

RESULTATS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025

Sensible progression de l'activité et des résultats opérationnels

Doublement du résultat net part du Groupe

Flexibilité financière de retour à l'objectif

PERSPECTIVES 2025-2026 INTEGRANT LE CONTEXTE GEOPOLITIQUE ET MACRO-ECONOMIQUE

DYNAMISME COMMERCIAL, AGILITE OPERATIONNELLE ET DISCIPLINE FINANCIERE dans un contexte macro-économique et géopolitique troublé.

VEILLE STRATEGIQUE ACTIVE : projet d'acquisition du « Groupe Flamme »¹.

CA CONTRIBUTIF : +15% à 580 M€.

EBE : +34% à 118 M€ soit 20,4% du CA (vs. 17,5% CA au S1 2024).

ROC : +66% à 49 M€ soit 8,5% du CA (vs. 5,9% CA au S1 2024).

RNPG : +99% à 16 M€ soit 2,7% du CA (vs. 1,6% CA au S1 2024).

LEVIER FINANCIER : 2,9x (vs. 3,2x au 31 décembre 2024).

OBJECTIFS 2025 – 2026 intégrant des facteurs exogènes ou ponctuels susceptibles de limiter à court terme la progression des taux de marges opérationnelles.

Nouveaux objectifs 2025²

CA contributif : de l'ordre de 1 180 M€ (inchangé³).

EBE : compris entre 250 – 260 M€ (vs. 265-275 M€³).

ROC : compris entre 115 - 125 M€ (vs. 130 – 140 M€³).

Levier financier inférieur à 3x (inchangé³).

Nouveaux objectifs 2026²

CA contributif : de l'ordre de 1 240 M€ (inchangé³).

EBE : compris entre 275 - 285 M€ (vs. 290 - 300 M€³).

ROC : compris entre 145 - 155 M€ (vs. 160 - 170 M€³).

Levier financier inférieur à 3x. (inchangé³)

¹ Projet soumis à l'accord de l'Autorité de la Concurrence

² A périmètre et change constants

³ Cf. Communiqué de presse du 5 mars 2025

Lors du Conseil d'Administration réuni le 9 septembre 2025 sous la présidence de Joël Séché, afin d'approuver les comptes au 30 juin 2025, Maxime Séché, Directeur général, a déclaré :

« Dans un contexte géopolitique et macro-économique troublé, notre Groupe a fait preuve de dynamisme commercial, d'agilité opérationnelle et de stricte discipline financière pour poursuivre sa croissance, faire progresser ses marges et améliorer sa flexibilité financière.

Séché Environnement affiche ainsi une activité bien orientée. Ses résultats opérationnels s'inscrivent en hausse sensible et son résultat net part du Groupe double par rapport à la même période de l'an passé.

Notre Groupe génère une solide trésorerie libre, confirme son désendettement et réduit son levier financier conformément à ses objectifs.

Le vif succès rencontré par sa première émission « d'obligations vertes » conforte ses moyens pour accélérer sa stratégie de développement en France et dans le Monde.

Réactif pour saisir les opportunités stratégiques, Séché Environnement a annoncé son intention d'acquérir le « Groupe Flamme », groupe familial historique des métiers de l'environnement et dernier opérateur indépendant des marchés de la gestion des déchets dangereux en France. Soumise à l'accord de l'Autorité de la Concurrence, cette opération renforcerait les positions industrielles et commerciales de notre Groupe dans le nord de la France et accélérerait la mise en œuvre de synergies intra-groupe à l'échelle européenne grâce à notre capacité démontrée à intégrer des acquisitions.

La performance commerciale, opérationnelle et financière du 1^{er} semestre 2025 confirme ainsi la pertinence de notre stratégie de croissance rentable et durable dans le Monde.

Toutefois, le nouvel environnement géopolitique et macro-économique conduit Séché Environnement à envisager le second semestre 2025 avec prudence, et à intégrer dans ses perspectives des éléments exogènes ou ponctuels susceptibles de limiter à court terme la hausse attendue de ses taux de marges opérationnelles.

Ainsi, le faible prix de vente de nos énergies vertes continuera de pénaliser dans les prochains mois la rentabilité de nos métiers de valorisation en France et en Europe, tandis que les bouleversements du commerce international favorisent l'attentisme de certaines clientèles en France et dans le Monde.

Ces incertitudes de court terme n'entament pas ma confiance dans la poursuite de la croissance de nos activités et de notre rentabilité opérationnelle dans les prochaines années grâce à la pertinence de notre positionnement et à notre effort de recherche et développement.

De nouveaux marchés s'ouvrent ou vont s'ouvrir, en France, en Europe et dans le Monde sous l'effet des opinions publiques et des réglementations, pour limiter les impacts des activités industrielles sur l'environnement, par exemple celles générant des « polluants éternels ».

