

Changé, le 2 septembre 2013

Résultats consolidés du 1^{er} semestre 2013

Résultat net (groupe) à 5,6 M€ (vs. 6,2 M€ au 30 juin 2012)

Activité soutenue et pérenne : CA +8,2% à périmètre comparable

- Forte croissance des métiers de services
- Contribution des développements commerciaux réalisés en 2012

Résultat opérationnel en contraction : EBE à 37,7 M€ (vs. 41,6 M€ au 30 juin 2012)

- Effets mix : développement des métiers de plates-formes ; évolution du mix déchets
- Poids des facteurs non récurrents : retards sur Strasbourg-Sénerval ; difficultés en Hongrie ...

Perspectives favorables

- Amélioration de la rentabilité opérationnelle (EBE/CA) à partir du 2nd semestre 2013 et au-delà
- Retour à un niveau de Capex normatif après 2014

Situation financière solide

- Bonne tenue des cash flows opérationnels et maîtrise de l'endettement net
- Ratios d'endettement maintenus à un niveau corporate

Commentant ces résultats¹, Joël Séché a mis en perspective la performance du semestre :

« Les résultats du 1^{er} semestre 2013 ne sont pas représentatifs de la qualité des fondamentaux de Séché Environnement, notamment au regard de sa stratégie de croissance.

Le haut niveau d'activité de la période, obtenu dans un contexte macro-économique morose, démontre la pertinence de notre stratégie de développement au sein de marchés en évolution rapide. Cette stratégie de conquête passe notamment par le déploiement de métiers Amont et d'implantations nouvelles dont certaines sont encore en phase de montée en rentabilité. Dans le même temps, nous avons continué d'investir significativement dans les actifs concédés, comme à Strasbourg-Sénerval dont le redémarrage des fours ne sera pleinement effectif qu'au cours du 2nd semestre de l'exercice 2013. Ces facteurs, entre autres, n'ont pas permis aux résultats opérationnels de progresser comme attendu dès ce 1^{er} semestre.

Toutefois, les cash flows sont restés élevés et l'endettement net est maîtrisé, confirmant la solidité financière de notre Groupe.

La priorité est donnée à l'optimisation de la rentabilité : ainsi, le renforcement de notre offre commerciale en direction des déchets à plus forte valeur ajoutée et la meilleure intégration de nos métiers de services et de plates-formes participeront à la réduction des effets mix dans les prochains mois et en 2014. De même, la pleine disponibilité de l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval et la mise en service de son réseau de chaleur en fin d'année permettra à cet outil de commencer à contribuer à la hausse de la rentabilité du Groupe dès l'an prochain.

Dans les années futures, la progression de la rentabilité opérationnelle et la réduction significative des investissements concessifs doivent permettre d'améliorer le retour sur investissement du Groupe. »

¹ Lors du Conseil d'administration du 27 août 2013 arrêtant les comptes au 30 juin 2013

Commentaires des résultats au 30 juin 2013

Données consolidées revues, en M€

Au 30 juin	2012	2013	Variation (1)	En % CA
Chiffre d'affaires consolidé publié	212,2	239,3	+12,8%	
Chiffre d'affaires -hors IFRIC 12-	207,9	223,8	+7,7 %	100,0%
EBE	41,6	37,7	-9,4 %	16,9%
ROC	19,8	15,8	-20,2%	7,0%
Résultat net part du groupe	6,2	5,6	-10,0%	2,5%

MBA	35,2	30,6	-13,1%	13,7%
Endettement net	200,7	223,7	+11,5%	-

(1) A périmètre courant

Au 30 juin 2013, Séché Environnement réalise un résultat net consolidé (part du groupe) en léger recul, à 5,6 M€ contre 6,2 M€ un an plus tôt.

Alors que le Groupe a extériorisé, sur le 1^{er} semestre 2013, un haut niveau d'activité avec un chiffre d'affaires en croissance de 8,2% à périmètre comparable, porté par la croissance des métiers de services et par les développements commerciaux réalisés en 2012, les résultats opérationnels apparaissent comme des résultats de transition, pénalisés par des effets mix encore significatifs et surtout, par le poids de facteurs non récurrents comme le décalage constaté dans la montée en puissance de l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval, la suspension de l'activité en Hongrie ou la pluviométrie exceptionnelle du printemps.

