte favorable a notamment porté la croissance des activités de Services environnementaux (+ 12,2 % en organique) et les métiers liés à l'Économie circulaire et à la décarbonation (+ 17,8 % en organique).

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales en France représente 74,4 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2023 (vs. 69,8 % un an plus tôt).

- **À l'international**, le chiffre d'affaires s'établit à 125,7 millions d'euros au 30 juin 2023 vs. 129,8 millions d'euros un an plus tôt, affichant un léger recul de (3,1)% en données publiées. Cette moindre performance résulte pour partie de la base de comparaison forte du 1<sup>er</sup> semestre 2022 et de la dégradation de la parité du ZAR.

**À change constant**, le chiffre d'affaires à l'international s'affiche en progression de +2,9 %, et fait ressortir des situations inégales entre les différentes filiales :

- **Europe** -hors Solarca- : le chiffre d'affaires s'affiche à 41,8 millions d'euros, en hausse de + 1,2 % par rapport à la même période de l'an passé et reflète la stabilisation à un niveau élevé, de l'activité des principales filiales, notamment en Italie (Mecomer) et en Espagne (Valls Quimica) au regard d'un 1<sup>er</sup> semestre 2022 dynamique ;

- **Afrique du Sud** : le chiffre d'affaires atteint 49,3 millions d'euros marquant un recul de - 4,4 %. La dynamique de croissance de Interwaste (+ 18,6 %) résultant, entre autres, de ses récentes extensions de capacités, est obérée par la moindre performance de Spill Tech (- 38,3 %) dont l'activité se compare au 1<sup>er</sup> semestre 2022 qui bénéficiait de la contribution de contrats d'urgence environnementale d'ampleur exceptionnelle ;
- **Amérique latine** : la forte progression du chiffre d'affaires - de + 64,7 % à 21,6 millions d'euros-, confirme le dynamisme des marchés au Pérou et au Chili. En particulier, le Pérou a pu compenser par de nouveaux contrats de services, les contrats d'urgence environnementale qui avaient dynamisé sa croissance au 1<sup>er</sup> semestre 2022 ;
- **Solarca** en Europe et dans le reste du Monde : le recul du chiffre d'affaires à 12,9 millions d'euros soit - 17,8 %, résulte d'un décalage de chantiers au profit du 2<sup>nd</sup> semestre 2023 et se compare de surcroît à la base élevée du 1<sup>er</sup> semestre 2022 caractérisée par une très forte reprise de ses activités après deux années affectées par la pandémie Covid.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales implantées à l'international représente 25,6 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2023 (vs. 30,2 % un an plus tôt).

## 2.2.2 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITÉ

	30/06/2022		30/06/2023		Variation brute
	En M€	En %	En M€	En %	
Services	190,2	44,3 %	233,4	47,5 %	+ 22,7 %
dont effet de périmètre	-		26,1		
Économie circulaire et décarbonation	132,6	30,9 %	155,6	31,7 %	+ 17,4 %
dont effet de périmètre	-		8,5		
Gestion de la dangerosité	106,4	24,8 %	102,6	20,8 %	- 3,6 %
dont effet de périmètre	-	-	-		
<b>Total chiffre d'affaires contributif</b>	<b>429,2</b>	<b>100,0 %</b>	<b>491,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+ 14,5 %</b>

Données consolidées à change courant.

La croissance du 1<sup>er</sup> semestre 2023 a été portée par les activités de Services et par celles liées à l'Économie circulaire et à la décarbonation. Au sein de marchés qui restent bien orientés en France, en volumes comme en prix, elle est également soutenue sur ce même périmètre par la contribution des acquisitions récemment intégrées alors que la situation est plus inégale à l'international au regard de la base de comparaison exigeante du 1<sup>er</sup> semestre 2022 et de l'impact des effets de change.

**Les activités de Services** affichent un chiffre d'affaires de 233,4 millions d'euros au 30 juin 2023, marquant une hausse de + 22,7 % en données publiées.

Cette forte progression intègre un effet de périmètre lié à la consolidation de STEI et de Séché Assainissement 34 (+26,1 millions d'euros).

**À périmètre et change constants**, les activités de Services s'inscrivent en hausse de + 10,4 %, à 207,3 millions d'euros.

Elles ont bénéficié :

- **En France** (CA : 122,6 millions d'euros vs. 110,4 millions d'euros soit une hausse de + 11,0 %) : de la bonne orientation des activités d'« offres globales » et des métiers de dépollution et d'urgence environnementale, malgré la base de comparaison exigeante du 1<sup>er</sup> semestre 2022 ;
- **À l'international** (CA : 84,7 millions d'euros vs. 79,8 millions d'euros, en progression de + 9,4 %) : le recul des activités de Spill Tech et de Solarca (au regard du très haut niveau d'activité extériorisé par ces filiales au 1<sup>er</sup> semestre 2022) est compensé par la solide contribution d'Interwaste et le déploiement de nouveaux contrats de dépollution au Pérou.

Les activités de Services environnementaux représentent 47,5 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2022 (vs. 44,3 % un an plus tôt)

**Les activités liées à l'Économie circulaire et à la décarbonation** totalisent un chiffre d'affaires de 155,6 millions d'euros au 30 juin 2022, marquant une hausse de + 17,4 % en données publiées. Elles enregistrent sur la période l'effet de consolidation de All'Chem (+8,5 millions d'euros).

**À périmètre et change constant**, la hausse du chiffre d'affaires ressort à + 10,8 % sur la période et reflète essentiellement la performance du périmètre France :

- **En France**, ces activités progressent de + 17,6 % à 110,3 millions d'euros.

Les activités d'économie circulaire bénéficient de marchés structurellement bien orientés qui portent les activités de valorisation matières, comme le recyclage chimique, tandis que les activités de valorisation énergétique enregistrent le plein effet des indexations des contrats de vente de vapeur intervenues en cours d'exercice 2022 ;

- **À l'international**, ces activités affichent une légère décroissance par rapport à la même période de 2022 (soit - 5,6 % à 36,8 millions d'euros), en partie lié à Valls Quimica (purification chimique) dont l'activité de la période se compare à un 1<sup>er</sup> semestre 2022 élevé (dans les activités de négoce notamment).

Les activités liées à l'Économie circulaire et à la décarbonation représentent 31,7 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2023 (vs. 30,9 % un an plus tôt).

**Les activités liées à la Gestion de la dangerosité** totalisent un chiffre d'affaires de 102,6 millions d'euros au 30 juin 2023, en recul de - 0,8 % en données publiées et de + 1,9 % à change constant.

**A périmètre et change constants**, cette évolution reflète :

- **En France** (CA : 98,4 millions d'euros en hausse de +3,3%), la moindre progression des volumes dans un contexte de saturation des autorisations d'exploiter, en particulier dans les métiers de gestion des déchets ultimes, alors que les prix restent bien orientés notamment dans les métiers de traitement thermique ;
- **À l'international** (CA : 4,2 millions d'euros en recul de - 22,9 %), la moindre performance de l'Amérique latine dans les métiers de gestion de déchets ultimes au regard d'un 1<sup>er</sup> semestre 2022 dynamique.

Les activités liées à la Gestion de la dangerosité représentent 20,8 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2023 (vs. 24,8 % un an plus tôt).

01

02

03

04

05

## 2.2.3 ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR FILIÈRE

	30/06/2022		30/06/2023		Variation brute
	En M€	En %	En M€	En %	
Filière Déchets dangereux	275,0	64,1 %	323,2	65,7 %	+17,5 %
dont effet de périmètre	-		32,5		
Filière Déchets non dangereux	154,2	35,9 %	168,4	34,3 %	+9,3 %
dont effet de périmètre	-		2,1		
<b>Total chiffre d'affaires contributif</b>	<b>429,2</b>	<b>100,0 %</b>	<b>491,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>+14,5 %</b>

Données consolidées à change courant.

Les filières ont connu sur la période des évolutions différenciées selon les zones géographiques. Leur croissance en France confirme la bonne orientation en volume et en prix de la plupart des marchés de Déchets dangereux et non dangereux tandis qu'à l'international, les marchés de Déchets non dangereux ont porté la croissance :

- **La filière Déchets dangereux** réalise un chiffre d'affaires contributif de 323,2 millions d'euros, en progression de + 17,5 % par rapport au 30 juin 2022. Cette progression intègre un effet de périmètre de + 32,5 millions d'euros lié à la contribution d'All'Chem et de STEI sur la période.

**À périmètre et change constants**, la croissance de la filière ressort à + 4,8 %, reflétant la contribution différenciée entre les géographies du Groupe :

- **En France**, la filière réalise un chiffre d'affaires de 200,8 millions d'euros, en progression de + 12,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022. Sur la période, la croissance de la filière a été soutenue par les activités de Services (services aux industriels, services à l'environnement...) et par les activités liées à l'Économie circulaire, ces dernières bénéficiant entre autres, de la dynamique de croissance des métiers de recyclage chimique et de la bonne orientation des activités de valorisation énergétique qui bénéficient du plein effet des indexations des contrats de vente d'énergie intervenues au cours de l'exercice 2022 ;
- **À l'international**, le chiffre d'affaires de la filière s'établit à 89,8 millions d'euros au 30 juin 2023, marquant un retrait de - 9,5 % par rapport à la même période l'an passé. Ce recul est essentiellement imputable à la base de comparaison très élevée du 1<sup>er</sup> semestre 2022, aussi bien dans les activités de Services en Afrique du Sud (Spill Tech), que dans les activités de Gestion de la dangerosité en Amérique latine (et notamment au Pérou).

La filière Déchets dangereux représente 65,7 % du chiffre d'affaires consolidé vs. 64,1 % il y a un an.

- **La filière Déchets non dangereux** affiche un chiffre d'affaires contributif de 168,4 millions d'euros, en progression de + 9,3 % par rapport au 30 juin 2022 (données publiées), incluant un effet de périmètre de + 2,1 millions d'euros lié à la contribution de Séché Assainissement 34 sur la période.

**À périmètre et change constants**, la progression de la filière ressort à + 13,5 % :

- **En France**, la filière réalise un chiffre d'affaires de 130,4 millions d'euros, en amélioration de + 7,4 %. La filière confirme sa bonne orientation soutenue par les réglementations liées à la mise en œuvre de l'économie circulaire et enregistre des effets prix positifs dans un contexte de saturation des autorisations d'exploiter ;
- **À l'international**, le chiffre d'affaires de la filière atteint 35,9 millions d'euros, affichant une hausse de + 55,8 % par rapport à la même période de l'an passé, résultant notamment de la solide contribution d'Interwaste.

La filière Déchets non dangereux représente 34,3 % du chiffre d'affaires contributif vs. 35,9 % il y a un an.

## 2.3 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2023

### 2.3.1 EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)

Au 30 juin 2023, l'**Excédent Brut d'Exploitation** (EBE) atteint 101,9 millions d'euros pour s'établir à 20,7 % du chiffre d'affaires contributif, marquant une hausse de +2,0 % par rapport au 30 juin 2022 (99,9 millions d'euros soit 23,3 % du chiffre d'affaires).

Cette progression intègre un **effet de périmètre** de (1,3) million d'euros, lié à la consolidation de All'Chem, Séché Assainissement 34 et de STEI sur la période.

Elle comptabilise également un **effet de change** négatif de (1,6) million d'euros lié principalement à la dégradation du ZAR.

**À périmètre et change constants**, l'EBE s'établit à 104,8 millions d'euros, en hausse de + 4,9 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022 et extériorise un taux de marge opérationnelle brute de 22,5 % du chiffre d'affaires contributif.

L'évolution de l'EBE et de la marge brute opérationnelle sur la période reflète essentiellement :

- La base forte du 1<sup>er</sup> semestre 2022, caractérisée par la contribution significative de contrats d'urgence environnementale d'ampleur exceptionnelle, et dans une moindre mesure, par des effets de reprise post-Covid qui avaient sensiblement amplifié l'activité de certaines filiales internationales (en particulier Solarca) ;
- Les effets commerciaux globalement positifs liés à la bonne orientation des marchés et des effets de la politique d'efficacité industrielle notamment en France :
  - Des effets volumes et des effets de mix-déchets stables pour (0,3) million d'euros, la dynamique favorable résultant des effets commerciaux positifs et de la bonne disponibilité des installations de traitement thermique en France étant obérée par la moindre performance du périmètre international ;

- Des effets prix très positifs pour +26,8 millions d'euros, en lien avec le bon niveau de saturation des outils en France et la bonne orientation des prix sur l'ensemble des zones.

Partiellement compensés par la hausse :

- Des charges opérationnelles variables (+ 10,9 millions d'euros), notamment impactées par des effets inflationnistes au niveau de certaines charges de sous-traitance alors que le Groupe observe, en France, un recul relatif du prix de certaines charges par rapport à la même période de l'an passé (énergie...) ;
- Des charges de personnel (+ 6,3 millions d'euros) qui reflètent la volonté du Groupe d'accompagner ses collaborateurs par une politique salariale adaptée face aux tensions inflationnistes ;
- Des charges d'entretien – réparations (+ 1,5 million d'euros), ces dernières restant maîtrisées sous l'effet du recul relatif du coût de certaines maintenances par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022 ;
- De diverses charges, à hauteur de + 3,4 millions d'euros, dont + 4,1 millions d'euros au titre du plafonnement des prix de ventes d'électricité en application de la Loi de finances rectificative pour 2023. En neutralisant l'effet de ce plafonnement au niveau du chiffre d'affaires contributif, le taux de marge d'EBE à périmètre et change constants se serait établi, toutes choses égales par ailleurs, à 23,6 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 23,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2022 qui ne supportait pas cette taxation).