Spécialiste de la Dangersité, Séché Environnement est prêt à répondre à ces nouveaux marchés, immenses, avec ses solutions à forte valeur ajoutée environnementale.

Fort de l'engagement de ses plus de 7 300 collaborateurs dans le Monde, déployant une offre commerciale experte dans les problématiques environnementales et alignée à 69% à la taxonomie verte européenne, disposant d'outils industriels hautement technologiques, notre Groupe continuera d'associer durablement création de valeur environnementale et actionnariale en élaborant pour ses clients des réponses chaque jour plus performantes aux défis imposés par les enjeux de transition écologique et de développement durable. »

INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

AU 30 JUIN 2025

Au 30 juin En M€	2024	En % du CA	2025	En % du CA	Variation brute	Effet de périmètre (ECO)	Effet de Change	Variation organique
CA contributif	505,1	100,0%	580,1	100,0%	+14,8%	37,1	0,1	+7,5%
EBE	88,3	17,5%	118,2	20,4%	+33,9%	15,8	0,0	+16,0%
ROC	29,6	5,9%	49,1	8,5%	+65,9%	11,6	0,0	+26,7%
Résultat opérationnel	28,2	5,6%	49,2	8,5%	+74,5%	11,4	0,0	+34,0%
Résultat financier	(14,4)	(2,9)%	(20,6)	(3,6)%	+43,1%	(0,4)	0,0	+40,3%
Résultat net consolidé	8,7	1,7%	21,6	3,7%	+148,3%	10,1	0,0	+32,2%
RNPG	8,0	1,6%	15,9	2,7%	+98,8%	5,4	0,0	+31,3%

BPA (en € par action)	1,02	-	2,05	-	+98,8%
-----------------------	------	---	------	---	--------

Cash-flow opérationnel récurrent	76,1	15,1%	104,1	17,9%	+36,8%
CAPEX industriels nets	47,3	9,4%	49,8	8,6%	+5,3%
Cash-flow opérationnel disponible	66,9	13,2%	63,2	10,9%	(5,5)%
Endettement net IFRS	849,7	-	813,7	-	(4,2)%
Levier financier	3,2x	-	2,9x	-	(9,4)%

Le levier financier est calculé conformément à la documentation bancaire avec, au 30 juin 2025, une dette financière nette moyenne, hors dette sans recours, de 782,8 M€ et un EBE ajusté sur 12 mois de 272,1 M€.

Définitions

Chiffre d'affaires contributif : chiffre d'affaires consolidé publié net 1/ du chiffre d'affaires IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés et comptabilisés en chiffre d'affaires conformément à l'interprétation IFRIC 12 ; 2/ de la TGAP (Taxe Générale sur les Activités Polluantes) acquittée par le producteur de déchets et collectée pour compte de l'État par les opérateurs de traitement. **Sauf indication contraire, les variations et pourcentages calculés dans le présent document se réfèrent au chiffre d'affaires contributif.**

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

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

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE, LES RESULTATS ET LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2025

Au cours du 1^{er} semestre 2025, Séché Environnement a démontré une nouvelle fois la résilience de son modèle de croissance.

Au sein d'un environnement macro-économique et géopolitique plus incertain favorisant l'attentisme de certaines clientèles industrielles, le Groupe a maintenu une croissance dynamique sur ses principaux marchés, portée par un haut niveau d'activité des Services en France comme à l'International, en particulier des métiers de Dépollution et d'Urgence environnementale.

Le Groupe améliore ses indicateurs de rentabilité opérationnelle en France malgré l'orientation défavorable des prix de l'énergie, et à l'International grâce notamment, à la contribution relative d'Eco.

Le résultat net part du Groupe double par rapport à la même période de l'an passé.

L'endettement financier net se réduit grâce à une solide génération de trésorerie libre et la flexibilité financière est améliorée conformément aux objectifs.

Le succès du placement de sa première obligation verte (« green bond »)⁴ émise pour le refinancement de l'acquisition d'Eco, lui apporte des moyens financiers supplémentaires pour la poursuite de son développement stratégique.

En effet, le Groupe poursuit sa stratégie active de croissance externe et a annoncé son intention d'acquérir le « Groupe Flamme »⁵, dernier acteur indépendant du marché français des déchets dangereux.

Poursuite d'une croissance organique bien orientée – Progression des résultats opérationnels et renforcement de la situation financière.

Croissance organique bien orientée en France et à l'International.

Au cœur de marchés internationaux caractérisés par des crises géopolitiques majeures et l'accroissement des tensions commerciales favorisant l'attentisme de certaines clientèles, le 1^{er} semestre 2025 confirme la solidité des principaux marchés de Séché Environnement en France comme à l'International.

L'activité de la période se compare à un 1^{er} semestre 2024 faible, particulièrement dans les activités de Services.

