

Changé, le 25 avril 2012

### Résultats consolidés au 31 décembre 2011

#### Moindre performance opérationnelle compensée par la performance financière

- ✚ Activité soutenue des filières (hors traitement des PCB) : CA à 424,2 M€ (+5,5%)
- ✚ Marges opérationnelles pénalisées par l'évolution du mix activités et par des charges exogènes et/ou ponctuelles : ROC à 57,4 M€ soit 13,5% CA
- ✚ Résultat net des sociétés intégrées élevé, à 44,0 M€ soit 10,4% CA
- ✚ Investissements soutenus et autofinancés: CAPEX à 11,8%CA pour une MBA à 20,5% CA
- ✚ Maintien du niveau d'endettement net : levier à 1,96 (pour un covenant à 3X EBE)

#### Stratégie 2012 axée sur le développement commercial et la solidité financière

- ✚ Poursuite des effets mix : le ROC pourrait s'établir autour de 12% CA (hors CA IFRIC 12), ce qui devrait constituer un point bas de la rentabilité opérationnelle au regard des prochains exercices
- ✚ Sélectivité des investissements de développement : CAPEX de l'ordre de 38 M€ (hors investissements concessifs)

#### Hime – Saur :

- ✚ Croissance du chiffre d'affaires : +5,7% à 1.646,5 M€ (+3,1% à périmètre constant)
- ✚ Stabilité de l'EBE à 186,2 M€ soit 11,3% CA
- ✚ Alourdissement de la perte nette à (86,1) M€ contre (58,1) M€

Commentant l'exercice écoulé, Joël Séché a souligné la solidité des performances de Séché Environnement au sein d'un contexte économique plus difficile :

*«Au cours de l'exercice 2011, Séché Environnement a connu un bon niveau d'activité, fruit de sa stratégie de développement sur ses nouveaux marchés, tels que ceux de la gestion déléguée ou des valorisations. Les marges opérationnelles ont évolué en phase avec ces modifications de mix activités mais surtout, elles ont été sensiblement affectées par la dégradation des marchés PCB ainsi que par des charges exogènes ou ponctuelles.*

*En dépit de ces éléments, le résultat net des sociétés intégrées, mesurant la performance des activités sous contrôle opérationnel, s'est maintenu à un niveau élevé. Egalement, le Groupe a dégagé un autofinancement très significatif, qui lui a permis de financer sa politique soutenue d'investissements de croissance et de préserver la solidité de ses ratios bilanciaux.*

*En 2012, le Groupe pourra appuyer sa stratégie de développement sur une situation financière saine, confortée par l'allongement de la maturité de sa dette.*

*Solidement ancré sur les marchés réglementés de la valorisation et du traitement de déchets, Séché Environnement poursuivra sa stratégie en direction des métiers de tri et de valorisations ainsi que sur les marchés de l'externalisation de la gestion de déchets.*

*Ces développements commerciaux devraient contribuer à la croissance de l'exercice mais elle se traduira également par la poursuite des effets mix sur nos marges opérationnelles.*

*L'attribution par Nantes Métropole d'un important contrat de délégation de service public atteste ainsi du dynamisme commercial du Groupe et de l'attrait de ses offres pour les clientèles de grandes collectivités et d'industriels, sur les marchés des services à l'Environnement et du Développement Durable »*

Données consolidées auditées en M€ (normes IFRS)

Au 31 décembre	2010 retraité <sup>1</sup>	2011	Variation 2011/2010
Chiffre d'affaires	402,1	424,2	+5,5%
Excédent Brut d'Exploitation	103,7	97,4	-6,0%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>66,9</b>	<b>57,4</b>	<b>-14,2%</b>
Résultat Opérationnel	60,4	55,2	-8,7%
Résultat Net des Sociétés Intégrées	46,1	44,0	-4,6%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>27,4</b>	<b>15,9</b>	<b>-42,1%</b>

Comptes arrêtés par le Conseil d'administration du 19 avril 2012

### Moindre performance opérationnelle reflétant l'évolution du mix activités et l'impact d'éléments exogènes et/ou non récurrents

Au cours de l'exercice 2011, Séché Environnement a connu une croissance solide, avec un chiffre d'affaires en progression de 5,5%, plus particulièrement dynamique sur ses nouveaux métiers, ce qui s'est traduit par une évolution sensible du mix activités.