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

En millions d'euros	30/06/2022			30/06/2023		
	Groupe	France	International	Groupe	France	International
CA contributif	429,2	299,4	129,8	491,6	365,9	125,7
<b>EBE</b>	<b>99,9</b>	<b>73,0</b>	<b>26,9</b>	<b>101,9</b>	<b>81,4</b>	<b>20,5</b>
% CA contributif	23,3 %	24,4 %	20,7 %	20,7 %	22,3 %	16,3 %

Données consolidées à change courant.

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- **Sur le périmètre France**, l'EBE atteint 81,4 millions d'euros à 22,3 % du chiffre d'affaires. Il intègre un effet de périmètre de (1,3) million d'euros lié à la contribution brute

opérationnelle d'All'Chem, Séché Assainissement 34 et STEI, ces nouvelles filiales -en particulier STEI- enregistrant sur la période des coûts d'intégration non récurrents significatifs.

**À périmètre constant**, l'EBE France s'établit 82,7 millions d'euros soit 25,0 % du chiffre d'affaires (vs. 73,0 millions d'euros, soit 24,4 % du chiffre d'affaires il y a un an).

Cette progression 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, malgré des tensions inflationnistes persistant notamment sur les charges externes (sous-traitance) non compensées par le recul de certains coûts (énergie, maintenances...) et de la progression des charges de personnel en raison de la volonté du Groupe de soutenir le pouvoir d'achat de ses collaborateurs ;
- L'effet de la taxation, à hauteur de 4,1 millions d'euros, des profits infra-marginaux des ventes d'électricité prévue par la Loi de finances rectificative pour 2023. En neutralisant cet effet fiscal, la marge d'EBE sur ce périmètre se serait établie toutes choses égales par ailleurs à 25,3 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 24,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2022 qui ne supportait pas cette taxation).

- **Sur le périmètre international**, l'EBE s'affiche à 20,5 millions d'euros à 16,3 % du chiffre d'affaires (vs. 26,9 millions d'euros, soit 20,7 % du chiffre d'affaires un an plus tôt). Il intègre un effet de change significatif de (1,6) million d'euros vs. un effet de change négligeable il y a un an.

**À change constant**, l'EBE s'établit 16,5 % du chiffre d'affaires.

Cette évolution de la rentabilité brute opérationnelle reflète principalement l'impact :

- De la non-reconduction des contrats d'urgence environnementale d'ampleur exceptionnelle qui avaient contribué de manière significative à la performance opérationnelle de certaines filiales au 1<sup>er</sup> semestre 2022 (Spill Tech notamment) ;
- Du décalage d'activité de certaines filiales, comme Solarca, alors que la même période l'an passé avait été caractérisée par un haut niveau d'activité en lien avec la reprise post-Covid des chantiers de maintenance industrielle.

## 2.3.2 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT (ROC)

Au 30 juin 2023, le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** s'établit à 45,3 millions d'euros soit 9,2 % du chiffre d'affaires.

Il intègre un effet de périmètre de (3,0) millions d'euros ainsi qu'un effet de change négatif de (0,8) million d'euros.

**À périmètre et change constants**, le ROC s'établit à 49,1 millions d'euros soit 10,6 % du chiffre d'affaires (vs.

47,7 millions d'euros, soit 11,1 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2022).

Cette évolution reflète essentiellement celle de l'EBE à périmètre et change constants et la maîtrise des charges d'amortissement en lien avec la sélectivité des investissements.

### 2.3.2.1 Analyse du ROC par périmètre géographique

En millions d'euros	30/06/2022			30/06/2023		
	Groupe	France	International	Groupe	France	International
CA contributif	429,2	299,4	129,8	491,6	365,9	125,7
<b>ROC</b>	<b>47,7</b>	<b>33,1</b>	<b>14,6</b>	<b>45,3</b>	<b>35,9</b>	<b>9,4</b>
% CA contributif	11,1 %	11,1 %	11,2 %	9,2 %	9,8 %	7,5 %

Données consolidées à change courant.

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- **Sur le périmètre France**, le ROC s'établit à 35,9 millions d'euros, soit 9,8 % du chiffre d'affaires.

Il intègre un effet de périmètre de (3,0) millions d'euros.

**À périmètre constant**, le ROC s'établit à 38,9 millions d'euros soit 10,7 % du chiffre d'affaires (vs. 33,1 millions d'euros à 11,1 % du chiffre d'affaires un an plus tôt).

Cette évolution reflète principalement celles de l'EBE à périmètre constant (+ 9,3 millions d'euros) et des

dotations aux amortissements, bien maîtrisées grâce à la sélectivité des investissements et une politique d'efficacité industrielle.



- **Sur le périmètre international**, le ROC s'établit à 9,4 millions d'euros, soit 7,5 % du chiffre d'affaires (vs. 14,6 millions d'euros, soit 11,2 % du chiffre d'affaires il y a un an).

Il enregistre un effet de change négatif de (0,8) million d'euros.

**À change constant**, le ROC s'établit à 7,6 % du chiffre d'affaires.

Cette évolution reflète essentiellement celle de l'EBE international.

### 2.3.3 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (RO)

Le **Résultat opérationnel** atteint 45,5 millions d'euros, soit 9,3 % du chiffre d'affaires vs. 45,6 millions d'euros, soit 10,6 % du chiffre d'affaires au 30 juin 2022.

Cette stabilité reflète essentiellement l'évolution du ROC et la non-reconduction des charges liées aux effets du regroupement d'entreprises qui avaient obéré ce solde à hauteur de (2,1) millions d'euros au 30 juin 2022. Ce résultat enregistre par ailleurs un produit de 1,1 million d'euros sur cession d'immobilisations.

### 2.3.4 RÉSULTAT FINANCIER

Au 30 juin 2023, le **Résultat financier** s'établit à (11,4) millions d'euros contre (8,8) millions d'euros un an plus tôt.

Cette évolution reflète :

- La progression du **coût de l'endettement brut** à (11,1) millions d'euros vs. (8,5) millions d'euros il y a un an, en lien avec l'évolution du coût moyen de la dette brute à 3,14 % (vs. 2,56 % au 1<sup>er</sup> semestre 2022) et l'augmentation de la dette financière nette moyenne sur la période ;
- L'évolution du solde des **autres produits et charges financiers**, qui s'établit à (0,9) million d'euros vs. (0,6) million d'euros il y a un an, principalement en raison d'un résultat de change négatif de (0,1) million d'euros vs. un résultat de change positif de + 0,2 million d'euros un an plus tôt.

### 2.3.5 IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS

Au 30 juin 2023, la **charge d'impôts sur les résultats** s'établit à (9,0) millions d'euros vs. (9,8) millions d'euros il y a un an.

Il se répartit à hauteur de (6,8) millions d'euros vs. (6,5) millions d'euros il y a un an- sur le périmètre France et de (2,1) millions d'euros -vs. (3,3) millions d'euros il y a un an- sur le périmètre International.

Le **taux d'impôt effectif** du Groupe ressort à 26,3 % au 30 juin 2023, contre 26,6 % au 30 juin 2022.

### 2.3.6 QUOTE-PART DANS LE RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

La quote-part dans le résultat des entreprises associées s'établit à (1,2) million d'euros au 30 juin 2023, (vs. (0,2) million d'euros un an plus tôt). Cette évolution défavorable est liée à la société Gerep à hauteur de (1,0) million d'euros.

### 2.3.7 RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

Au 30 juin 2023, le **Résultat net de l'ensemble consolidé** s'établit à 24,0 millions d'euros.

Après comptabilisation de la part des minoritaires dans ce résultat, à hauteur de 1,0 million d'euros (vs. 1,6 million d'euros au 30 juin 2022), représentant notamment les minoritaires de Solarca et des filiales sud-africaines, le **Résultat net part du Groupe** s'établit à 23,0 millions d'euros, soit 4,7 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 25,2 millions d'euros, soit 5,9 % du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2022).

Le **Résultat net par action** ressort à 2,94 euros vs. 3,23 euros au 30 juin 2022.

01

02

03

04

05

## 2.4 COMMENTAIRES SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2023

### 2.4.1 SYNTHÈSE DES FLUX DE TRÉSORERIE

En millions d'euros	30/06/2022	30/06/2023
Flux de trésorerie générés par l'activité	65,5	84,9
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(83,3)	(57,0)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(33,7)	(34,4)
Variation de trésorerie des activités poursuivies	(51,5)	(6,5)
Variation de trésorerie des activités abandonnées	-	-
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(51,5)</b>	<b>(6,5)</b>

La variation de trésorerie est passée de (51,5) millions d'euros au 30 juin 2022 à (6,5) millions d'euros au 30 juin 2023.

Sur la période, cette variation de + 45,0 millions d'euros retrace les évolutions conjuguées :

- De la variation des flux générés par l'activité opérationnelle : +19,4 millions d'euros ;

- De la variation des flux liés aux opérations d'investissement : +26,3 millions d'euros ;
- De la variation des flux liés aux opérations de financement : (0,7) million d'euros.

### 2.4.2 FLUX DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023, le Groupe génère 84,9 millions d'euros de flux de trésorerie issus des activités opérationnelles (vs. 65,5 millions d'euros un an plus tôt), soit une augmentation de +19,4 millions d'euros.

Cette progression traduit l'effet conjugué :

- De la solidité de la **marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers**, à 95,2 millions d'euros (vs. 94,8 millions d'euros un an plus tôt) ;

- De la réduction sensible de la **variation du BFR** qui s'affiche à (5,8) millions d'euros, soit une amélioration de + 19,3 millions d'euros par rapport à la variation observée au 1<sup>er</sup> semestre 2022 ;
- De l'évolution de l'**impôt décaissé net** à (4,4) millions d'euros contre (4,1) millions d'euros au 30 juin 2022.

### 2.4.3 FLUX D'INVESTISSEMENT

En millions d'euros	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023
Investissements industriels nets (hors IFRIC 12)	41,0	105,0	36,7
Investissements financiers nets	0,2	0,2	-
<b>Investissements comptabilisés</b>	<b>47,6</b>	<b>105,2</b>	<b>36,7</b>
Investissements industriels	47,4	95,7	42,2
Investissements financiers	0,2	3,0	14,1
Acquisition de filiales – trésorerie nette	35,7	77,7	0,7
<b>Investissements décaissés nets</b>	<b>83,3</b>	<b>176,4</b>	<b>57,0</b>

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023, les **investissements industriels comptabilisés** ont été particulièrement maîtrisés et s'élèvent à 36,7 millions d'euros (vs. 41,0 millions d'euros sur la même période de 2022).

Ils recourent :

- Des **investissements récurrents** à hauteur de 25,1 millions d'euros, soit 5,1 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 27,2 millions d'euros au 30 juin 2022, soit 6,4 % du chiffre d'affaires contributif).

- Des **investissements non récurrents** pour 11,6 millions d'euros, soit 2,4 % du chiffre d'affaires contributif (vs. 13,8 millions d'euros au 30 juin 2022, soit 3,1 % 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 des investissements liés à la sécurité, à la conformité réglementaire et aux systèmes d'information.

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

- Gestion de la Dangersité : 14,0 millions d'euros vs. 17,6 millions d'euros il y a un an -dont 6,7 millions d'euros de dépenses de 2<sup>nd</sup>e catégorie « GER » vs. 5,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022- ;
- Économie circulaire : 1,0 million d'euros (vs. 1,8 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022) ;
- Services : 6,9 millions d'euros (vs. 5,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022) ;
- Sécurité – Réglementation – Systèmes d'information (holding) : 10,0 millions d'euros (vs. 8,6 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022) ;
- Divers : 4,8 millions d'euros (vs. 8,0 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022).

## 2.4.4 FLUX DE FINANCEMENT

Le solde des flux de financement soit (34,4) millions d'euros au 30 juin 2023, retrace :

- Les flux des nouveaux emprunts : + 51,8 millions d'euros vs. + 19,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022 ;
- Les flux de remboursement d'emprunts : (62,7) millions d'euros vs. (29,9) millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022 ;
- Le remboursement des dettes locatives : (13,3) millions d'euros (dont intérêts décaissés pour 1,5 million d'euros) vs. (11,9) millions d'euros dont 1,1 million d'intérêts au 1<sup>er</sup> semestre 2022 ;
- Les charges d'intérêt : (8,8) millions d'euros vs. (7,4) millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022 ;
- Les flux de dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle : (0,8) million d'euros vs. (0,9) million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022 ;
- Les flux de trésorerie sans prise de contrôle : (0,6) million d'euros vs. (3,1) millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022 ;
- La variation des actions propres pour un montant non significatif (vs. 0,1 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2022).