De plus, la croissance s'est accélérée au 2^e trimestre par rapport au 1^{er} trimestre, en raison de la mise en œuvre de contrats « spots » d'ampleur exceptionnelle dans les activités de Services (Dépollution et Urgence environnementale).

Au 30 juin 2025, le **chiffre d'affaires contributif**⁶ ressort à 580,1 M€, vs. 505,1 M€ il y a un an, marquant une progression de + 14,8 % sur la période.

Cette progression intègre la contribution d'ECO, filiale singapourienne acquise en juillet 2024, soit un **effet de périmètre** de + 37,1 M€.

4 Cf. Communiqué de presse du 19 mars 2025

5 Sous réserve de l'agrément de l'Autorité de la Concurrence.

6 Cf. « Définitions » page 3 du présent document.

ECO démontre ainsi un niveau d'activité solide, malgré l'attentisme de certaines clientèles industrielles et la baisse sensible du taux de change de la devise singapourienne vis-à-vis de l'euro sur la période.

Dans le même temps, Eco a poursuivi la montée en puissance de son nouvel outil d'incinération dédié au traitement des suies de carbone, pour viser un taux d'utilisation optimisé dès 2026.

L'effet de change est négligeable, à + 0,1 M€.

À périmètre constant, le chiffre d'affaires contributif atteint 543,0 M€ marquant une sensible progression à change constant de + 7,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2024 :

- **En France**, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 378,9 M€ vs. 354,1 millions d'euro un an plus tôt, soit une hausse de + 7,0 % sur la période.

La croissance organique en France a été soutenue par les activités de Services, et en particulier, les métiers de Dépollution et d'Urgence environnementale, la période contrastant avec le faible niveau d'activité enregistré à la même période en 2024. Le 2^e trimestre enregistre en effet des facturations de contrats « spots » d'ampleur exceptionnelle pour un montant de l'ordre de 20 M€ qui ont accéléré la croissance de la période.

Les activités d'économie circulaire s'affichent en légère décroissance dans un contexte d'attentisme de certaines clientèles qui pénalise certaines activités de valorisation matières, comme la régénération de solvants (effet-volumes) et de faiblesse des prix de vente d'énergie, en particulier électricité (effet-prix).

Les activités de Gestion de la Dangersité continuent globalement de bénéficier d'effets commerciaux positifs, volumes ou prix.

- **À l'international**, le chiffre d'affaires atteint 164,1 M€, vs. 151,0 M€ au 30 juin 2024, en hausse sensible de + 8,7 % à change constant sur la période.

Au regard du niveau d'activité assez faible du 1^{er} semestre 2024, en particulier dans les activités de Services, cette progression reflète la bonne orientation des marchés sur les principales zones géographiques, à l'exception de l'Espagne où les activités de valorisation de Valls Quimica (régénération de solvants) reflètent la même problématique qu'en France, et où Solarca (nettoyage chimique) connaît des décalages importants de contrats en Europe et dans le reste du Monde.

Le périmètre International bénéficie de la solide contribution des métiers de Services, en Afrique australe notamment dans les activités « spots » (Urgence environnementale en Afrique du Sud) et en Amérique latine (Chili, Pérou), forte d'une dynamique de croissance pérenne avec la mise en œuvre de grands contrats pluriannuels signés l'an passé.

Résultats opérationnels en progression sensible.

Les résultats opérationnels du 1^{er} semestre 2025 se comparent à la base faible de l'an passé et enregistrent de surcroît la contribution relative d'Eco. Hors effet de périmètre, la progression de la rentabilité opérationnelle est soutenue par le périmètre France.

- **L'Excédent Brut d'Exploitation** (EBE) s'établit en forte progression de + 33,8 %, à 118,2 M€ au 30 juin 2025, soit 20,4 % du chiffre d'affaires contributif vs. 88,3 M€ (17,5 % du chiffre d'affaires contributif) un an plus tôt.

L'effet de périmètre de + 15,8 M€ correspond à la solide contribution d'Eco sur la période, qui extériorise ainsi un taux de rentabilité brute opérationnelle à 42,6 % de son chiffre d'affaires.

L'effet de change est négligeable.

À **périmètre constant**, l'EBE affiche une progression sensible de + 15,9 % à change constant par rapport au 30 juin 2024 et ressort à 102,4 M€, soit 18,9 % du chiffre d'affaires contributif :