Résultats opérationnels de transition

-  Effets mix encore significatifs
-  Poids des facteurs non récurrents

Au cours du 1^{er} semestre 2013, l'évolution de l'**Excédent Brut d'Exploitation (EBE)** a été pénalisée par des effets de mix à hauteur de (5,0) M€ :

- Mix activités (-3,0 M€), liée au développement plus rapide des métiers de plates-formes au regard des métiers de traitement, notamment le stockage de déchets ultimes ;
- Mix déchets (-2,0 M€), reflétant la moindre proportion de déchets à forte valeur ajoutée, au sein de certaines installations de traitement, en lien avec la faiblesse de la conjoncture industrielle.

L'EBE a également supporté le poids de facteurs non récurrents et/ou exogènes, notamment ceux liés au décalage dans le redémarrage des installations de Strasbourg-Sénerval (2,3 M€), à la suspension d'activité à Hungaropeç (0,7 M€) et à la pluviométrie exceptionnelle du printemps qui a renchéri le coût de traitement des lixiviats (1 M€).

Pour ces raisons, **l'EBE s'établit à 37,7 M€ soit 16,9% du CA –hors IFRIC 12-** contre 41,6 M€ soit 20,0% du CA –hors IFRIC 12- au 30 juin 2012.

Reflétant l'évolution de l'EBE, le **Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'affiche à 15,8 M€ soit 7,0% du CA –hors IFRIC 12-** au 30 juin 2013, contre 19,8 M€ (ou 9,5% du CA hors IFRIC 12) un an plus tôt.

Résultat financier

- 🕒 Absence de produits d'intérêt sur OC Hime
- 🕒 Hausse du coût de l'endettement financier brut

Le résultat financier s'établit à **(5,9) M€** contre 3,1 M€ au 30 juin 2012.

Cette évolution reflète :

- l'absence des produits d'intérêts sur l'obligation convertible Hime, qui avaient totalisé 7,7 M€ au 1^{er} semestre 2012. Rappelons que Séché Environnement a cessé de comptabiliser ces produits d'intérêts sur l'OC Hime à compter du 2nd semestre 2012 et qu'il s'est depuis totalement désinvesti du Groupe Hime-Saur ;
- la hausse du coût de l'endettement financier brut, en lien avec la hausse de la dette financière nette moyenne sur la période et le refinancement d'avril 2012 (hausse du coût de la dette à 5,12% contre 4,66% au 1^{er} semestre 2012).

Résultat net consolidé

- 🕒 Réduction de l'IS comptabilisé
- 🕒 Disparition de la quote-part négative dans les entreprises associées

Au 30 juin 2013, le résultat net consolidé part du groupe s'affiche en léger recul à **5,6 M€** contre 6,2 M€ un an plus tôt.

Le résultat net consolidé a notamment bénéficié des effets favorables :

- de la réduction de l'IS comptabilisé, en lien avec la performance opérationnelle ;
- d'une quote-part dans les résultats des entreprises associées réduite à (0,2) M€, contre (9,6) M€ au 30 juin 2012 représentant essentiellement la quote-part du Groupe dans les pertes de Hime-Saur.

Structure financière solide

- 🕒 Maîtrise de l'endettement net malgré des investissements concessifs importants
- 🕒 Ratios financiers maintenus à un niveau corporate

Au cours du 1^{er} semestre 2013, Séché Environnement a investi 31 M€ dont 15,5 M€ au titre des investissements concessifs (« investissements IFRIC 12 »). Hors investissements IFRIC 12, **les Capex** (maintenance et développement) **représentent 15,5 M€ soit 6,9% du CA –hors IFRIC 12-** (contre 16,8 M€ ou 8,1% du CA –hors IFRIC 12- il y a un an) illustrant une politique d'investissements ciblés.

Alors que la MBA affiche un recul corrélé à l'évolution de l'EBE, à 30,6 M€ contre 35,2 M€ au 30 juin 2012, **le cash flow opérationnel net progresse sensiblement à 14,2 M€**, contre 7,6 M€ au 1^{er} semestre 2012, sous l'effet de la réduction du besoin en fonds de roulement (4,3 M€) et du remboursement des acomptes versés en 2012 au titre de l'IS 2012 (12,5 M€).