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

En millions d'euros	30/06/2022	30/06/2023
EBE	99,9	101,9
Autres produits et charges opérationnels calculés	(0,5)	(1,7)
Charges de réhabilitation et d'entretien des sites et actifs concédés (dont GER)	(10,9)	(11,7)
<b>Cash flow opérationnel récurrent</b>	<b>88,5</b>	<b>88,5</b>
Investissements récurrents décaissés nets (hors GER)	(25,3)	(21,8)
Variation de BFR	(25,1)	(5,8)
Impôts décaissés	(4,1)	(4,4)
Intérêts décaissés nets (dont intérêts sur locations financières)	(8,5)	(10,3)
<b>Cash flow opérationnel disponible</b>	<b>25,5</b>	<b>46,2</b>
<b>Taux de conversion cash (cash flow opérationnel disponible / EBE)</b>	<b>26 %</b>	<b>45 %</b>

Le **cash-flow opérationnel récurrent**<sup>1</sup> s'établit au même niveau que l'an passé, à 88,5 millions d'euros, compte tenu d'une part, de l'évolution de l'EBE sur la période, et d'autre part, de celle des charges opérationnelles calculées et des charges de réhabilitation et d'entretien des sites concédés -dont GER-.

Le **cash-flow opérationnel disponible**<sup>2</sup> s'inscrit en amélioration sensible de + 81,2 % à 46,2 millions d'euros (vs. 25,5 millions d'euros il y a un an) qui retrace la réduction de la variation de besoin en fonds de roulement sur la période. La

variation de BFR au 1<sup>er</sup> semestre 2022 s'expliquait principalement par l'augmentation des créances clients résultant de la consolidation des activités de Séché Assainissement. Au 1<sup>er</sup> semestre 2023, la variation du BFR s'explique par le niveau élevé de l'activité de certaines filiales en France et au Pérou en fin de période.

Le niveau de cash flow opérationnel disponible fait ressortir un **taux de conversion de l'EBE en cash** de 45 % (vs. 26 % un an plus tôt) sensiblement supérieur aux objectifs du Groupe (« supérieur ou égal à 35 % de l'EBE »).

<sup>1</sup> Cf. paragraphe 1.1.2 « Définitions ».

<sup>2</sup> Trésorerie disponible avant investissements industriels non récurrents, investissements financiers, dividendes et remboursement de la dette financière.

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

Le Groupe maintient une **situation de liquidité** solide, à 311,3 millions d'euros vs. 313,1 millions d'euros au 31 décembre 2022. La situation de liquidité se compose de la manière suivante :

- Trésorerie active : 116,3 millions d'euros (vs. 126,2 millions d'euros au 31 décembre 2022), cette évolution décrivant la génération de trésorerie sur la période nette de la

variation des concours bancaires courants -ramenés sur la période de 2,7 millions d'euros à 1,1 million d'euros- ;

- Facilités de découvert : 20,0 millions d'euros (inchangé par rapport au 31 décembre 2022) ;
- Ligne syndiquée de liquidité (« RCF ») : 175,0 millions d'euros vs. 167,0 millions d'euros au 31 décembre 2022.

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

En millions d'euros	31/12/2022	30/06/2023
Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours)	186,5	178,8
Dettes sans recours auprès des établissements de crédit	24,3	22,9
Dettes obligataires	415,8	416,5
Dettes locatives	65,4	61,1
Dettes financières diverses	2,3	2,6
Dettes d'affacturage	7,0	5,6
Instruments dérivés	-	9,4
Concours bancaires courants	9,6	1,1
<b>Total dettes financières (courantes et non courantes)</b>	<b>713,6</b>	<b>698,0</b>
Trésorerie active	125,2	116,3
<b>Endettement financier net (IFRS)</b>	<b>587,4</b>	<b>581,7</b>
dont à moins d'un an	(14,8)	(15,9)
dont à plus d'un an	602,2	597,6

Au 30 juin 2023, 74,0 % de la dette financière brute, y compris les dettes locatives et après prise en compte des instruments de couverture est à taux fixe, vs. 73 % au 31 décembre 2022.

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

En millions d'euros	31/12/2022	30/06/2023
<b>Endettement financier net d'ouverture</b>	<b>474,9</b>	<b>587,4</b>
Flux des activités opérationnelles	(148,1)	(84,9)
Capex industriels décaissés nets	95,7	42,2
Capex financiers décaissés nets	(0,1)	14,8
Dividendes versés	8,8	0,8
Intérêts décaissés nets (y compris sur dettes locatives)	17,0	10,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans prise de contrôle	16,1	0,6
Autres flux de financement	0,6	-
<b>Dette financière nette à périmètre constant (et avant effets non cash)</b>	<b>464,9</b>	<b>571,2</b>
Entrée de périmètre	80,7	0,7
Variation non cash de la dette (dont IFRS 16)	41,8	9,8
<b>Endettement financier net de clôture</b>	<b>587,4</b>	<b>581,7</b>

Au 30 juin 2023, l'**endettement net (IFRS)** s'établit à 581,7 millions d'euros (vs. 587,4 millions d'euros au 31 décembre 2022) marquant un recul de (5,7) millions d'euros sur la période.

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

L'entrée de périmètre (effet non cash) correspond au goodwill résultant de l'acquisition de Séché Assainissement 34.

Le **levier financier** s'établit à 2,7 fois l'EBE en légère amélioration par rapport au 31 décembre 2022 (2,8 fois l'EBE).

## 2.5 COMMENTAIRES SUR LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2023

### 2.5.1 SYNTHÈSE DU BILAN RÉSUMÉ

En millions d'euros	31/12/2022	30/06/2023
Actifs non courants	963,4	961,5
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	315,0	386,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	126,2	116,3
Actifs destinés à la vente	-	-
<b>Total Actif</b>	<b>1404,6</b>	<b>1464,4</b>
Fonds propres (y.c. intérêts minoritaires)	317,4	325,1
Passifs non courants	660,8	659,6
Passifs courants	426,4	479,7
Passifs destinés à la vente	-	-
<b>Total Passif</b>	<b>1404,6</b>	<b>1464,4</b>

### 2.5.2 ÉVOLUTION DES ACTIFS NON COURANTS

Au cours de la période, le total des actifs non courants se contracte légèrement de (2,9) millions d'euros.

Cette évolution retrace les variations suivantes :

- Immobilisations corporelles et incorporelles : (7,7) millions d'euros :
  - Le goodwill : en recul de (0,7) million d'euros à 395,3 millions d'euros ;
  - Les actifs incorporels du domaine concédé et autres immobilisations incorporelles : (0,5) million d'euros à 74,6 millions d'euros ;
  - Les immobilisations corporelles : (6,5) millions d'euros à 402,8 millions d'euros ;

- Les actifs financiers opérationnels non courants : + 5,1 millions d'euros à 71,9 millions d'euros ;
- Les créances d'impôt non courantes : + 0,5 million d'euros.

### 2.5.3 ÉVOLUTION DES ACTIFS COURANTS

Les actifs courants hors trésorerie s'établissent à 386,6 millions d'euros, en augmentation de + 71,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022.

Cette progression reflète essentiellement :

- L'augmentation du poste Stocks, pour + 0,5 million d'euros.
- L'augmentation du poste Clients pour + 61,6 millions d'euros, en lien avec l'intégration de STEI et la forte

activité enregistrée par certaines filiales en fin de période, en France (SUI...) et à l'International (Kanay...);

- La variation des actifs financiers opérationnels pour + 9,3 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 :

En millions d'euros	Groupe	Minoritaires	Total
<b>Fonds propres au 1<sup>er</sup> janvier 2023</b>	<b>310,1</b>	<b>7,3</b>	<b>317,4</b>
Autres éléments du résultat global	(6,8)	-	(6,8)
Résultat net	23,0	1,0	24,0
Dividendes versés	(8,6)	(0,8)	(9,4)
Actions propres	ns	-	ns
Regroupement d'entreprises	-	-	-
Autres variations	0,2	(0,2)	ns
<b>Fonds propres au 30 juin 2023</b>	<b>317,8</b>	<b>7,3</b>	<b>325,1</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	31/12/2022			30/06/2023		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Instruments de couverture	10,3	-	10,3	10,1	-	10,1
Provisions	53,1	2,7	55,8	49,9	2,6	52,5
Autres passifs et fournisseurs	4,8	311,2	316,0	6,9	371,6	378,5
Impôt exigible	-	1,1	1,1	-	5,1	5,1
<b>Total (hors dettes financières)</b>	<b>68,2</b>	<b>315,0</b>	<b>383,2</b>	<b>66,9</b>	<b>379,3</b>	<b>446,2</b>
Dettes financières	592,6	111,5	704,1	597,6	100,4	698,0
<b>Total</b>	<b>660,8</b>	<b>426,5</b>	<b>1087,3</b>	<b>664,5</b>	<b>479,7</b>	<b>1144,2</b>

Les passifs courants et non courants, hors dettes financières, s'établissent à 446,2 millions d'euros et affichent une hausse de + 63,0 millions d'euros, soit principalement :

- Pour (3,3) millions d'euros, la variation des provisions.
- Pour +62,5 millions d'euros, des autres passifs dont les dettes vis-à-vis de l'État hors IS (+48,3 millions d'euros en

lien avec le règlement de la TGAP au 2<sup>nd</sup> semestre 2023) et les dettes diverses (dont dividendes à payer aux actionnaires pour 8,6 millions d'euros).

- Pour +4,0 millions d'euros, la variation de l'impôt exigible.

## 2.6 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

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

## 2.7 FAITS RÉCENTS ET PERSPECTIVES

### 2.7.1 POURSUITE DE LA STRATÉGIE D'ACQUISITIONS

#### Acquisition de Furia en Italie

Furia est une entreprise spécialisée dans la collecte, le tri, le regroupement et la valorisation de déchets dangereux et non dangereux d'origine industrielle. La Société exerce également, à hauteur de 40 % de son chiffre d'affaires, des activités de dépollution de sols et de décontamination de sites.

Furia est un opérateur intégré sur l'ensemble de la chaîne de valeurs de la gestion des déchets industriels, et propose à sa clientèle de grands industriels (ENI, Enel...) des prestations de collecte, de tri, de massification, de valorisation matières et de transport des déchets non valorisables vers des solutions de traitement et de valorisation énergétique.

Située à Caorso, au sud-est de Milan et forte de 120 collaborateurs hautement qualifiés réunis sous un management défendant les mêmes valeurs environnementales et la même culture d'entreprise familiale que Séché Environnement, la plateforme totalisant 220 000 tonnes autorisées par an s'avère parfaitement complémentaire aux plans commercial, industriel et géographique des installations de Mecomer également située près de Milan (180 000 tonnes autorisées par an) et de celles de Tredi-Salaise (Isère) dont elle est déjà cliente.

En particulier, Furia et Mecomer complètent et renforcent l'offre commerciale du Groupe sur les marchés des déchets industriels en Italie du Nord, permettant le déploiement d'offres globales auprès de leur clientèle de grands industriels.

Ainsi, les deux sociétés positionnent désormais le Groupe Séché Environnement parmi les tout premiers intervenants des marchés de déchets dangereux en Italie du Nord.

Ce nouvel ensemble contribue également à élargir et conforter la diversification des approvisionnements du Groupe en déchets dangereux.

Furia a réalisé en 2022 un chiffre d'affaires de l'ordre de 52 millions d'euros extériorisant un EBE de l'ordre de 6,5 millions d'euros.

L'acquisition, qui porte sur 100 % du capital, est réalisée sur la base d'un multiple de 7 fois l'EBE 2022. Elle est financée par dettes, d'abord par un tirage sur la ligne de liquidité du Groupe et puis refinancée à long terme par la suite.

Signée début août 2023, cette acquisition sera finalisée dans les semaines qui suivent la rédaction de ce document sous réserve de la réalisation des conditions suspensives au bénéfice des deux parties.

#### Acquisition de Rent-A-Drum (Namibie)

Rent-A-Drum est la principale entreprise de gestion des déchets en Namibie. Elle propose à sa clientèle de grandes entreprises namibiennes, ainsi qu'à quelques collectivités de premier plan comme la capitale Windhoek, une large gamme de prestations grâce à son offre intégrée de valorisation et de traitement de déchets.

Son expertise s'étend sur la plupart des domaines de la gestion des déchets dangereux et non dangereux ainsi que les déchets médicaux. RAD est ainsi présente sur les métiers de collecte ou de gestion de déchets sur site, de valorisation, de gestion et de réhabilitation de sites d'enfouissement, de déconstruction et de dépollution de sites...

Composée d'environ 500 collaborateurs qualifiés, engagée dans un processus de certifications (ISO 14001 et ISO 9001) et déjà certifiée OHSAS 18001, Rent-A-Drum est animée par un management expérimenté et porté par des valeurs environnementales fortes.

Avec une stratégie de croissance tournée vers l'économie circulaire et des métiers de valorisation qui représentent déjà le quart de son chiffre d'affaires, la Société s'appuie sur des outils logistiques récents et 7 implantations en Namibie, dont une unité de fabrication de combustible solide de récupération (CSR) et 2 unités de valorisation de matériaux aussi divers que les canettes en aluminium, les emballages carton, les bouteilles plastiques ou encore les aérosols... que RAD dirige vers l'Afrique du Sud pour y être transformés en matières nouvelles. La Société se développe également sur les marchés de déchets dangereux, notamment auprès d'une clientèle industrielle du secteur minier qui représente près de 40 % de son chiffre d'affaires.