- ✓ **En France**, l'EBE s'inscrit en hausse de + 20,4 % pour atteindre 85,7 M€ soit 22,6 % du chiffre d'affaires contributif, vs. 71,2 M€, soit 20,1 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2024. Le périmètre bénéficie d'effets commerciaux globalement positifs (volumes et prix) ainsi que des effets positifs de la politique d'efficacité industrielle et du plan d'économies. Il absorbe ainsi la moindre contribution des activités d'économie circulaire, en particulier des ventes d'énergie sensiblement impactées par la poursuite de la baisse des prix de vente.
 - ✓ **À l'international**, l'EBE s'établit à 16,7 M€, soit 10,2 % du chiffre d'affaires, en quasi-stabilité par rapport à la même période de l'an passé (16,8 M€ soit 11,1 % du chiffre d'affaires). La rentabilité du périmètre a été pénalisée par la moindre performance de l'Europe, affectée par le recul des activités des filiales espagnoles Valls Quimica (régénération de solvants) et de Solarca (nettoyage chimique).
- Le **Résultat Opérationnel Courant (ROC)** affiche une très forte progression de + 66,2 % par rapport au 30 juin 2024 pour atteindre 49,1 M€, soit 8,5 % du chiffre d'affaires contributif, vs. 29,6 M€ un an plus tôt, soit 5,9 % du chiffre d'affaires contributif.

Il comptabilise un **effet de périmètre** de + 11,5 M€ correspondant à la contribution d'Eco dont la rentabilité opérationnelle courante ressort à 31,1 % de son chiffre d'affaires au 30 juin 2025.

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

À **périmètre constant**, le ROC atteint 37,5 M€, soit 6,9 % du chiffre d'affaires contributif, marquant une hausse sensible de + 27,1 % à change constant par rapport au 30 juin 2024 (29,6 M€ soit 5,9 % du chiffre d'affaires contributif).

- ✓ **En France**, le ROC atteint 35,0 M€, soit 9,2 % du chiffre d'affaires contributif, en progression de + 35,5 % par rapport au 30 juin 2024 (25,8 M€ soit 7,3 % du chiffre d'affaires contributif). Cette évolution favorable retrace l'évolution de l'EBE en France sur la période minorée principalement de la hausse des dotations aux amortissements résultant des investissements de capacités réalisés l'an passé.
 - ✓ **À l'international**, le ROC s'établit à 2,5 M€ soit 1,6 % du chiffre d'affaires vs. 3,7 M€ soit 2,5 % du chiffre d'affaires. Cette évolution reflète la variation de l'EBE International à périmètre et change constants sur la période, minorée des dotations aux amortissements dont la progression reflète les investissements de capacités pour le déploiement des activités de Gestion de la Dangerosité en Amérique latine et en Afrique australe.
- Le **Résultat opérationnel** s'inscrit en forte hausse (+ 74,5 %) pour s'établir à 49,2 M€, soit 8,5 % du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2025, vs. 28,2 M€ soit 5,6 % du chiffre d'affaires il y a un an.

Doublement du Résultat net part du Groupe.

Le **Résultat financier** s'établit à (20,6) M€ vs. (14,4) M€ au 30 juin 2024. Cette évolution retrace essentiellement la hausse du coût de l'endettement brut (+ 5,3 M€) résultant de la hausse de la dette financière brute moyenne sur la période alors que le taux moyen de la dette financière brute s'améliore sensiblement à 3,66 % vs. 4,17 % au 1^{er} semestre 2024.

Après prise en compte :

- De la charge d'**impôt sur les résultats**, soit (7,6) M€ vs. (4,7) M€ il y a un an, faisant ressortir un taux d'impôt de 26,6 % vs. 33,8 % au 1^{er} semestre 2024 ;
- De la **quote-part dans les résultats des entreprises associées**, soit 0,7 M€ vs. (0,5) M€ il y a un an, représentant principalement la contribution de la participation dans Eco Mastermelt (Singapour) ;
- Du **résultat des participations ne donnant pas le contrôle** correspondant essentiellement aux intérêts minoritaires dans Eco à Singapour et au sein des filiales en Afrique du Sud, à hauteur de (5,7) M€ vs. (0,7) M€ il y a un an,

Le **Résultat net part du Groupe** double par rapport à la même période de l'an passé (+98,8 %), à 15,9 M€ soit 2,7 % du chiffre d'affaires contributif, vs. 8,0 M€ soit 1,6 % du chiffre d'affaires contributif.

En conséquence, le **Résultat net par action** s'inscrit à 2,05 euros vs. 1,02 euro il y a un an.

Solide génération de trésorerie et amélioration de la flexibilité financière.

Sur la période, la génération de **cash-flow opérationnel disponible**⁷ s'établit à 63,2 M€ vs. 67,5 M€ au 30 juin 2024.

Cette évolution reflète notamment :

- Une variation favorable du **besoin en fonds de roulement** (BFR), de (15,7) M€, réduction toutefois inférieure à celle du 1^{er} semestre 2024, de (34,7) M€. Cette évolution du BFR illustre notamment la pertinence de la politique de gestion rigoureuse du DSO Clients, en particulier au sein de certaines filiales intégrées au sein du périmètre France dans les années récentes. Elle conforte l'objectif du Groupe de variation nulle de son BFR sur la période 2024-2026⁸.
- La maîtrise des **investissements industriels**, avec des investissements décaissés nets à 8,6 % du chiffre d'affaires contributif, soit 49,8 M€ (vs. 9,4 % au 30 juin 2024, soit 47,3 M€).