Dès lors, **l'endettement net est bien maîtrisé à 223,7 M€** contre 223,1 M€ au 31 décembre 2012. Le groupe maintient des ratios à un niveau corporate avec un gearing (Dette nette/Fonds propres) stable à 0,71x Fonds propres (contre 0,70x au 31 décembre 2012) tandis que le leverage (Dette nette/EBE) à 2,91x EBE (contre 2,74x au 31 décembre 2012), subit ponctuellement le recul de l'EBE.

Le ROCE après impôts et à périmètre courant est porté à 7,0% contre 3,0% il y a un an reflétant le désengagement de Hime-Saur.

Perspectives

Au cœur de marchés réglementés en mutations rapides, Séché Environnement poursuit une stratégie de croissance destinée à renforcer son positionnement d'acteur de l'économie circulaire.

Ainsi, dans un environnement macro-économique encore peu porteur, Séché Environnement développe avec succès une offre intégrée de services, de valorisation et de traitement destinée à répondre aux besoins globaux de ses clientèles, industriels ou collectivités, en matière de déchets dangereux comme non dangereux.

Le Groupe peut s'appuyer sur son expertise des déchets les plus techniques et sur l'étendue de son offre pour conquérir des clientèles de grandes entreprises industrielles ou de grandes collectivités.

De plus, Séché Environnement investit dans de nouveaux métiers et sur de nouveaux territoires afin d'accroître sa maîtrise des flux et de développer des offres de proximité. Par exemple, le déploiement des métiers de plates-formes, réalisé par acquisition ou par création d'activité nouvelle, correspond à ces objectifs en même temps qu'il vise à renforcer l'efficacité logistique du Groupe et à optimiser les installations de traitement.

Au plan opérationnel, cette stratégie de croissance s'accompagne d'effets mix qui se caractérisent, entre autres, par une contribution relative de plus en plus importante des métiers de services et de valorisation, par rapport à celle de ses métiers historiques (comme le stockage de déchets ultimes).

Dans les prochains mois et en 2014, Séché Environnement devrait bénéficier d'éléments favorables, tels que la montée en puissance de certaines installations, comme l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval, et de ses métiers de plate-forme.

Dès lors, Séché Environnement anticipe une amélioration très progressive de sa rentabilité opérationnelle à partir du 2nd semestre 2013.

Par ailleurs, en matière d'investissements concessifs, les exercices 2013 et 2014 constitueront une phase d'investissements importants.

Au titre de l'exercice en cours, le Groupe prévoit un programme de 30 M€ d'investissements concessifs (pour des investissements totaux de l'ordre de 65 M€).

En 2014, les investissements concessifs seront ramenés à 25 M€ environ pour disparaître en 2015, tandis que sur la période, le Groupe maintiendra ses investissements en propre à leur niveau normatif.

L'amélioration de la rentabilité opérationnelle, alliée au retour à un niveau de Capex normatif, doit permettre au Groupe de reprendre la voie du désendettement à compter de 2015 pour viser un levier financier (leverage) autour de 2,5x EBE en 2016.

ANNEXES

COMPTES SEMESTRIELS SYNTHETIQUES

Compte de résultat

	Juin 2012		Juin 2013	
Chiffre d'affaires publié	212 215	1,2%	239 272	12,8%
CHIFFRE D'AFFAIRES hors IFRIC12	207 866	-0,5%	223 772	7,7%
EBE	41 623	20,0%	37 658	16,8%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)	19 770	9,5%	15 774	7,0%
RESULTAT OPERATIONNEL (RO)	19 153	9,2%	14 948	6,7%
RESULTAT FINANCIER	3 074	1,5%	(5 902)	-2,6%
Impôts	(6 586)	-3,2%	(3 241)	-1,4%
RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES	15 641	7,5%	5 805	2,6%
Quote-part dans les Rsts des entreprises associées	(9 655)	-4,6%	(171)	-0,1%
intérêts des minoritaires	240	0,1%	(29)	0,0%
RESULTAT NET (Part du Groupe)	6 227	3,0%	5 605	2,5%

Bilan

	Décembre 2012	Juin 2013
ACTIF NON COURANT	489 570	498 257
ACTIF COURANT (hors trésorerie et équ. de trésorerie)	172 431	166 287
TRESORERIE et équiv. de trésorerie	23 050	24 210
TOTAL ACTIF	685 051	688 754
CAPITAUX PROPRES	256 532	254 397
DETTES FINANCIERES	246 154	247 867
INSTRUMENTS DE COUVERTURE PASSIF	4 051	2 487
PROVISIONS	25 224	24 857
AUTRES PASSIFS	153 060	159 115
TOTAL PASSIF	685 021	688 724