La Société a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 7,5 millions d'euros en 2022, en croissance d'environ 20 % par rapport à 2021, pour un EBE de l'ordre de 0,9 million d'euros.

Avec l'Afrique du Sud et le Mozambique, cette acquisition complète les implantations de Séché Environnement en Afrique australe, auprès de clientèles industrielles cœur de cible pour le Groupe et au sein de régions attractives à fort potentiel économique et se dotant de réglementations environnementales exigeantes.

Réalisée fin août 2023, l'acquisition porte sur 100 % des titres et sera financée sur les liquidités du Groupe.

01

02

03

04

05

## 2.7.2 PERSPECTIVES CONFORTÉES POUR L'EXERCICE 2023

### Positionnement de spécialiste sur des marchés durablement porteurs en France et à l'international

Séché Environnement se développe sur les marchés porteurs de la transition écologique et se positionne sur les métiers à fortes barrières à l'entrée de l'Économie circulaire et de la décarbonation des activités économiques ; le Groupe se positionne également comme un spécialiste de la Gestion de la dangerosité et de la protection de la santé humaine et de l'environnement.

Le Groupe dispose d'outils à fort contenu technologique et de savoir-faire rares déclinés sous forme de services à forte valeur ajoutée, qu'il propose à ses clientèles industrielles ou publiques, en France comme à l'International, pour leur permettre de maîtriser les impacts de leur activité sur l'environnement ou accéder à des ressources, matières ou énergétiques, rares et décarbonées et atteindre leurs objectifs de réduction d'émission de gaz à effet de serre.

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

Séché Environnement considère que cette dynamique de croissance de ses marchés est pérenne et confère à ses activités un haut degré de visibilité et de résilience sur le moyen terme.

### Poursuite de la dynamique de croissance organique

Les réalisations du 1<sup>er</sup> semestre 2023 conforte les objectifs de Séché Environnement au titre de l'exercice en cours<sup>1</sup>.

Séché Environnement anticipe sur les prochains mois la poursuite de sa croissance organique à un rythme proche de celui observé au cours de la période récente :

- **En France**, la croissance organique devrait rester soutenue, principalement portée par les Services et les métiers de l'Économie circulaire.
- **À l'international**, le 2<sup>nd</sup> semestre 2023 se comparera à une base moins exigeante ce qui devrait permettre à ce périmètre (en particulier Spill Tech) de retrouver un niveau de croissance plus normatif -hors impact du change-. De même, Solarca devrait compenser les retards de chantiers observés au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

Au total, Séché Environnement confirme son **objectif de croissance organique** de 5 % de son chiffre d'affaires contributif sur son périmètre historique<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> Cf. Communiqué de presse du 6 mars 2023

<sup>2</sup> Hors périmètre intégré en 2022 et 2023

<sup>3</sup> Trésorerie disponible avant financement des investissements de développement, des investissements financiers, des dividendes et avant le remboursement de la dette.

Avec la contribution des périmètres intégrés en 2022, le chiffre d'affaires contributif devrait donc être proche de 1 000 millions d'euros au titre de l'exercice 2023.

### Priorité au maintien des marges opérationnelles, à la génération de trésorerie disponible et à la flexibilité financière

Le Groupe s'attachera à poursuivre la progression de ses marges opérationnelles.

- **En France**, sur son périmètre historique, le Groupe intensifiera sa politique d'efficacité industrielle et de maîtrise des coûts pour continuer de compenser les tensions inflationnistes qui perdurent au niveau de certaines de ses charges (sous-traitance, charges salariales notamment).

Le périmètre récemment consolidé, en particulier STEI, devrait connaître une montée en rentabilité progressive, après les charges non récurrentes d'intégration et de transition qui ont affecté sa rentabilité opérationnelle au 1<sup>er</sup> semestre 2023.

- **À l'international**, le retour de certaines filiales (en particulier Solarca, Spill Tech...) à un meilleur niveau d'activité devrait améliorer leur contribution aux résultats opérationnels de ce périmètre (hors impact du change).

Séché Environnement confirme ainsi son **objectif de rentabilité brute opérationnelle** (EBE / CA contributif) pour 2023 à un niveau proche de 22 % de son chiffre d'affaires contributif en 2023 (avant acquisitions réalisées au 2<sup>nd</sup> semestre 2023).

Le Groupe s'attachera à maximiser sa **trésorerie opérationnelle disponible**<sup>3</sup> à travers :

- Le contrôle de ses investissements industriels : le Groupe vise un montant proche de 100 millions d'euros, soit environ 10 % du chiffre d'affaires contributif en 2023 en ligne avec ses objectifs de moyen terme.
- La maîtrise de son besoin en fonds de roulement après un exercice 2022 impacté en termes de BFR par les intégrations successives de Séché Assainissement et de STEI.

Séché Environnement confirme ainsi son objectif de **levier financier** de 2,7 fois l'EBE au 31 décembre 2023 (hors acquisitions réalisées au 2<sup>nd</sup> semestre 2023).

Par ailleurs, Séché Environnement tiendra une « Journée Investisseurs » en fin d'année 2023 pour présenter ses objectifs financiers et extra-financiers à moyen terme.



## 2.8 ACTIONNARIAT

Répartition des actions et des droits de vote

Au 30 juin 2023	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 %	8 788 349	74,25 %
Pégase-53 <sup>(2)</sup>	564 407	7,18 %	564 407	4,77 %
<b>Groupe de contrôle</b>	<b>5 423 893</b>	<b>69,02 %</b>	<b>8 952 760</b>	<b>79,02 %</b>
Actions propres <sup>(3)</sup>	52 276	0,67 %	52 276	0,44 %
Actionnariat salarié	50 840	0,65 %	85 039	0,72 %
Public	2 330 723	29,65 %	2 345 790	19,82 %
<b>Total</b>	<b>7 857 732</b>	<b>100,00 %</b>	<b>11 835 865</b>	<b>100,00 %</b>

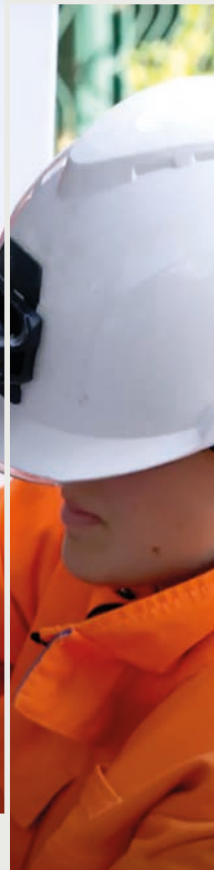
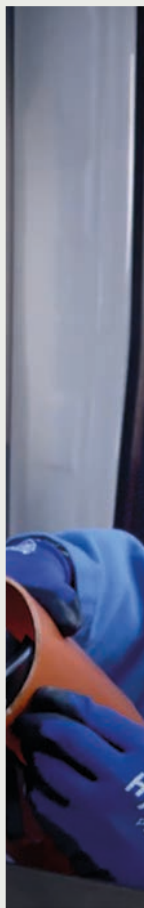
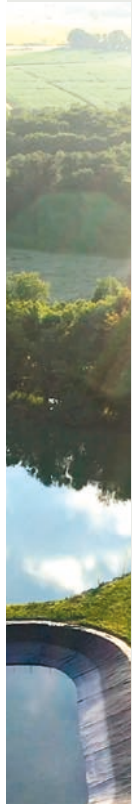
(1) La SAS Groupe Séché est contrôlée majoritairement par Joël Séché, et ses deux fils Guillaume Séché et Maxime Séché.

(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 2023 et le 30 juin 2023.





# 03

## COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS **AU 30 JUIN 2023**

<b>3.1</b> Comptes consolidés semestriels résumés	28
<b>3.2</b> Annexes aux comptes consolidés semestriels	33

## 3.1 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

### 3.1.1 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	31/12/2022	30/06/2023	Notes
Goodwill	395 992	395 260	3.2.4.1
Actifs incorporels du domaine concédé	30 861	28 603	3.2.4.1
Autres immobilisations incorporelles	44 151	45 976	3.2.4.1
Immobilisations corporelles	409 251	402 840	3.2.4.2
Participations dans les entreprises associées	1 067	885	3.2.4.3
Autres actifs financiers non courants	32 955	40 119	3.2.4.4
Instruments dérivés non courants - actif	777	692	3.2.4.8
Autres actifs non courants	32 805	31 123	3.2.4.6
Impôts différés - actif	15 475	16 047	
<b>Actifs non courants</b>	<b>963 335</b>	<b>961 545</b>	
Stocks	25 556	26 090	
Clients et autres débiteurs	245 727	307 279	
Autres actifs financiers courants	3 306	3 362	3.2.4.4
Instruments dérivés courants - actif	-	-	3.2.4.8
Autres actifs courants	40 473	49 804	3.2.4.6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	126 166	116 343	3.2.4.7
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	
<b>Actifs courants</b>	<b>441 229</b>	<b>502 876</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>1 404 564</b>	<b>1 464 422</b>	
Capital	1 572	1 572	
Primes	74 061	74 061	
Réserves	189 861	219 201	
Résultat Net	44 608	22 973	
Capitaux propres Part du Groupe	310 102	317 807	
Participations ne donnant pas le contrôle	7 286	7 291	
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>317 388</b>	<b>325 098</b>	<b>3.2.4.11</b>
Dettes financières non courantes	547 878	548 650	3.2.4.8
Dettes locatives non courantes	44 680	39 556	3.2.4.8
Instruments dérivés non courants - passif	10 341	10 057	3.2.4.8
Engagements envers le personnel	18 029	19 199	
Provisions non courantes	30 181	30 720	3.2.4.9
Autres passifs non courants	4 761	6 873	3.2.4.6
Impôts différés - passif	4 893	4 575	
<b>Passifs non courants</b>	<b>660 763</b>	<b>659 629</b>	
Dettes financières courantes	90 553	78 709	3.2.4.8
Dettes locatives courantes	20 882	21 720	3.2.4.8
Instruments dérivés courants - passif	-	-	3.2.4.8
Provisions courantes	2 681	2 577	3.2.4.9
Fournisseurs	165 086	174 184	3.2.4.6
Autres passifs courants	146 119	197 428	3.2.4.6
Dettes d'impôt	1 092	5 076	
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	
<b>Passifs courants</b>	<b>426 412</b>	<b>479 695</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>1 404 564</b>	<b>1 464 422</b>	

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

### 3.1.2 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	30/06/2022	30/06/2023	Notes
Chiffre d'affaires	463 929	530 137	
Autres produits de l'activité	876	751	
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>464 805</b>	<b>530 887</b>	<b>3.2.4.12</b>
Achats consommés	(65 029)	(73 447)	
Charges externes	(160 064)	(190 162)	3.2.4.13
Impôts et taxes	(36 114)	(42 292)	3.2.4.13
Charges de personnel	(103 700)	(123 055)	3.2.4.13
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>99 899</b>	<b>101 931</b>	
Charges de réhabilitation/entretien site de traitement et actifs concédés	(5 097)	(5 049)	
Amortissements, dépréciations et provisions	(46 793)	(50 928)	3.2.4.14
Autres éléments opérationnels	(296)	(614)	3.2.4.14
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>47 712</b>	<b>45 340</b>	
Autres éléments non courants	(2 150)	133	3.2.4.15
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>45 562</b>	<b>45 473</b>	
Coût de l'endettement financier net	(8 221)	(10 431)	3.2.4.16
Autres produits et charges financiers	(609)	(930)	3.3.4.16
<b>Résultat financier</b>	<b>(8 831)</b>	<b>(11 361)</b>	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(165)	(1 207)	
Impôts sur les résultats	(9 760)	(8 957)	3.2.4.17
<b>Résultat net</b>	<b>26 806</b>	<b>23 949</b>	
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(1 634)	(976)	
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>25 172</b>	<b>22 973</b>	
Résultat de base (en euros)	3,23	2,94	
Dilué par action (en euros)	3,23	2,94	

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

## 3.1.3 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	30/06/2022	30/06/2023
<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 sur Variation de juste valeur des instruments dérivés	(1 111)	-
<b>Montant net d'impôts (A)</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>	4 261	(8 710)
Variation de juste valeur des instruments dérivés	506	(82)
Effet impôt sur les éléments ci-dessus	(153)	(77)
Réserves de conversion <sup>(3)</sup>	2 675	2 065
<b>Montant net d'impôts (B)</b>	<b>7 290</b>	<b>(6 804)</b>
<i>Dont part des entreprises associées</i>	-	-
<b>TOTAL AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL</b>	<b>10 479</b>	<b>(6 804)</b>
Résultat net	26 806	23 949
<b>RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>37 285</b>	<b>17 144</b>
<i>Dont part Groupe</i>	35 632	16 170
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	1 653	974

(1) Au 30 juin 2022 l'impact correspondait à la forte hausse du taux d'actualisation pour laquelle les calculs avaient été mis à jour (cf. Note 3.2.1.3).

(2) Dont -8,8 millions d'euros liés au financement net de l'investissement en Afrique du Sud suite à dépréciation du taux de change sud-africain.