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

La **situation de liquidité** est sensiblement renforcée à 550,6 M€ vs. 356,5 M€ au 31 décembre 2024, avec une **trésorerie active**⁹ qui comptabilise le surplus du placement obligataire de mars 2025 (« Green Bond » émis en refinancement de l'acquisition d'Eco) et atteint 333,9 M€ (vs. 169,8 M€ au 31 décembre 2024).

L'**endettement financier net** se réduit à 813,7 M€ vs. 849,7 M€ au 31 décembre 2024.

Le **levier financier** s'établit à 2,9 fois l'EBE, en amélioration par rapport à l'an passé (3,0 fois l'EBE). Il se compare favorablement au levier de 3,2 fois l'EBE au 31 décembre 2024 qui supportait l'impact de l'acquisition d'Eco réalisée au cours du 2nd semestre 2024.

Cette évolution positive reflète le succès de la stricte discipline financière du Groupe dont l'un des objectifs vise à revenir sur des niveaux de levier inférieurs ou égaux à 3 fois l'EBE au plus tard dans les 18 mois après une acquisition.

7 Cf. « Définitions » page 3 du présent document.

8 Cf. Journée Investisseurs du 12 décembre 2023.

9 Hors concours bancaires courants.

PERSPECTIVES 2025 – 2026

PRISE EN COMPTE DE FACTEURS EXOGENES OU PONCTUELS SUSCEPTIBLES DE LIMITER A COURT TERME LA PROGRESSION DES TAUX DE MARGES OPERATIONNELLES

Fait significatif récent : abondement de la souche obligataire verte 2030¹⁰

Le 30 juillet 2025, Séché Environnement a procédé à une émission obligataire complémentaire (« tap ») d'un montant nominal de 70 M€ assimilable à son obligation verte (« Green Bond ») du 19 mars 2025 qui s'élevait à 400 M€¹¹.

Cette émission a été souscrite par des investisseurs internationaux de premier plan.

À l'exception du prix d'émission, amélioré à 101,5 % du nominal, les Obligations Nouvelles reprennent les mêmes caractéristiques que l'émission de mars 2025, en particulier le coupon de 4,50 % et l'échéance au 25 mars 2030.

Objectifs 2025 et 2026, intégrant des facteurs exogènes ou ponctuels résultant du nouveau contexte géopolitique et macro-économique

En l'attente de la décision de l'Autorité de la Concurrence relative au projet d'acquisition du « Groupe Flamme », les perspectives 2025 et 2026 telles que rédigées ci-dessous s'entendent à périmètre 2025 constant. Ces objectifs seront ajustés, le cas échéant, des effets résultant de la finalisation de l'opération projetée et de l'intégration éventuelle du « Groupe Flamme » au périmètre de consolidation fin 2025 ou début 2026.

Résilience du modèle dans un environnement géopolitique et macro-économique troublé.

Séché Environnement se développe en France et à l'International sur les marchés porteurs du développement durable et de la transition écologique. Positionné sur les marchés de Déchets Dangereux (près de 72 % de son chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2025) et spécialiste historique de la Gestion de la Dangerosité, le Groupe répond aux enjeux essentiels de la protection de la santé humaine et de la préservation de la biodiversité.

L'offre du Groupe, de plus en plus diversifiée et élargie au plan international, répond ainsi aux besoins croissants de ses clients, principalement industriels, en matière de solutions visant à réduire leur empreinte écologique, à satisfaire les réglementations environnementales de plus en plus strictes qui s'imposent à eux partout dans le monde, et garantir ainsi la pérennité de leurs activités.

Les marchés de Séché Environnement sont ainsi caractérisés par leur visibilité sur le moyen et long terme et par leur création de valeur environnementale. Ces caractéristiques permettent au Groupe d'afficher en tendance une forte résilience de ses activités et de ses marges opérationnelles.

Toutefois, **des éléments de volatilité peuvent apparaître à court terme** affectant la croissance ou les marges opérationnelles, comme le prix de l'énergie auxquelles les activités de valorisation, notamment énergétique, sont sensibles.

¹⁰ Cf. communiqué de presse du 30 juillet 2025.

¹¹ Cf. communiqué de presse du 19 mars 2025.

C'est également le cas de certaines activités de Services, en particulier les activités de chantier, « spots » par nature, comme les activités de Dépollution et d'Urgence environnementale qui dépendent de l'accidentologie industrielle et peuvent induire des décalages d'activité et de facturations quelquefois significatifs sur courte période, notamment lors de la terminaison des chantiers les plus importants (« contrats d'ampleur exceptionnelle » générant des bases de comparaison élevées), sans toutefois modifier les perspectives très favorables présentées par ces marchés quant à leur évolution à moyen terme en France comme à l'International.