Dès lors, la rentabilité opérationnelle de Séché Environnement a évolué en lien avec ces modifications de mix activité. Surtout, elle a été affectée par la décroissance de l'activité PCB, très sensible à compter du 2<sup>nd</sup> semestre, et par des éléments exogènes ou non récurrents.

- ✚ L'**EBE** (Excédent Brut d'Exploitation) s'établit à **97,4 M€ soit 23,0% CA** (contre 25,8% CA en 2010).

La contribution positive de la croissance organique (+2,5 M€) a été obérée par l'évolution fortement défavorable de l'activité PCB pour (3,1) M€ et par l'évolution du mix activités à hauteur de (1,2) M€.

Un ensemble de facteurs exogènes et/ou non récurrents (hausse des coûts de l'énergie, surcoûts de maintenance, suppression des allègements Fillon ...) ont également contribué à cette contraction de la rentabilité brute (impact négatif de 4,5 M€) ;

- ✚ Le **ROC** (Résultat Opérationnel Courant) s'établit à **57,4 M€ soit 13,5% CA**, (contre 16,6% CA il y a un an).

L'évolution du ROC reflète essentiellement la variation de l'EBE mais également la prise en compte de l'augmentation des charges concessives (« GER » pour 1,8 M€, liées notamment à Sénerval non intégré au 1<sup>er</sup> semestre 2010) ainsi que l'augmentation des charges pour réhabilitation de sites pour 2,8 M€.

- ✚ Le **RO** (Résultat Opérationnel) est porté à **55,2 M€ soit 13,0% CA (contre 15,0% CA en 2010)**. Le RO 2011 bénéficie de la non-reconduction de la charge ponctuelle constatée en 2010 en raison de l'application de la norme IFRS 3 révisée (4,9 M€).

<sup>1</sup>La présentation comptable relative aux charges de renouvellement d'actifs concédés et de réhabilitation de sites a été modifiée en 2011 par rapport à 2010, avec un effet sur l'EBE 2010 de +2,3 M€ et sans changement sur le ROC.

**Résultat net des sociétés intégrées à 44,0 M€, soit 10,4% CA** (contre 11,5% CA en 2010)

Le résultat net des sociétés intégrées, qui mesure la performance des activités sous contrôle opérationnel absorbe en partie la contraction du résultat opérationnel en raison de l'évolution favorable du résultat financier.

En effet, le **résultat financier** est positif et progresse à **8,3 M€** contre 6,0 M€ il y a un an. Cette hausse reflète à la fois la réduction de la dette financière nette moyenne sur l'exercice et l'amélioration du coût de la dette.

Après comptabilisation de la quote-part des entreprises associées, en évolution fortement négative en raison de la dégradation des résultats de Hime, le **résultat net part du Groupe** s'établit à **15,9 M€ soit 3,7% CA** (contre 6,8% CA en 2010).

**Croissance autofinancée et ratios corporate maintenus**

La **Marge brute d'autofinancement** s'établit à **86,8 M€** soit 20,5% CA. Elle autofinance largement les investissements industriels, qui s'affichent en progression sensible sur la période (50,1 M€ soit 11,8% CA contre 6,7% CA en 2010). Au titre de l'exercice, le montant des investissements concessifs (IFRIC 12) s'élève à 1,3 M€.

La progression des investissements industriels reflète essentiellement la stratégie sélective et ciblée de développement dans des métiers porteurs, comme ceux des tris et de la valorisation matières (production de CSR) ou encore, ceux de la production d'énergies renouvelables en lien avec les métiers historiques du Groupe (ferme solaire du Vigeant).