(3) Impact consécutif à la dépréciation taux de change sud-africain et dans une moindre mesure à l'appréciation du sol péruvien et du peso chilien, compte tenu du niveau des situations nettes respectives des pays.

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 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	-	-	-	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	-	-	-	(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>
Au 31 décembre 2022	1 572	74 061	(3 383)	252 604	(15 275)	531	310 102	7 286	317 388
Autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	(6 744)	(58)	(6 802)	(2)	(6 804)
Résultat net	-	-	-	22 973	-	-	22 973	976	23 949
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 973</b>	<b>(6 744)</b>	<b>(58)</b>	<b>16 170</b>	<b>974</b>	<b>17 144</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	(8 644)	-	-	(8 644)	(806)	(9 449)
Actions propres	-	-	13	-	-	-	13	-	13
Regroupements d'entreprises	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactions entre actionnaires	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	166	-	-	166	(164)	2
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>1 572</b>	<b>74 061</b>	<b>(3 370)</b>	<b>267 099</b>	<b>(22 019)</b>	<b>473</b>	<b>317 807</b>	<b>7 291</b>	<b>325 098</b>

(1) Cf. Note 3.1.3.

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.

## 3.1.5 ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	30/06/2022	30/06/2023	Notes
<b>Résultat net</b>	<b>26 806</b>	<b>23 949</b>	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	165	1 207	
Dividendes des coentreprises et entreprises associées	-	-	
Amortissements, dépréciations et provisions	47 003	50 056	
Résultats de cessions	(150)	(1 078)	
Impôts différés	(424)	(818)	3.2.4.17
Autres produits et charges calculés	2 984	1 445	3.2.4.18
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>76 384</b>	<b>74 761</b>	
Impôt sur les sociétés	10 184	9 774	3.2.4.17
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	8 237	10 639	
<b>Marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers</b>	<b>94 805</b>	<b>95 174</b>	
Variation du besoin en fonds de roulement	(25 136)	(5 831)	3.2.4.5
Impôts décaissés	(4 132)	(4 420)	
<b>Flux nets de trésorerie issus des activités opérationnelles</b>	<b>65 537</b>	<b>84 923</b>	
Investissements corporels et incorporels	(50 080)	(43 344)	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 676	1 063	
Augmentation des prêts et créances financières	(273)	(15 648)	
Diminution des prêts et créances financières	73	1 549	
Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(35 683)	(670)	3.2.4.18
Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	
<b>Flux nets de trésorerie issus des opérations d'investissement</b>	<b>(83 288)</b>	<b>(57 049)</b>	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(0)	(0)	
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(867)	(806)	
Augmentation ou diminution de capital de la société mère	-	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte/prise de contrôle	(3 094)	(565)	3.2.4.18
Variation des actions propres	119	13	
Nouveaux emprunts et dettes financières <sup>(1)</sup>	19 465	51 805	3.2.4.8
Remboursements d'emprunts et de dettes financières <sup>(2)</sup>	(29 943)	(62 689)	3.2.4.8
Intérêts décaissés	(7 441)	(8 830)	3.2.4.8
Remboursements des dettes de location et charges financières associées	(11 900)	(13 315)	3.2.4.8
<b>Flux nets de trésorerie issus des opérations de financement</b>	<b>(33 661)</b>	<b>(34 387)</b>	
<b>Total des flux de la période des activités poursuivies</b>	<b>(51 412)</b>	<b>(6 513)</b>	
Flux de la période des activités abandonnées	(0)	-	
<b>TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE</b>	<b>(51 412)</b>	<b>(6 513)</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture <sup>(2)</sup>	169 901	123 451	
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture <sup>(1)</sup>	119 639	115 225	
Incidence des variations de cours des devises	(1 150)	1 713	
(1) dont :	-	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	121 406	116 343	
Concours bancaires courants (dettes financières courantes) <sup>(1)</sup>	(1 767)	(1 117)	

(1) Afin d'être comparable à la présentation pratiquée au 30 juin 2023, ces lignes ont été retraitées du montant de la dette d'affacturage du 30 juin 2022 à hauteur de 3,2 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.5 b). En effet, la dette d'affacturage a été exclue de la ligne « Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture », et a été reclassée à la ligne « Nouveaux emprunts et dettes financières ».

(2) Afin d'être comparable à la présentation pratiquée au 30 juin 2023, ces lignes ont été retraitées du montant de la dette d'affacturage au 31 décembre 2021 à hauteur de 5,4 millions d'euros. En effet, la dette d'affacturage, exclue de la trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2021, a été remboursée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2022.

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés résumés.



## 3.2 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

### SOMMAIRE

<b>3.2.1</b>	<b>Principes comptables et méthodes d'évaluation</b>	<b>34</b>
3.2.1.1	Base de préparation et de présentation des comptes consolidés résumés	34
3.2.1.2	Base d'évaluation	34
3.2.1.3	Recours aux estimations	34
3.2.1.4	Changement de méthode et d'estimation comptable	35
3.2.1.5	Comparabilité des comptes	36
<b>3.2.2</b>	<b>Principaux mouvements de périmètre et autres faits marquants</b>	<b>36</b>
3.2.2.1	Principaux mouvements de périmètre	36
3.2.2.2	Autres faits marquants	36
<b>3.2.3</b>	<b>Périmètre de consolidation</b>	<b>37</b>
<b>3.2.4</b>	<b>Principales composantes aux comptes consolidés</b>	<b>39</b>
3.2.4.1	Immobilisations incorporelles	39
3.2.4.2	Immobilisations corporelles	41
3.2.4.3	Participations dans les entreprises associées	42
3.2.4.4	Autres actifs financiers non courants et courants	42
3.2.4.5	Éléments du besoin en fonds de roulement	43
3.2.4.6	Autres actifs et passifs	44
3.2.4.7	Trésorerie nette	45
3.2.4.8	Financement et gestion des risques financiers	45
3.2.4.9	Provisions courantes et non courantes	47
3.2.4.10	Engagements hors bilan	48
3.2.4.11	Capitaux propres	49
3.2.4.12	Produits des activités ordinaires	50
3.2.4.13	Excédent brut d'exploitation	51
3.2.4.14	Résultat opérationnel courant	52
3.2.4.15	Résultat opérationnel	52
3.2.4.16	Résultat financier	53
3.2.4.17	Impôts	53
3.2.4.18	Notes complémentaires à l'état des flux de trésorerie consolidés	54
3.2.4.19	Litiges et passifs éventuels	54
3.2.4.20	Transactions avec des parties liées	54
3.2.4.21	Évènements postérieurs à la clôture	55

01

02

03

04

05

## 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 2023 sont conformes à ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2022, 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 2023 (disponible sur le site : [http://ec.europa.eu/finance/companyreporting/ifrs-financial-statements/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/finance/companyreporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm)).

Les comptes consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 6 septembre 2023.

Les comptes consolidés résumés du Groupe Séch<sup>e</sup> Environnement portant sur la période intermédiaire au 30 juin 2023 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 2023 doivent donc être lus en complément des états

financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022 tels qu'ils figurent dans le Rapport Annuel – Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 23 mars 2023 (« Document d'enregistrement universel 2022 », pages 135 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 2023

Les amendements de normes IFRS suivants, publiés par l'IASB applicables à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023 sont sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2023 :

- Amendements à IAS 1 : Informations à fournir sur les méthodes comptables ;
- Amendements à IAS 8 : Définition des estimations comptables ;
- Amendements à IAS 12 : Impôts différés liés à des actifs et des passifs générés par une transaction unique.

#### b. Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 30 juin 2023

Textes	Date entrée en vigueur	Thème
Amendements à IAS 12	1 <sup>er</sup> janvier 2023	Exception temporaire pour la comptabilisation des impôts différés découlant du Pilier 2 de l'OCDE – information en notes annexes sur la charge d'impôt courant liée à la « top-up tax »
Amendements à IAS 1	1 <sup>er</sup> janvier 2024	Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants
Amendements à IAS 1	1 <sup>er</sup> janvier 2024	Dettes non courantes avec covenants
Amendements à IFRS 16	1 <sup>er</sup> janvier 2024	Passif de location dans le cadre d'une cession-bail
Amendements à IAS 7 et IFRS 7	1 <sup>er</sup> janvier 2024	Accords de financement de fournisseurs

L'évaluation des impacts de l'application de ces amendements et améliorations 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 2023 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 premier semestre, le Groupe a conclu à l'absence d'indice de perte de valeur sur l'ensemble des unités génératrices de trésorerie (UGT). Concernant le projet CICLO au Chili, un appel a été déposé au cours du premier semestre 2023 suite au rejet de la demande auprès d'un des organismes publics.

- L'évaluation des engagements de retraite :

La loi n° 2023-270 sur la réforme des retraites en France a été promulguée le 14 avril 2023. Les conditions d'exercice des droits à la retraite ayant été modifiées, le changement est considéré comme une modification de régime dont l'impact est à constater en totalité en résultat en tant que coût des services passés.

Il n'a pas été effectué de nouveau calcul actuariel complet à la clôture des états financiers résumés en tenant compte de la réforme des retraites. En effet, son impact sur le résultat est non significatif sur les comptes consolidés résumés au 30 juin 2023. De même, le taux d'actualisation n'ayant pas varié de manière significative au 30 juin 2023 par rapport à celui retenu au 31 décembre 2022, l'évaluation des engagements de retraite n'a pas été mise à jour.

La charge comptabilisée au 1<sup>er</sup> semestre 2023 au titre des engagements de retraite correspond à la moitié de la charge annuelle estimée au titre de l'exercice 2023 sur la base des données actuarielles au 31 décembre 2022, conformément aux dispositions de la norme IAS 19.

Au 31 décembre 2023, l'impact de la réforme des retraites sera intégré dans les évaluations à la date de promulgation de la loi.

- 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 2023 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 2023.

### 3.2.1.5 Comparabilité des comptes

Les acquisitions de l'activité « gestion et traitement des eaux industrielles » auprès de Veolia et la société All'Chem n'avaient pas impacté le compte de résultat consolidé au 30 juin 2022.

Les données au 30 juin 2023 des acquisitions sans impact sur le compte de résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2022 sont les suivantes :

(en milliers d'euros)	Séché Traitement Eaux Industrielles	All'Chem	Total
Chiffre d'affaires	24 004	8 489	32 492
Excédent brut d'exploitation	(1 253)	(253)	(1 506)
Résultat opérationnel courant	(2 139)	(875)	(3 014)
Résultat opérationnel	(2 237)	(875)	(3 112)
Résultat financier	(733)	(160)	(893)
<b>Résultat net</b>	<b>(2 974)</b>	<b>(1 019)</b>	<b>(3 993)</b>
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	-	-	-
<b>Dont part du Groupe</b>	<b>(2 974)</b>	<b>(1 019)</b>	<b>(3 993)</b>

Par ailleurs, les acquisitions des sociétés Séché Assainissement Rhône Isère et Séché Assainissement 34 n'ont pas d'impact matériel sur les comptes consolidés au 30 juin 2023 (cf. Note 3.2.2.1).

Il convient de noter que l'état des flux de trésorerie consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2022 avait principalement été impacté à la suite des acquisitions de l'activité

assainissement pour 30,9 millions d'euros, et de la société All'Chem pour 4,7 millions d'euros (dont 1,7 million d'euros de coûts des regroupements d'entreprises impactant le résultat opérationnel). Cf. Notes 3.2.4.15 et 3.2.4.18.

## 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

#### Acquisition de Séché Assainissement Rhône Isère

Le 16 janvier 2023, Séché Assainissement a racheté 100 % des actions de la société « Assainissement Rhône Isère » pour un prix de 0,7 million d'euros dans le cadre de sa stratégie de développement dans le domaine de l'assainissement. La société a été renommée « Séché Assainissement Rhône Isère » et est consolidée selon la méthode de l'intégration globale.

La détermination du goodwill ressort à 0,7 million d'euros ; ce montant est définitif.

Aucun autre mouvement de périmètre n'a été réalisé au cours du semestre.

### 3.2.2.2 Autres faits marquants

Aucun autre fait marquant n'est à relever au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023.