Par ailleurs, **Séché Environnement envisage les prochains mois avec prudence**, en raison de facteurs exogènes ou ponctuels susceptibles de limiter à court terme la progression attendue de son chiffre d'affaires contributif ou de ses marges opérationnelles.

Notamment, Séché Environnement prend acte du contexte géopolitique et macro-économique international qui peut affecter les niveaux de production industrielle de certaines de ses clientèles exportatrices dans les prochains mois, aussi bien en France, en Europe ou en Asie. L'attentisme de ces clientèles peut aussi affecter leur demande pour certaines productions de matières recyclées à haute valeur ajoutée en France ou en Europe.

Le Groupe anticipe également sur les prochains mois, la faiblesse de ses prix de vente d'énergie, et en particulier de l'électricité, susceptible de peser sur les marges opérationnelles de ses activités de valorisation en France.

Enfin, les Services, en particulier les activités de Dépollution et d'Urgence environnementale en France, devraient contribuer de manière plus normative tant au chiffre d'affaires qu'à l'EBE dans les prochains mois.

Séché Environnement estime que les impacts de ces facteurs exogènes ou ponctuels sont négligeables sur son chiffre d'affaires contributif estimé pour 2025. Toutefois, ils affecteraient négativement l'EBE estimé pour 2025 à hauteur de 15 M€ environ.

Dès lors, le Groupe confirme ses objectifs de croissance de son chiffre d'affaires contributif au titre de 2025 et 2026, à périmètre et change constants, mais anticipe une progression limitée de ses taux de marges opérationnelles en 2025 par rapport à 2024.

Perspectives d'activité au second semestre 2025 en France et à l'International.

Séché Environnement anticipe une croissance différenciée de ses activités sur ses différents périmètres géographiques au cours des prochains mois :

- En **France**, les activités devraient rester solides, en particulier dans les métiers de Gestion de la Dangerosité.

Les activités de Services devraient renouer avec un niveau d'activité plus normatif après un 1^{er} semestre particulièrement fort ; par ailleurs, elles se compareront à un 2nd semestre 2024 de bonne facture.

La contribution des activités d'économie circulaire (valorisation matières ou énergétique) restera dépendante de l'évolution des prix de vente d'énergie, notamment électricité, et du retour de certaines clientèles, chimiques en particulier, à un niveau de production industrielle mieux orienté par rapport à la période récente.

- A l'**International**, la croissance sera soutenue :
 - ✓ Par la montée en puissance progressive des nouvelles capacités de traitement de suies de carbone à Singapour (Eco) ;
 - ✓ Par l'Amérique latine qui bénéficie d'un solide socle de contrats à la fois significatifs et pérennes ;

- ✓ Et par la bonne orientation des activités en Afrique australe soutenues par le déploiement des activités de gestion de déchets dangereux.

L'Europe devrait afficher une faible croissance reflétant la solidité des activités en Italie, alors qu'en Espagne, les marchés devraient s'avérer toujours peu porteurs pour les activités de régénération (Valls Quimica) comme pour celles de nettoyage chimique en Europe et dans le Monde (Solarca).

Ces perspectives confirment les projections réalisées par Séché Environnement en début d'exercice et confortent son **objectif de chiffre d'affaires contributif** de l'ordre de **1 180 M€ en 2025** et de l'ordre de **1 240 M€ en 2026**, à périmètre et change constants.

Prise en compte des facteurs exogènes ou ponctuels susceptibles de limiter à court terme la progression de la rentabilité opérationnelle - Objectif de flexibilité financière inchangé¹².

Progression limitée du taux de marge d'EBE à court terme.

Au 2nd semestre 2025, le Groupe s'attachera à poursuivre la progression de ses marges opérationnelles, notamment à travers la mise en œuvre de son plan d'économies¹³ visant à réaliser un total de 20 M€ d'économies sur la période 2024-2026, ainsi que son plan d'efficacité industrielle visant notamment l'optimisation de la disponibilité de ses outils et de ses flux logistiques.

Ces contributions positives ne permettront toutefois pas d'absorber intégralement les impacts des facteurs exogènes ou ponctuels décrits ci-dessus, sur ses taux de marges opérationnelles :

- En **France**, le Groupe devrait bénéficier de la montée en rentabilité de périmètres récemment acquis (STEL...) en ligne avec le plan d'affaires. Toutefois, les activités de valorisation devraient rester sensiblement pénalisées par les prix de l'énergie, particulièrement de l'électricité, et la contribution des activités de Services devrait s'avérer plus normative au regard du 1^{er} semestre 2025 ;
- A l'**International**, le Groupe devrait enregistrer les effets positifs du bon niveau d'activité en Amérique latine (montée en puissance des grands contrats de Services) et en Afrique australe (bonne orientation des Services, notamment Urgences). De plus, Eco (Asie) devrait afficher une contribution positive par rapport au 2nd semestre de l'an passé, en lien avec la montée en puissance progressive du nouvel incinérateur pour suies de carbone. Toutefois, la contribution de l'Europe est attendue en retrait par rapport à la même période de l'an passé.