L'**endettement net** consolidé se contracte légèrement à 191,9 M€ et les ratios financiers restent stables à **0,54x Fonds propres** et **1,96x EBE** (contre 194,9 M€ un an plus tôt, soit 0,53x FP et 1,91x EBE), confirmant ainsi la solidité financière du Groupe.

Rappelons que le Groupe a récemment refinancé sa dette bancaire pour un montant global de 188 M€ tout en allongeant significativement sa maturité<sup>2</sup>.

**Perspectives 2012 : développement sur les nouveaux métiers**

Spécialiste de la valorisation et du traitement des déchets, Séché Environnement est présent sur des marchés solides, à fortes barrières à l'entrée, et riches des opportunités commerciales que font naître les enjeux sociétaux de développement durable.

Séché Environnement s'attache à accompagner les mutations de ses marchés en diversifiant ses offres de services à l'environnement et en investissant pour développer de nouvelles activités pour anticiper les besoins de ses clientèles de collectivités et d'industriels.

Ainsi, le Groupe poursuit une stratégie active de développement sur les métiers porteurs des tris et des valorisations, qui répondent aux exigences posées par les réglementations issues du Grenelle de l'Environnement. Sa stratégie vise également à conquérir des clientèles de grandes collectivités et d'industriels de premier plan, à travers ses offres d'externalisation, qui sont aussi l'opportunité de renforcer la visibilité de ses activités.

Cette stratégie se traduit par une évolution progressive de son mix activité et par une politique d'investissements soutenue et ciblée en direction de ces nouvelles activités.

---

<sup>2</sup> Cf. communiqué du 12 avril 2012

En 2012, au sein d'un environnement économique et financier incertain, Séché Environnement devrait maintenir une croissance en ligne avec les tendances observées en début d'année.

Au 31 mars 2012, le chiffre d'affaires consolidé s'inscrit à 105,3 M€, extériorisant une progression de 2,6% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2011.

La croissance a été principalement portée par la filière Déchets Non Dangereux (+8,7% à 40,2 M€) alors que l'activité de la filière Déchets Dangereux a été stable (-0,8% à 65,1 M€). Le chiffre d'affaires à l'International s'élève à 5,8 M€ (contre 5,9 M€ au 1<sup>er</sup> trimestre 2011). Le montant des investissements concessoifs réalisés sur la période s'établit à 1,9 M€ (contre 0,4 M€ au 31 mars 2011).

Séché Environnement prévoit de réaliser en 2012, environ 60 M€ d'investissements industriels, dont 22 M€ au titre des investissements concessoifs.

La décroissance attendue des marchés PCB sur l'exercice en cours, de l'ordre de 10 M€, devrait de nouveau peser sur l'évolution de la marge opérationnelle.

Dès lors, le **ROC pourrait s'établir autour de 12%** du chiffre d'affaires consolidé (hors CA IFRIC 12) au titre de l'exercice en cours. Ce niveau devrait refléter un point bas de la rentabilité opérationnelle qui devrait s'améliorer dans le futur.

### **Nouveau succès commercial significatif sur les marchés de DSP**

**Nantes Métropole, Capitale Verte européenne 2013, désigne Séché Environnement attributaire du contrat de délégation de service public pour le site de traitement de la Prairie de Mauves.**

Ce contrat de délégation représente un chiffre d'affaires de l'ordre de 144 M€ sur 12 ans. Il prendra effet le 12 octobre 2012 et le chiffre d'affaires attendu au titre de l'exercice en cours est de l'ordre de 2 M€.

Pour exploiter cette délégation de service public, Séché Environnement va créer une filiale dédiée, Alcéa, qui reprendra l'ensemble du personnel de l'usine exploitée jusqu'ici par Valorena, filiale de Sita /Novergie.