Tableau de flux

	Décembre 2012	Juin 2012	Juin 2013
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôt et frais financiers	68 047 770	35 178 543	30 565 682
Variation du BFR	-4 878 115	-2 163 065	4 295 648
Impôts décaissés	-10 579 190	-2 163 065	11 315 195
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	52 590 464	30 852 414	46 176 525
Investissements corporels et incorporels	-43 934 087	-19 740 291	-32 557 576
Encaiss / cession d'immobilisations	2 647 925	193 858	481 851
Investissements financiers nets	-683 024	-714 822	-838 092
Trésor.nette /acquisitions & cessions de filiales	-16 319 484	0	-60 319
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	-58 288 671	-20 261 254	-32 974 136
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-11 139 673	-11 052 173	-8 148 010
Encaissements et remboursement d'emprunts	30 421 030	29 722 856	2 187 853
Intérêts décaissés	-15 042 303	-9 137 818	-5 641 251
Autres flux de trésorerie	26 364	-143 379	123 593
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	4 265 419	9 389 486	-11 477 815
VARIATION DE TRESORERIE	-1 432 788	19 980 645	1 724 574
Incidences des variations de taux de change	-56 531	46 902	-56 164
TRESORERIE A L'OUVERTURE	24 005 203	24 005 203	22 515 852
TRESORERIE A LA CLOTURE	22 515 852	40 540 151	24 179 376

Prochaine communication

Publication du chiffre d'affaires au 30 septembre 2013

24 octobre 2013 après bourse

Contacts

Séché Environnement

Manuel Andersen
Directeur des Relations Investisseurs
+33 (0)1 53 21 53 60
m.andersen@groupe-seche.com

A propos de Séché Environnement

Séché Environnement est l'un des principaux acteurs français de la valorisation et du traitement de tous les types de déchets (hors radioactifs), qu'ils soient d'origine industrielle ou issus des collectivités territoriales. Son outil industriel lui permet d'offrir une solution globale de haute qualité qui intègre toutes les exigences liées au respect de l'environnement.

Premier opérateur indépendant en France, Séché Environnement se caractérise par un positionnement original, au cœur des métiers à plus forte valeur ajoutée des marchés des valorisations, des traitements et du stockage de déchets ultimes.

Le Groupe propose une offre intégrée de services spécialisés :

- *les valorisations matières ou énergétique des déchets dangereux et non dangereux ;*
- *les traitements (incinération, physico-chimique ...);*
- *le stockage des résidus ultimes de déchets dangereux ou non dangereux,*

Il se développe activement sur les marchés de l'externalisation de la gestion de déchets pour des clientèles de grandes collectivités et d'industriels de premier plan.

*Séché Environnement est coté sur l'Eurolist d'Euronext depuis le 27 novembre 1997
(Compartiment B – ISIN : FR 000039139 – Bloomberg : SCHP.FP – Reuters : CCHE.PA)*

Avis important

Ce communiqué peut contenir des informations de nature prévisionnelle. Ces informations constituent soit des tendances, soit des objectifs à la date de publication du présent communiqué et ne sauraient être regardées comme des prévisions de résultat ou de tout autre indicateur de performance. Ces informations sont soumises par nature à des risques et incertitudes difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de la Société, qui peuvent impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement des tendances et objectifs énoncés. Ces risques comprennent notamment ceux décrits dans le Document de Référence de la Société disponible sur son site internet (www.groupe-seche.com). Ces informations ne reflètent donc pas les performances futures de la Société, qui peuvent en différer sensiblement et aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces éléments prospectifs. La Société ne prend aucun engagement quant à la mise à jour de ces informations. Des informations plus complètes sur la Société peuvent être obtenues sur son site internet (www.groupe-seche.com), rubrique Information Réglementée. Ce communiqué ne constitue ni une offre de titres ni une sollicitation en vue d'une offre de titres dans un quelconque Etat, y compris aux Etats-Unis. La distribution du présent communiqué peut être soumise aux lois et règlements en vigueur en France ou à l'Etranger. Les personnes en possession du présent communiqué de presse doivent s'informer de ces restrictions et s'y conformer.