Dès lors, **Séché Environnement envisage une progression limitée de son taux de marge d'EBE en 2025.**

L'EBE progresserait ainsi au sein d'une fourchette comprise :

- **Entre 250 et 260 M€ en 2025**, soit 21 % à 22 % de son chiffre d'affaires contributif (vs. « 265 et 275 M€ » soit 22 % à 23 % de son chiffre d'affaires contributif).
- **Entre 275 et 285 M€ en 2026**, soit 22 % à 23 % de son chiffre d'affaires contributif (vs. « 290 à 300 M€ », soit 23 % à 24 % de son chiffre d'affaires contributif).

¹² Hors effets de l'acquisition éventuelle du « Groupe Flamme ».

¹³ Cf. communiqué de presse du 5 mars 2025.

Alors que Séché Environnement confirme son plan d'investissements industriels de l'ordre de 110 M€ par an sur la période, **le ROC devrait progresser en ligne avec l'EBE**, pour s'établir au sein d'une fourchette comprise :

- **Entre 115 et 125 M€ en 2025** (vs. « 130 à 140 M€ »).
- **Entre 145 et 155 M€ en 2026** (vs « 160 à 170 M€ »).

Poursuite d'une discipline financière stricte pour maximiser la génération de trésorerie libre et maintenir la flexibilité financière.

Le Groupe s'attachera à maximiser sa **trésorerie opérationnelle disponible**¹⁴ à travers :

- Le **contrôle de ses investissements industriels** : sur la période, le Groupe vise un montant proche de 110 M€, soit environ 9 % du chiffre d'affaires contributif attendu pour 2025 en ligne avec ses objectifs à moyen terme de réduction du poids des investissements industriels dans le total du chiffre d'affaires.
- La **maîtrise de son besoin en fonds de roulement** notamment par des mesures d'amélioration du DSO Clients ciblées en particulier sur les filiales récemment intégrées en France, qui doit permettre d'afficher une variation de BFR nulle sur la période, l'amélioration du DSO Clients absorbant l'impact de la croissance de l'activité sur le BFR.

À périmètre et change constants (notamment hors impact de l'acquisition projetée du « Groupe Flamme »¹⁵), Séché Environnement confirme son **objectif de levier financier inférieur à 3 fois l'EBE fin 2025 et en 2026**.

¹⁴ Trésorerie disponible avant financement des investissements de développement, des investissements financiers, des dividendes et avant le remboursement de la dette.

¹⁵ Projet soumis à l'accord de l'Autorité de la Concurrence

POUR EN SAVOIR PLUS

**LE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025 EST DISPONIBLE
SUR LE SITE DE LA SOCIÉTÉ WWW.GROUPE-SECHE.COM**

Prochaine Communication

Chiffre d'affaires au 30 septembre 2025 :

28 octobre 2025 après bourse

À propos de Séché Environnement

Séché Environnement est un acteur de référence de la gestion des déchets, y compris les plus complexes et dangereux, et des services à l'environnement, notamment en cas d'urgence environnementale. Grâce à son expertise en matière de création de boucles d'économie circulaire, de décarbonation et de maîtrise de la dangerosité, et à ses technologies de pointe développées par sa R&D, Séché Environnement contribue depuis près de 40 ans à la transition écologique des industries et des territoires ainsi qu'à la protection du vivant. Groupe industriel familial français, Séché Environnement accompagne ses clients avec ses filiales implantées dans 9 pays stratégiques et plus de 120 implantations dans le Monde, dont une cinquantaine de sites industriels en France. Fort de ses quelque 7300 salariés dont environ 3000 en France, Séché Environnement a réalisé 1110,5 M€ de chiffre d'affaires en 2024, dont environ 32% à l'international.

Séché Environnement est coté sur l'Eurolist d'Euronext (compartiment B) depuis le 27 novembre 1997. Le titre appartient aux indices CAC Mid&Small, EnterNext Tech 40 et EnterNext PEA-PME 150. ISIN : FR 0000039139 – Bloomberg : SCHK.FP – Reuters : CCHE.PA