Le projet Alcéa de Séché Environnement a été retenu en raison de la qualité de son ingénierie technique, financière et environnementale. Notamment, Séché Environnement a su démontrer l'intérêt économique, pour la collectivité, des améliorations significatives des performances techniques et environnementales qu'il propose pour cette installation de traitement et de valorisation des déchets, composée de 3 ateliers : tri, transfert et incinération (pour une capacité de 135.000 tonnes).

Au-delà de son expertise dans la gestion de grandes installations de valorisation énergétique, Séché Environnement a ainsi été reconnu une nouvelle fois par une collectivité de premier plan, pour ses compétences en matière de tri et de valorisation de déchets non dangereux et pour la qualité de son approche environnementale.

## Groupe Hime

Les résultats consolidés du groupe Hime au 31 décembre 2011, font apparaître :

- ✚ Un chiffre d'affaires en croissance (+5,7% à 1.646,5 M€) intégrant un effet de périmètre (40,5 M€). Ainsi, la croissance à périmètre constant est ramenée à +3,1% ;
- ✚ Un EBE stable à 186,6 M€, soit 11,3% CA (vs. 187,0 M€ soit 12,0% CA en 2010).

Cette stabilité traduit :

- ✓ dans les métiers de l'eau : la compensation partielle des effets commerciaux et météo négatifs (-22,5 M€) par les gains de productivité et la contribution du développement à l'International ;
  - ✓ dans les métiers de la propreté : des effets positifs résultant de l'amélioration de la gestion des contrats et des prix des matières premières secondaires obérés par la hausse des prix de l'énergie.
- ✚ Un ROC stable à 64,6 M€ soit 3,9% CA. (vs. 65,1 M€ soit 4,2% CA en 2010), en lien avec le niveau de l'EBE ;
  - ✚ Un résultat financier en léger repli à (139,1) M€ contre (135,2) M€ en 2010, sous l'effet conjugué de la progression de l'endettement net et du coût de la dette ;
  - ✚ Un résultat fiscal fortement dégradé en raison de la loi de finances limitant l'activation des déficits. Le résultat fiscal s'inscrit ainsi à (9,3) M€ contre 15,1 M€ en 2010.

Au 31 décembre 2011, le résultat net consolidé de Hime s'établit en perte de 86,1 M€ contre une perte nette de 58,1 M€ un an plus tôt.

La dette financière nette est portée à 1.659,6 M€ (contre 1.553,9 M€ il y a un an), extériorisant un leverage de 8,29x EBE (vs. 8,06x).

### Chiffres-clés de l'exercice 2011

Données consolidées en M€ (normes IFRS)

Au 31 décembre	2010	2011	Variation 2011/2010
Chiffre d'affaires	1.557,0	1.646,5	+5,7%
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>187,0</b>	<b>186,6</b>	<b>-0,2%</b>
Résultat Opérationnel Courant	65,1	64,6	-0,7%
Résultat financier	(135,2)	(139,1)	-
Produit / (charge) d'impôt	15,1	(9,3)	-
Résultat net consolidé (pdg)	(58,1)	(86,1)	-

### Chiffre d'affaires au 31 mars 2012

Au 31 mars 2012, Hime extériorise un chiffre d'affaires consolidé de 401,6 M€ en hausse de +4,2% (+2,6% à périmètre constant) par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2011.

Le pôle Eau progresse de +5,2% à 319,9 M€ intégrant un effet de périmètre de 6,2 M€ (soit +3,2% à périmètre constant), porté par les activités à l'International (+24,4% à 37,5 M€).  
Le pôle Propreté reste stable à 81,7 M€ (+0,5% par rapport à la même période l'an passé).

Le diaporama de présentation des résultats sera disponible  
dès le 26 avril 2012 (11h30 Paris) sur :

<http://www.groupe-seche.com/majic/pageServer/1b010000m/fr/Presentations-SFAF.html>

La conférence pourra être réécoutée à partir du 26 avril 2012 (18h) à la même adresse.