### 3.2.3 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Dénomination	Ville	Pays	% d'intérêt	% d'intérêt	Méthode d'intégration	Méthode d'intégration
			31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023
<b>SOCIETE MERE</b>						
Séché Environnement	Changé	France	mère	mère	mère	mère
<b>FILIALES CONSOLIDÉES</b>						
Alcéa	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
All'Chem	Montluçon	France	100,00	100,00	IG	IG
Boleng Waste (Pty) LTD	Gauteng	Afrique du Sud	40,76	40,76	IG	IG
Ciclo	Quilicura	Chili	70,00	70,00	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 Intelte	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Enviroserv Polymer Solutions Pty Ltd <sup>(3)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Envirosure Underwriting Managers Pty Ltd <sup>(3)</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>(2)</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	Baie-Mahault	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	48,99	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
Namakwa Waste Pty Ltd	Gauteng	Afrique du Sud	40,76	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
Sabsco Asia	Singapore	Singapour	100,00	100,00	IG	IG
Steam & Air Blowing Service Company Limited	Kent	Royaume Uni	100,00	100,00	IG	IG
Solarca Taiwan Co Ltd	Taipei	Taiwan	100,00	100,00	IG	IG
Sabsco Malaysia	Petaling Jaya	Malaisie	100,00	100,00	IG	IG
SCI La Croix Des Landes	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 Assainissement 34	Villeneuve-lès-Béziers	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Assainissement Rhône Isère <sup>(1)</sup>	Bonnefamille	France	-	100,00	-	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

Dénomination	Ville	Pays	% d'intérêt		Méthode d'intégration	
			31/12/2022	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2023
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>(3)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Séché Traitement Eaux Industrielles	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Transports	Changé	France	100,00	100,00	IG	IG
Séché Urgences Interventions	La Guerche-de-Bretagne	France	100,00	100,00	IG	IG
Sem Tredi	Mexico	Mexique	100,00	100,00	IG	IG
Sénergies	Changé	France	80,00	80,00	IG	IG
Sénéval	Strasbourg	France	99,90	99,90	IG	IG
Metal Treatment Technology Pty Ltd	Singapore	Singapour	100,00	100,00	IG	IG
Sogad	Le Passage	France	50,00	50,00	MEE	MEE
Solarca Chile Colectiva Civil	Las Condes	Chili	99,00	99,00	IG	IG
Solarca France	Marseille	France	100,00	100,00	IG	IG
Solarca Maroc	Tanger	Maroc	100,00	100,00	IG	IG
Solarca Portugal	Setubal	Portugal	100,00	100,00	IG	IG
Solarca Qatar	Doha	Qatar	49,00	49,00	IG	IG
Solarca Russie	Moscou	Russie	100,00	100,00	IG	IG
Solarca SLU	La Selva Del Camp	Espagne	100,00	100,00	IG	IG
Solarca South Africa	Gauteng	Afrique du Sud	100,00	100,00	IG	IG
Solena	Viviez	France	60,00	60,00	IG	IG
Solena Valorisation	Viviez	France	51,00	51,00	MEE	MEE
Soluciones Ambientales Del Norte	Antofagasta	Chili	100,00	100,00	IG	IG
Sotrefi	Etupes	France	100,00	100,00	IG	IG
Sovatrise	Chassieu	France	65,00	65,00	IG	IG
Speichim Processing	Saint-Vulbas	France	100,00	100,00	IG	IG
Spill Tech Pty Ltd <sup>(3)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Spill Tech Specialised Projects (Pty) Ltd <sup>(3)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Spill Tech Group Holding Pty Ltd <sup>(3)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Spill Tech Hire Pty Ltd <sup>(3)</sup>	Durban	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Spill Tech Industrial Cleaning Pty Ltd <sup>(3)</sup>	Congella	Afrique du Sud	83,17	83,17	IG	IG
Therm Service Für Kraftwerke Und Industrie GmbH	Seevetal	Allemagne	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
Umwelt Technik Metallrecycling GmbH	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	Gauteng	Afrique du Sud	48,99	48,99	IG	IG

(1) Cf. Note 3.2.2.1 a)

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

(3) 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 2022</b>	<b>326 249</b>	<b>3 582</b>	<b>12 051</b>	<b>9 547</b>	<b>23 236</b>	<b>19 167</b>	<b>28 947</b>	<b>422 778</b>
Variation de périmètre	670	-	-	-	-	-	-	670
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	-	-	-	429	479	(2 310)	-	(1 402)
Autres	-	-	-	(0)	0	0	-	0
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>326 919</b>	<b>3 582</b>	<b>12 051</b>	<b>9 976</b>	<b>23 715</b>	<b>16 857</b>	<b>28 947</b>	<b>422 047</b>
<b>Pertes de valeur</b>								
<b>Au 31 décembre 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>
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30 juin 2023</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 2022</b>	<b>306 030</b>	<b>3 582</b>	<b>6 377</b>	<b>9 547</b>	<b>22 343</b>	<b>19 167</b>	<b>28 947</b>	<b>395 992</b>
Variation de périmètre	670	-	-	-	-	-	-	670
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	-	-	-	429	479	(2 310)	-	(1 402)
Autres	-	-	-	(0)	0	0	-	0
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>306 700</b>	<b>3 582</b>	<b>6 377</b>	<b>9 976</b>	<b>22 822</b>	<b>16 857</b>	<b>28 947</b>	<b>395 260</b>

La ligne « Variation de périmètre » correspond au goodwill définitif de la société française Séché Assainissement Rhône Isère (cf. Note 3.2.2.1 a).

Par ailleurs, le goodwill de la société française All'Chem acquise le 10 juin 2022, demeure inchangé sur la période et est définitif au 30 juin 2023.

La finalisation de l'acquisition des eaux industrielles de Véolia se poursuit au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2023. Le transfert des contrats n'étant pas intégralement réalisé au 30 juin 2023, le prix d'acquisition et ses composantes ne sont pas définitifs. Le goodwill évalué au 31 décembre 2022 à 28,9 millions d'euros demeure provisoire et inchangé.

## b. Autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Logiciels, brevets	Actifs incorporels du domaine concédé	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Valeur brute</b>				
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>13 047</b>	<b>63 746</b>	<b>64 354</b>	<b>141 147</b>
Acquisitions	4 312	(1 469)	456	3 299
Cessions	(1 004)	-	(0)	(1 004)
Variation de périmètre	-	-	-	-
Ecarts de conversion	(30)	1	(856)	(884)
Changement de méthode	-	-	-	-
Autres	13 616	1 469	(13 624)	1 461
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>29 942</b>	<b>63 748</b>	<b>50 330</b>	<b>144 019</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur</b>				
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>(10 360)</b>	<b>(32 886)</b>	<b>(22 890)</b>	<b>(66 136)</b>
Dotations	(1 355)	(2 259)	(1 506)	(5 121)
Pertes de valeur	-	-	-	-
Cessions	1 004	-	0	1 005
Variation de périmètre	-	-	-	-
Ecarts de conversion	36	-	775	811
Autres	(30)	(0)	29	(0)
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>(10 704)</b>	<b>(35 145)</b>	<b>(23 592)</b>	<b>(69 441)</b>
<b>Valeur nette</b>				
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>2 688</b>	<b>30 861</b>	<b>41 464</b>	<b>75 012</b>
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>19 237</b>	<b>28 603</b>	<b>26 738</b>	<b>74 578</b>



### 3.2.4.2 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Terrains	Constructions	Inst. Techn.	Matériels de transport	Agencements & Matériels de bureau	Immobilisations en cours	Locations	Total
<b>Valeur brute</b>								
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>50 129</b>	<b>237 739</b>	<b>511 329</b>	<b>56 676</b>	<b>124 837</b>	<b>46 617</b>	<b>120 307</b>	<b>1 147 635</b>
Acquisitions	9	2 426	9 337	1 063	1 873	17 141	9 244	41 092
Cessions	(143)	(67)	(7 708)	(1 730)	(53)	(415)	(1 328)	(11 444)
Variation de périmètre	-	-	18	330	3	-	170	522
Ecart de conversion	(1 159)	(52)	(1 167)	(3 581)	(501)	(669)	(2 203)	(9 332)
Autres	51	2 503	7 915	2 161	48	(7 833)	(2 452)	2 392
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>48 888</b>	<b>242 548</b>	<b>519 724</b>	<b>54 920</b>	<b>126 207</b>	<b>54 841</b>	<b>123 738</b>	<b>1 170 865</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur</b>								
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>(12 773)</b>	<b>(161 462)</b>	<b>(387 008)</b>	<b>(37 180)</b>	<b>(86 465)</b>	<b>(72)</b>	<b>(53 424)</b>	<b>(738 384)</b>
Dotations	(692)	(8 598)	(16 168)	(2 398)	(3 987)	-	(10 155)	(41 998)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-	-	-
Cessions	94	67	7 585	1 439	49	-	1 302	10 536
Variation de périmètre	-	-	(2)	(199)	(0)	-	-	(201)
Ecart de conversion	593	(204)	879	2 321	422	-	700	4 710
Autres	-	(588)	(1 910)	(1 647)	(68)	-	1 525	(2 689)
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>(12 779)</b>	<b>(170 785)</b>	<b>(396 624)</b>	<b>(37 664)</b>	<b>(90 050)</b>	<b>(72)</b>	<b>(60 052)</b>	<b>(768 025)</b>
<b>Valeur nette</b>								
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>37 356</b>	<b>76 277</b>	<b>124 321</b>	<b>19 496</b>	<b>38 372</b>	<b>46 546</b>	<b>66 883</b>	<b>409 251</b>
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>36 109</b>	<b>71 763</b>	<b>123 100</b>	<b>17 256</b>	<b>36 157</b>	<b>54 770</b>	<b>63 686</b>	<b>402 840</b>

L'impact net des écarts de conversion de 4,6 millions d'euros s'explique principalement par la dépréciation de la devise sud-africaine au 30 juin 2023.

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 2022</b>	<b>1 826</b>	<b>42 737</b>	<b>25 389</b>	<b>49 224</b>	<b>1 131</b>	<b>120 307</b>
Acquisitions	1	302	3 766	5 024	151	9 244
Cessions	-	(253)	(168)	(905)	(2)	(1 328)
Variation de périmètre	-	-	-	170	-	170
Ecart de conversion	-	(548)	(97)	(1 496)	(61)	(2 203)
Autres	(94)	6	(701)	(1 747)	83	(2 452)
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>1 733</b>	<b>42 244</b>	<b>28 189</b>	<b>50 270</b>	<b>1 302</b>	<b>123 738</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur</b>						
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>(1 001)</b>	<b>(20 201)</b>	<b>(15 049)</b>	<b>(16 773)</b>	<b>(400)</b>	<b>(53 424)</b>
Dotations	(116)	(2 923)	(2 690)	(4 285)	(141)	(10 155)
Pertes de valeur	-	-	-	-	-	-
Cessions	-	253	168	881	-	1 302
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	-	306	24	349	21	700
Autres	0	(5)	477	1 006	47	1 525
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>(1 117)</b>	<b>(22 569)</b>	<b>(17 070)</b>	<b>(18 822)</b>	<b>(474)</b>	<b>(60 052)</b>
<b>Valeurs nettes</b>						
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>825</b>	<b>22 537</b>	<b>10 340</b>	<b>32 450</b>	<b>731</b>	<b>66 883</b>
<b>Au 30 juin 2023</b>	<b>616</b>	<b>19 675</b>	<b>11 120</b>	<b>31 448</b>	<b>828</b>	<b>63 686</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 au 30 juin 2023 correspondent, comme au 31 décembre 2022, principalement à la participation dans la société française « Solena Valorisation » pour 0,9 million d'euros.

Les quotes-parts négatives des autres participations sont présentées en provisions non courantes pour 2,1 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 3,1 millions d'euros au 31 décembre 2022 (cf. Note 3.2.4.9).

### 3.2.4.4 Autres actifs financiers non courants et courants

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
<b>Instruments de capitaux propres</b>	<b>568</b>	<b>-</b>	<b>568</b>	<b>986</b>	<b>-</b>	<b>986</b>
Dépôts et cautionnements	3 218	360	3 578	3 135	411	3 547
Prêts	5 341	81	5 422	5 158	85	5 243
Créances opérationnelles concessives	23 828	2 866	26 694	30 839	2 866	33 705
<b>Prêts et créances financières</b>	<b>32 387</b>	<b>3 306</b>	<b>35 694</b>	<b>39 133</b>	<b>3 362</b>	<b>42 494</b>
<b>Autres actifs financiers</b>	<b>32 955</b>	<b>3 306</b>	<b>36 262</b>	<b>40 119</b>	<b>3 362</b>	<b>43 481</b>

L'augmentation des créances opérationnelles concessives s'explique principalement par les travaux réalisés dans le cadre de la modernisation de l'usine de valorisation énergétique de la société française Mo'UVE.

### 3.2.4.5 Éléments du besoin en fonds de roulement

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

Au 30 juin 2023 :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022	Variation du BFR	Variation de périmètre	Ecart de conversion	Autres	30 juin 2023
Stocks	25 556	852	-	(225)	(94)	26 090
Clients et autres débiteurs	245 727	63 419	406	(2 349)	76	307 279
Dont créances clients	243 770	60 048	409	(2 345)	1 286	303 168
<i>Dépréciation des créances clients</i>	(7 461)	(711)	(4)	25	(75)	(8 226)
Autres actifs courants	40 473	10 031	31	2	(733)	49 804
Autres actifs non courants	32 805	908	-	(35)	(2 555)	31 123
<i>Autres actifs hors BFR</i>	(4 478)	280	(8)	80	(25)	(4 151)
<b>Éléments d'actif</b>	<b>340 083</b>	<b>75 490</b>	<b>429</b>	<b>(2 527)</b>	<b>(3 331)</b>	<b>410 144</b>
Fournisseurs	165 086	12 438	164	(1 184)	(2 320)	174 184
Autres passifs courants	146 119	53 214	194	(736)	(1 362)	197 428
<i>Autres passifs hors BFR</i>	(30 265)	4 007	-	318	(393)	(26 334)
<b>Éléments de passif</b>	<b>280 939</b>	<b>69 659</b>	<b>359</b>	<b>(1 603)</b>	<b>(4 075)</b>	<b>345 279</b>
<b>BFR</b>	<b>59 144</b>	<b>5 831</b>	<b>70</b>	<b>(924)</b>	<b>744</b>	<b>64 865</b>

La variation à la hausse du BFR des « clients et autres débiteurs » de 63,4 millions d'euros s'explique en majeure partie par la progression des créances clients. En effet, cette hausse est en lien d'une part avec la nouvelle activité des eaux industrielles acquise auprès de Veolia en décembre 2022, et d'autre part avec le niveau d'activité élevé de certaines filiales en France et au Pérou.