**CONTACTS
SÉCHÉ ENVIRONNEMENT**

Relations Analystes / Investisseurs

Manuel ANDERSEN

Directeur des Relations investisseurs

m.andersen@groupe-seche.com

+33 (0)1 53 21 53 60

Relations Médias

Anna JAEGY

Directrice de la Communication

a.jaegy@groupe-seche.com

+33 (0)1 53 21 53 53

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2024	30/06/2025
Goodwill	779 181	758 000
Actifs incorporels du domaine concédé	21 881	18 889
Autres immobilisations incorporelles	36 407	35 880
Immobilisations corporelles	569 802	548 938
Participations dans les entreprises associées	5 420	5 323
Autres actifs financiers non courants	57 206	56 868
Instruments dérivés non courants - actif	260	194
Autres actifs non courants	18 864	18 485
Impôts différés - actif	9 718	8 859
Actifs non courants	1 498 739	1 451 437
Stocks	32 134	32 658
Clients et autres débiteurs	314 155	306 327
Autres actifs financiers courants	4 326	4 192
Instruments dérivés courants - actif	262	4 647
Autres actifs courants	77 648	107 098
Trésorerie et équivalents de trésorerie	169 753	333 885
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
Actifs courants	598 278	788 807
TOTAL ACTIF	2 097 016	2 240 243

<i>(En milliers d'euros)</i>	31/12/2024	30/06/2025
Capital	1 572	1 572
Primes	74 061	74 061
Réserves	252 617	266 857
Résultat Net	35 504	15 920
Capitaux propres Part du Groupe	363 754	358 409
Participations ne donnant pas le contrôle	225 907	213 861
Total Capitaux propres	589 660	572 270
Dettes financières non courantes	630 570	953 749
Dettes locatives non courantes	51 823	48 028
Instruments dérivés non courants - passif	3 932	3 023
Engagements envers le personnel	23 007	23 859
Provisions non courantes	43 133	25 757
Autres passifs non courants	9 828	7 805
Impôts différés - passif	19 257	16 099
Passifs non courants	781 551	1 078 321
Dettes financières courantes	309 688	124 481
Dettes locatives courantes	23 952	23 180
Instruments dérivés courants - passif	-	-
Provisions courantes	1 486	1 259
Fournisseurs	217 885	203 367
Autres passifs courants	186 378	230 824
Dette d'impôt	4 622	6 542
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-
Passifs courants	744 011	589 652
TOTAL PASSIF	2 115 222	2 240 243

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2024	30/06/2025
Chiffre d'affaires	540 466	612 850
Autres produits de l'activité	726	552
Produits des activités ordinaires	541 192	613 402
Achats consommés	(77 349)	(79 639)
Charges externes	(196 891)	(214 784)
Impôts et taxes	(39 978)	(42 116)
Charges de personnel	(138 644)	(158 662)
Excédent brut d'exploitation	88 330	118 202
Charges de réhabilitation/entretien site de traitement et actifs concédés	(5 013)	(5 668)
Amortissements, dépréciations et provisions	(52 556)	(61 879)
Autres éléments opérationnels	(1 186)	(1 507)
Résultat opérationnel courant	29 576	49 147
Autres éléments non courants	(1 373)	9
Résultat opérationnel	28 203	49 157
Coût de l'endettement financier net	(13 397)	(18 001)
Autres produits et charges financiers	(1 015)	(2 633)
Résultat financier	(14 412)	(20 634)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(475)	692
Impôts sur les résultats	(4 656)	(7 577)
Résultat net	8 659	21 637
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(700)	(5 718)
Dont part du Groupe	7 959	15 920
<i>Résultat de base (en euros)</i>	1,02	2,05
<i>Dilué par action (en euros)</i>	1,02	2,05

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

<i>(En milliers d'euros)</i>	30/06/2024	30/06/2025
Résultat net	8 659	21 637
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	475	(692)
Dividendes des coentreprises et entreprises associées	-	624
Amortissements, dépréciations et provisions	52 922	57 820
Résultats de cessions	(396)	1 548
Impôts différés	1 774	(3 446)
Autres produits et charges calculés	2 186	924
Marge brute d'autofinancement	65 620	78 415
Impôt sur les sociétés	2 883	11 024
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	15 044	20 136
Marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers	83 547	109 575
Variation du besoin en fonds de roulement	34 719	15 709
Impôts décaissés	(4 679)	(6 430)
Flux nets de trésorerie issus des activités opérationnelles	113 587	118 853
Investissements corporels et incorporels	(50 039)	(54 491)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 699	4 658
Augmentation des prêts et créances financières	(5 223)	(3 687)
Diminution des prêts et créances financières	534	779
Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 100)	(806)
Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(199)	(593)
Flux nets de trésorerie issus des opérations d'investissement	(53 329)	(54 139)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(501)	(5 918)
Augmentation ou diminution de capital de la société mère	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte/prise de contrôle	(1 441)	(773)
Variation des actions propres	(3 411)	165
Nouveaux emprunts et dettes financières	42 964	423 232
Remboursements d'emprunts et de dettes financières	(60 277)	(278 887)
Intérêts décaissés	(12 138)	(13 488)
Remboursements des dettes de location et charges financières associées	(16 086)	(18 230)
Flux nets de trésorerie issus des opérations de financement	(50 890)	106 100
Total des flux de la période des activités poursuivies	9 368	170 814
Flux de la période des activités abandonnées	-	-
TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE	9 368	170 814