#### ANNEXES :

Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2011

Bilan consolidé au 31 décembre 2011

Tableau des flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2011

#### A propos de Séché Environnement

*Séché Environnement est l'un des principaux acteurs français du traitement et du stockage 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.*

*En avril 2007, Séché Environnement a acquis une participation de 33% dans le Groupe Saur, 3ème intervenant dans le secteur de l'Eau et de la Propreté en France.*

*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)*

#### Contact

##### Séché Environnement

Manuel Andersen

Directeur des Relations Investisseurs

+33 (0)1 53 21 53 60

[m.andersen@groupe-seche.com](mailto:m.andersen@groupe-seche.com)

#### 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](http://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](http://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.*

## ANNEXES

### Compte de résultat consolidé au 31 décembre 2011

	REEL 31/12/10		31/12/10 retraité		31/12/11	
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>402 122</b>		<b>402 122</b>		<b>424 158</b>	<b>5,5%</b>
<b>EBE</b>	<b>101 397</b>	<b>25,2%</b>	<b>103 704</b>	<b>25,8%</b>	<b>97 438</b>	<b>23,0%</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)</b>	<b>66 887</b>	<b>16,6%</b>	<b>66 887</b>	<b>16,6%</b>	<b>57 362</b>	<b>13,5%</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL (RO)</b>	<b>60 431</b>	<b>15,0%</b>	<b>60 431</b>	<b>15,0%</b>	<b>55 180</b>	<b>13,0%</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>6 892</b>	<b>1,7%</b>	<b>6 892</b>	<b>1,7%</b>	<b>8 318</b>	<b>2,0%</b>
<i>Impôts</i>	21 226	5,3%	21 226	5,3%	19 489	4,6%
<b>RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>46 097</b>	<b>11,5%</b>	<b>46 097</b>	<b>11,5%</b>	<b>44 010</b>	<b>10,4%</b>
<i>Quote-part dans les Rsts des entreprises associées</i>	(19 201)	4,8%	(19 201)	4,8%	(28 326)	6,7%
<i>intérêts des minoritaires</i>	(470)	0,1%	(470)	0,1%	(172)	0,0%
<b>RESULTAT NET (Part du Groupe)</b>	<b>27 366</b>	<b>6,8%</b>	<b>27 366</b>	<b>6,8%</b>	<b>15 856</b>	<b>3,7%</b>

### Bilan consolidé au 31 décembre 2011

	31/12/2010 (retraité)	31/12/2011
ACTIF NON COURANT	575 268	570 128
ACTIF COURANT (hors trésorerie et équ. De trésorerie)	133 144	146 411
Trésorerie et équiv. de trésorerie	43 431	24 686
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>751 843</b>	<b>741 225</b>
CAPITAUX PROPRES	369 728	356 093
DETTES FINANCIERES	238 363	216 640
INSTRUMENTS DE COUVERTURE PASSIF	2 593	3 795
PROVISIONS	19 934	28 393
AUTRES PASSIFS	121 225	136 304
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>751 843</b>	<b>741 225</b>

Tableau de flux de trésorerie consolidé au 31 décembre 2011

	31/12/2010 (retraité)	31/12/11
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôt et frais financiers	100 757	86 774
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE	3 981	11 338
Impôts décaissés	-11 731	-23 584
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>93 007</b>	<b>74 529</b>
Investissements corporels et incorporels	-29 214	-51 754
Encaiss / cession d'immobilisations	2 239	1 607
Investissements financiers nets	4 461	-91
Trésor.nette /acquisitions & cessions de filiales	-56	-224
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>-22 571</b>	<b>-50 462</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-11 151	-11 145
Encaissements et remboursement d'emprunts	-26 812	-24 423
Intérêts décaissés	-8 544	-6 891
Autres flux de trésorerie	230	-333
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-46 277</b>	<b>-42 793</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>24 160</b>	<b>-18 725</b>
Incidences des variations de taux de change	67	-118
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>18 622</b>	<b>42 849</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>42 849</b>	<b>24 005</b>