La variation à la hausse des « autres passifs courants » est principalement liée à la TGAP qui sera décaissée sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2023.

Au 30 juin 2023, le Groupe a eu recours à l'affacturage comme au 30 juin 2022 (cf. Note 3.2.4.5 b).

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
Dont créances clients	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'expliquait en majeure partie par la progression des créances clients, principalement liée à l'acquisition de l'activité Séché Assainissement, et au niveau d'activité élevé de certaines filiales en fin de période.

## b. Clients et autres débiteurs

### Affacturation

Le 30 juin 2023, le Groupe a réalisé une cession de créances de 34,7 millions d'euros, sans recours, assortie d'une assurance sur les créances cédées. Au cours du semestre précédent, le Groupe avait réalisé une opération similaire pour un montant de 24,4 millions d'euros. Des créances

clients cédées étant encaissées avant la fin du semestre 2023, l'opération a permis de déconsolider un montant net de ces créances encaissées de 29,1 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 21,2 millions d'euros au 30 juin 2022.

### 3.2.4.6 Autres actifs et passifs

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Etat	-	27 722	27 722	1 011	35 494	36 505
Créances IS	-	3 327	3 327	-	1 993	1 993
Avances et acomptes versés	-	2 497	2 497	-	2 989	2 989
Créances sociales	-	554	554	-	1 002	1 002
Créances / cessions d'immos	957	0	958	-	1 857	1 857
Créances diverses	938	6 225	7 163	920	4 220	5 141
Compte-courants débiteurs	-	147	147	-	2 247	2 247
<b>Autres actifs</b>	<b>1 895</b>	<b>40 473</b>	<b>42 368</b>	<b>1 931</b>	<b>49 804</b>	<b>51 735</b>

La ligne « Etat » représente principalement des créances de TVA en France.

Les créances diverses et les créances sur cessions d'immobilisations sont principalement composées d'indemnités d'assurance. Par ailleurs, la retenue de garantie

dans le cadre de l'affacturation, correspondant à 5 % du montant des créances cédées, représente 1,7 million d'euros au 30 juin 2023 comme au 31 décembre 2022.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	4 735	30 266	35 000	6 847	17 690	24 538
Avances & acomptes reçus	-	3 758	3 758	-	3 131	3 131
Dettes sociales	-	41 071	41 071	-	45 332	45 332
Etat (hors IS)	-	50 272	50 272	-	98 444	98 444
Comptes courants créditeurs	-	1 687	1 687	-	1 808	1 808
Charges à payer	-	2 404	2 404	-	1 771	1 771
Dettes diverses	-	13	13	-	8 663	8 663
Autres fonds propres	26	-	26	26	-	26
Passif de renouvellement	-	8 153	8 153	-	8 627	8 627
Produits constatés d'avance	-	8 495	8 495	-	11 960	11 960
<b>Autres passifs</b>	<b>4 761</b>	<b>146 119</b>	<b>150 879</b>	<b>6 873</b>	<b>197 429</b>	<b>204 302</b>

Les dettes sur acquisitions d'immobilisations au 30 juin 2023 comprennent 4,5 millions d'euros de compléments de prix d'acquisition de la société chilienne CICLO classés en non courant. Le solde de 20 millions d'euros correspond à des dettes sur acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles, principalement liées aux projets d'investissement en France.

La variation à la hausse de la ligne « Etat (hors IS) » au 30 juin 2023 s'explique par la prochaine mise en paiement du 1<sup>er</sup> acompte de la taxe TGAP sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2023.

La ligne « Dettes diverses » progresse du fait des dividendes à payer aux actionnaires de Séché Environnement prévus début juillet 2023 pour un montant de 8,6 millions d'euros (cf. Note 3.2.4.11 f).

### 3.2.4.7 Trésorerie nette

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022	30 juin 2023
Trésorerie	126 008	116 285
Équivalents de trésorerie	158	58
<b>Trésorerie &amp; équivalents de trésorerie</b>	<b>126 166</b>	<b>116 343</b>
<b>Découverts bancaires</b>	<b>2 715</b>	<b>1 117</b>
<b>Trésorerie nette</b>	<b>123 451</b>	<b>115 225</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 2022	Variation	Nouveaux	Remboursements	Variation de périmètre	Ecarts de conversion	Autres	30 juin 2023
Emprunts auprès Ets crédit	210 845	0	46 245	(55 721)	253	62	11	201 695
Emprunts obligataires <sup>(1)</sup>	415 774	-	-	-	-	-	762	416 536
Dettes locatives	65 393	(0)	9 245	(11 837)	166	(1 560)	(307)	61 100
Instruments dérivés	9 564	(1)	-	-	-	-	(199)	9 365
Autres dettes financières (y compris ICNE)	2 312	331	0	(12)	-	(2)	(2)	2 626
Dettes d'affacturage	6 956	(0)	5 560	(6 956)	-	-	0	5 560
Concours bancaires courants	2 715	(1 595)	-	-	-	(2)	(0)	1 117
<b>Endettement brut</b>	<b>713 558</b>	<b>(1 266)</b>	<b>61 050</b>	<b>(74 526)</b>	<b>419</b>	<b>(1 502)</b>	<b>265</b>	<b>697 999</b>
Tr�sorierie et équivalents de tr�sorierie	126 166	(8 183)	-	-	75	(1 715)	(0)	116 343
<b>Endettement net</b>	<b>587 392</b>	<b>6 918</b>	<b>61 050</b>	<b>(74 526)</b>	<b>344</b>	<b>213</b>	<b>265</b>	<b>581 656</b>

(1) La colonne « Autres » correspond à la juste valeur des instruments dérivés (cf. Note 3.2.4.8 c).

Des instruments dérivés mis en place au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2022 impactent la colonne « Autres » au niveau des « emprunts obligataires » et « instruments dérivés » (cf. Note 3.2.4.8 g).

## a. Maturité de la dette brute

(en milliers d'euros)	30 juin 2023	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts auprès Ets crédit	201 695	69 606	94 994	37 096
Emprunts obligataires <sup>(1)</sup>	416 536	-	76 543	339 993
Locations	61 100	21 544	35 343	4 213
Instruments dérivés	9 365	-	-	9 365
Autres dettes financières (y compris ICNE)	2 626	2 602	2	22
Dettes d'affacturage	5 560	5 560	-	-
Concours bancaires courants	1 117	1 117	-	-
<b>Total</b>	<b>697 999</b>	<b>100 428</b>	<b>206 882</b>	<b>390 688</b>

(1) Les informations relatives aux emprunts obligataires sont les suivantes :

Type de dette (en milliers d'euros)	Nominale	Maturité	Coupon	30 juin 2023 après coût amorti et dérivés de couverture
Emprunt obligataire EUR 2021	300 000	15/11/2028	2,25%	287 035
Emprunt obligataire EUR 2021	50 000	26/03/2029	2,90%	49 678
Emprunt obligataire EUR 2019	60 000	22/05/2026	2,90%	59 909
Emprunt obligataire EUR 2019	20 000	24/05/2027	3,05%	19 913
	<b>430 000</b>			<b>416 535</b>

## b. Exposition aux risques financiers

Les procédures et la politique de gestion des risques par le Groupe sont inchangées par rapport au 31 décembre 2022. Les principaux risques (risque de liquidité, risque de taux d'intérêt, risque de change, risque de crédit et de

contrepartie) sont décrits respectivement aux notes 3.2.4.8.b, 3.2.4.8.d, 3.2.4.8.e, et 3.2.4.5.b du Document d'enregistrement universel 2022.

## c. Instruments dérivés

En France, le Groupe dispose de deux instruments dérivés de taux à nature ferme (swaps) de 50 millions d'euros chacun à échéance novembre 2028, pour variabiliser une partie de l'emprunt obligataire de 300 millions d'euros émis en novembre 2021.

Par ailleurs, un swap, mis en place précédemment au sein de la filiale italienne « Mecomer », est adossé à un emprunt à taux variable et couvre ainsi le risque de variabilité du taux.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022			30 juin 2023		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Instruments dérivés - actif	777	-	777	692	-	692
Instruments dérivés - passif	10 341	-	10 341	10 057	-	10 057

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022		30 juin 2023	
	Nominal	Juste valeur	Nominal	Juste valeur
Swaps	107 837	(9 564)	107 251	(9 365)
<b>Total</b>	<b>107 837</b>	<b>(9 564)</b>	<b>107 251</b>	<b>(9 365)</b>

Au 30 juin 2023, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

(en milliers d'euros)	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Swaps	-	-	107 251	107 251
<b>Total</b>	-	-	<b>107 251</b>	<b>107 251</b>

Les pertes et gains enregistrés en autres éléments du résultat global avant impôt différé sur la période s'élèvent à -0,1 million d'euros. Le montant cumulé avant impôts différés au 30 juin 2023 impactant les autres éléments du résultat global est de 0,7 million d'euros.

La part inefficace de ces couvertures est de -0,2 million d'euros constatée en coût de l'endettement financier brut au 30 juin 2023.

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

#### d. Notation de la dette financière et ratios financiers

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023, aucune révision de notation n'a eu lieu. Les informations de notation de la dette financière figure en note 3.2.4.8.f du Document d'enregistrement universel 2022.

Les ratios financiers sont décrits en note 3.2.4.8.c du Document d'enregistrement universel 2022. Le Groupe n'anticipe pas de risque de non-respect de ses ratios financiers dans les 12 prochains mois.

#### e. Autres financements disponibles

Au 30 juin 2023, la ligne de crédit syndiqué non utilisée est de 175 millions d'euros, 25 millions d'euros ont été tirés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023. Cette ligne disponible est destinée aux besoins généraux de l'entreprise et aux acquisitions.

### 3.2.4.9 Provisions courantes et non courantes

Les provisions courantes et non courantes évoluent comme suit :

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variation de périmètre	Autres éléments du résultat global	Ecarts de conversion	Autres	30 juin 2023
Engagements envers le personnel	18 029	1 213	(46)	0	-	-	3	0	19 199
Autres provisions non courantes <sup>(1)</sup>	30 181	1 971	-	(97)	-	-	(686)	(649)	30 720
<b>PROVISIONS NON COURANTES</b>	<b>48 210</b>	<b>3 184</b>	<b>(46)</b>	<b>(97)</b>	-	-	<b>(683)</b>	<b>(649)</b>	<b>49 919</b>
Provisions litiges <sup>(2)</sup>	873	276	(246)	(614)	-	-	(13)	-	276
Provisions autres charges <sup>(3)</sup>	1 808	533	(51)	-	-	-	11	-	2 301
<b>PROVISIONS COURANTES</b>	<b>2 681</b>	<b>809</b>	<b>(296)</b>	<b>(614)</b>	-	-	<b>(2)</b>	-	<b>2 577</b>
<b>TOTAL</b>	<b>50 890</b>	<b>3 993</b>	<b>(342)</b>	<b>(711)</b>	-	-	<b>(686)</b>	<b>(649)</b>	<b>52 496</b>

(1) La ligne « Autres provisions non courantes » se décompose comme suit :

▪ Provisions pour suivi trentenaire : 22,5 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 22,2 millions au 31 décembre 2022, soit 0,7 million d'euros de dotations complémentaires, et 0,3 million d'euros d'actualisation.

▪ Provisions pour autres risques : 6,4 millions d'euros au 30 juin 2023 contre 6,3 millions d'euros au 31 décembre 2022, soit principalement 1 million d'euros de risque complémentaire de non-recouvrement des dépenses « Gros Entretien Réparation », et -0,9 million d'euros de reprise de la quote-part négative de participation des entreprises associées (cf. Note 3.2.4.3).

▪ Provisions pour risques sociaux : 1,9 million d'euros au 30 juin 2023 contre 1,7 million d'euros au 31 décembre 2022.

(2) Correspond à des litiges pour risques fiscaux, majoritairement en France. Le montant de 0,6 million d'euros en « reprises non utilisées » fait suite à des dégrèvements accordés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023.

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

### 3.2.4.10 Engagements hors bilan

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022	30 juin 2023
Engagements donnés dans le cadre de l'activité ordinaire	190 470	204 665
Engagements donnés dans le cadre de l'endettement	44 003	43 821
<b>Engagements donnés</b>	<b>234 473</b>	<b>248 487</b>
<b>Engagements reçus</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Engagements hors bilan</b>	<b>234 473</b>	<b>248 487</b>

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

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022	30 juin 2023
Garanties financières <sup>(1)</sup>	91 732	109 062
Avals et cautions (donnés)	72 929	79 604
Engagements de loyers sur contrats non retraités IFRS 16	22 651	12 841
Autres engagements donnés dans le cadre de l'activité courante	3 158	3 157
<b>Engagements donnés dans le cadre de l'activité ordinaire</b>	<b>190 470</b>	<b>204 665</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 1<sup>er</sup> février 1996.

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

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022	30 juin 2023
Cautions ou lettres d'intention - Autres dettes	35 858	36 334
Gages et Nantissements d'actifs incorporels et corporels	8 144	7 487
<b>Engagements donnés dans le cadre de l'endettement</b>	<b>44 003</b>	<b>43 821</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 2023 comme au 31 décembre 2022. Le nombre d'actions à droit de vote double est de 3 978 133 au 30 juin 2023 contre 3 971 820 au 31 décembre 2022.

#### b. Primes

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

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

Pour 1 euro	ZAR	PEN	CLP
<b>2022.06</b>			
Taux moyen	16,85	4,13	902,93
<b>2022.12</b>			
Taux moyen	17,21	4,04	918,27
Taux clôture	18,10	4,05	914,79
<b>2023.06</b>			
Taux moyen	19,69	4,06	870,76
Taux clôture	20,58	3,97	875,48

#### d. Actions propres

Au 30 juin 2023, le nombre total d'actions détenues par Séché Environnement est de 52 276, représentant 0,67 % du capital de la Société.

Au 31 décembre 2022, il était de 52 913, représentant 0,67 % 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 2,94 euros.

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

#### c. Réserves de conversion

Les réserves de conversion varient de -6,7 millions d'euros dont 2,1 millions d'euros résultant de la conversion des capitaux propres des filiales hors zone euro et -8,7 millions d'euros d'impact des variations d'investissement net (cf. Note 3.1.3).

#### f. Dividendes

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023, l'Assemblée générale de Séché Environnement a décidé une distribution de dividendes au titre des résultats 2022 pour un montant de 8 643 505,20 euros, soit un dividende par action de 1,10 euro. Cette distribution a été réalisée en juillet 2023.

### 3.2.4.12 Produits des activités ordinaires

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
Services	190 181	233 371
Economie circulaire et décarbonation	132 550	155 617
Gestion de la dangerosité	106 457	102 589
<b>Chiffre d'affaires contributif</b>	<b>429 189</b>	<b>491 577</b>
Chiffre d'affaires IFRIC 12	7 061	9 017
Chiffre d'affaires TGAP	27 680	29 543
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>463 929</b>	<b>530 137</b>
Autres produits de l'activité	876	751
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>464 805</b>	<b>530 887</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 9 millions d'euros.

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
Traitement Déchet Dangereux	275 007	323 140
Traitement Déchet Non Dangereux	154 182	168 437
<b>Chiffre d'affaires contributif</b>	<b>429 189</b>	<b>491 577</b>

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
France <sup>(1)</sup>	299 419	365 848
Europe (hors France)	53 266	50 247
Amérique du Sud	13 328	21 955
Afrique du Sud	59 678	49 258
Reste du monde	3 497	4 269
<b>Chiffre d'affaires contributif</b>	<b>429 189</b>	<b>491 577</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.

La hausse des actifs de contrats est principalement localisée en France pour près de 22 millions d'euros.

(en milliers d'euros)	31 décembre 2022	30 juin 2023
Actifs de contrats	52 584	89 498
Passifs de contrats	8 495	11 960

### 3.2.4.13 Excédent brut d'exploitation

#### a. Les charges externes

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
Sous-traitance	(94 539)	(114 217)
Charges de location	(12 864)	(13 417)
Entretien et réparation	(19 521)	(21 970)
Assurances	(6 220)	(7 675)
Autres charges externes	(26 919)	(32 883)
<b>Charges externes</b>	<b>(160 064)</b>	<b>(190 162)</b>

La progression des charges externes est notamment impactée des acquisitions sans impact sur le compte de résultat consolidé du 1<sup>er</sup> semestre 2022 pour un montant global de 9,1 millions d'euros (cf. Note 3.2.1.5).

La charge de location s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
Amortissements des droits d'utilisation <sup>(1)</sup>	(9 365)	(10 151)
Intérêts sur dettes locatives	(1 072)	(1 487)
<b>Charges relatives aux loyers retraités au regard d'IFRS 16</b>	<b>(10 437)</b>	<b>(11 638)</b>
Loyers variables, contrats de courte durée et/ou portant sur des actifs de faible valeur	(12 864)	(13 417)
<b>Loyers figurant en charges externes</b>	<b>(12 864)</b>	<b>(13 417)</b>
<b>Total</b>	<b>(23 300)</b>	<b>(25 055)</b>

(1) Cf. Note 3.2.4.2.

#### b. Les impôts et taxes

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
Impôts, taxes et versements assimilés	(4 264)	(8 311)
TGAP	(29 354)	(31 713)
Taxe foncière	(1 796)	(1 476)
Autres	(699)	(792)
<b>Impôts et taxes</b>	<b>(36 114)</b>	<b>(42 292)</b>

La hausse du poste « Impôts, taxes et versements assimilés » s'explique pour près de 4,1 millions d'euros par l'instauration dans la loi de finances 2023 d'une contribution visant à plafonner les revenus infra-marginaux des producteurs d'électricité qui n'impactait pas le 1<sup>er</sup> semestre 2022.

La hausse du poste « TGAP » s'explique principalement par une augmentation des taux par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2022.

#### c. Les charges de personnel

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
Traitements et salaires (y compris charges sociales)	(101 776)	(120 346)
Participation et intéressement	(1 924)	(2 708)
Cotisation IFC	-	-
<b>Charges de personnel</b>	<b>(103 700)</b>	<b>(123 055)</b>

Généralement La hausse des charges de personnel s'explique principalement par les acquisitions de l'activité « gestion et traitement des eaux industrielles » auprès de

Veolia et de la société All'Chem réalisées au cours de l'exercice 2022.

### 3.2.4.14 Résultat opérationnel courant

#### a. Produits et charges opérationnels

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
Pertes sur créances irrécouvrables	(23)	(166)
Autres	(283)	(468)
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>(306)</b>	<b>(633)</b>
<b>Produits opérationnels</b>	<b>10</b>	<b>19</b>
<b>Autres éléments opérationnels</b>	<b>(296)</b>	<b>(614)</b>

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
Amortissements immobilisations incorporelles	(5 288)	(5 121)
Amortissements immobilisations corporelles	(30 232)	(31 844)
Amortissements des droits d'utilisation	(9 365)	(10 151)
Amortissements charges à étaler	-	-
<b>Dotations nettes aux amortissements</b>	<b>(44 885)</b>	<b>(47 116)</b>
Dépréciations nettes des immobilisations	339	0
Dépréciations nettes des stocks, créances commerciales et autres actifs	122	(872)
Variation nette des provisions courantes et non courantes	(2 369)	(2 940)
<b>Dotations nettes aux provisions et dépréciations</b>	<b>(1 908)</b>	<b>(3 811)</b>
<b>Amortissements, dépréciations et provisions</b>	<b>(46 793)</b>	<b>(50 928)</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.

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 2022	30 juin 2023
Immobilisations incorporelles	150	3
Immobilisations corporelles	1	1 075
Titres consolidés	-	5
Titres non consolidés	-	-
<b>Résultat sur cessions d'immobilisations</b>	<b>151</b>	<b>1 083</b>
Pertes de valeurs	-	-
Effet des regroupements d'entreprises	(2 066)	(585)
<b>Autres</b>	<b>(235)</b>	<b>(366)</b>
<b>Autres éléments non courants</b>	<b>(2 150)</b>	<b>133</b>

Au 30 juin 2022, les effets des regroupements d'entreprises correspondaient principalement aux sommes engagées dans le cadre de l'acquisition de l'activité assainissement (cf. Note 3.2.1.5).

Au 30 juin 2023, le montant correspond à des sommes engagées dans le cadre d'acquisitions potentielles.

### 3.2.4.16 Résultat financier

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>269</b>	<b>705</b>
Charges d'intérêts relatifs aux emprunts <sup>(1)</sup>	(8 754)	(10 374)
Résultat sur instruments dérivés <sup>(2)</sup>	264	(761)
<b>Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(8 490)</b>	<b>(11 135)</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(8 221)</b>	<b>(10 431)</b>

(1) Dont 6,3 millions d'euros de charge d'intérêts chez Séché Environnement (contre 5,4 millions au 30 juin 2022).

(2) Cf. Note 3.2.4.8 c.

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
Résultat net sur cessions d'immobilisations financières	-	-
Désactualisation de la provision trentenaire <sup>(1)</sup>	(298)	(326)
Juste valeur des instruments de capitaux propres	(88)	-
Autres pertes de valeurs nettes et provisions	(0)	0
Résultat de change	151	(108)
Autres <sup>(2)</sup>	(375)	(496)
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>(609)</b>	<b>(930)</b>

(1) Cf. Note 3.2.4.9.

(2) Il s'agit principalement des commissions liées à la mise en place de la ligne de crédit syndiqué confirmée et non tirée.

### 3.2.4.17 Impôts

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

- une charge d'impôt de 6,8 millions d'euros pour les filiales françaises (6,5 millions d'euros en juin 2022), principalement liée au groupe fiscal intégré Séché Environnement SA regroupant 27 filiales ;
- une charge d'impôt de 2,1 millions d'euros pour les filiales internationales (3,2 millions d'euros en juin 2022).

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023, les déficits reportables préalablement activés au 31 décembre 2022 n'ont pas été remis en cause (cf. Note 3.2.1.3).

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2023
Résultat net	26 806	23 949
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(165)	(1 207)
Impôts sur les résultats	(9 760)	(8 957)
Résultat avant impôt et résultats des entreprises associées	36 731	34 112
<b>Taux d'impôt effectif</b>	<b>26,6 %</b>	<b>26,3 %</b>

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

#### a. Augmentation et diminution des prêts et créances financières

L'impact de l'augmentation de -15,6 millions d'euros s'explique notamment par la variation à la hausse de la créance opérationnelle concessive relative à la société Mo'UVE pour laquelle les investissements pour la modernisation de l'usine de valorisation énergétique ont été décaissés au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023. L'impact de la diminution de 1,5 million d'euros est quant à elle principalement lié à l'encaissement de la créance opérationnelle concessive de la société Mo'UVE auprès de la collectivité.

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

L'impact de 0,7 million d'euros au 30 juin 2023 correspond principalement au décaissement du prix d'acquisition de la société française « Assainissement Rhône Isère ».

Au 30 juin 2022, le décaissement de -35,7 millions d'euros était relatif aux acquisitions de l'activité assainissement et de la société All'Chem (cf. Note 3.2.1.5).

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

L'impact de -3 millions d'euros au 30 juin 2022 était principalement lié au décaissement du prix d'acquisition complémentaire de 9 % des titres de la société espagnole Solarca SLU.

### 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 :
  - Néant
- Contrôles fiscaux en cours pour lesquels aucune proposition de rectification n'a été reçue :
  - Senerval (France) pour les années 2018 à 2020 relatif à l'ensemble des déclarations fiscales. Cette vérification de comptabilité a été initiée le 6 juillet 2021.

Par ailleurs, la filiale Moz Environmental Limitada a fait l'objet d'un contrôle fiscal au cours de l'exercice 2022 qui n'a, à ce jour, fait l'objet d'aucune proposition de rectification de la part de l'administration fiscale. La filiale conteste le solde de la somme de 27 millions de rand sud-africain (1,3 million d'euros) en discussion, non provisionnée, portant principalement sur la TVA et sur la déductibilité des pertes de change latentes, car elle estime ces sommes non fondées.

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 SAS.

Il n'y a pas eu, au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2023, de modification de la nature des transactions effectuées par le Groupe avec ses parties liées par rapport au 31 décembre 2022. Ces dernières sont mentionnées en note 3.2.4.24 Transactions avec les parties liées du Document d'enregistrement universel 2022.

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 « Rent a drum » en Namibie

Séché Holdings SA Pty a acquis 80 % des parts de la société « Rent a drum » le 31 août 2023. « Rent a drum » est le numéro 1 du traitement du déchet non dangereux et de l'économie circulaire en Namibie.

#### b. Accord en vue de l'acquisition de « Furia » en Italie

Un accord en vue de l'acquisition de 100 % des parts de la société italienne « FURIA » a été signé le 7 août 2023 par Séché Environnement. La finalisation de l'acquisition est soumise à la levée de conditions suspensives au bénéfice des deux parties sur le 2<sup>nd</sup> semestre 2023.

#### Autres évènements 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 susceptible d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.

01

02

03

04

05







# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR **L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2023**

**4.1** Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2023

58

## 4.1 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2023

### Séché Environnement S.A.

Société anonyme

RCS Laval – 306 917 535

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023

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 2023 au 30 juin 2023, 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

#### MAZARS

Rennes, le 7 septembre 2023

Ludovic SEVESTRE

Associé

#### KPMG S.A.

Nantes, le 7 septembre 2023

Gwenaël CHEDALEUX

Associé



# 05

## INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

5.1 Déclaration du responsable du rapport financier semestriel

60

## 5.1 DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Le Directeur général

Maxime Séché

Changé, le 7 septembre 2023

01

02

03

04

05

**Séché Environnement**

SA au capital de 1 571 546,40 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)