

Changé, le 3 mars 2014

### Résultats consolidés de l'exercice 2013

#### Croissance organique solide : CA +5,7% à périmètre et change comparables

- Bon niveau d'activité récurrente
- Contribution des développements commerciaux réalisés en 2012

#### Stabilité de l'EBE à 78,6 M€ (17,7% CA hors IFRIC 12)

- Atténuation des effets mix
- Poids des facteurs non récurrents : faible disponibilité de Strasbourg-Sénerval ; pluviométrie ...

#### RN des Sociétés intégrées à 13,1 M€, en hausse de +45,6% par rapport au RSI 2012 (retraité de Hime)

- Résultat net consolidé part du groupe à 8,7 M€ après prise en compte des pertes des activités abandonnées pour (3,8) M€ (Hungaropeç – application d'IFRS 5)
- Maintien du dividende à 0,95 € par action<sup>1</sup>

#### Situation financière saine

- Progression des cash flows opérationnels et endettement net maîtrisé
- Ratios d'endettement inchangés par rapport à 2012

#### Perspectives

- Progression de l'EBE : contribution de Strasbourg-Sénerval ; optimisation des outils ...
- Poursuite des investissements concessifs (20 M€) pour des Capex consolidés de 60 M€
- Stabilité des ratios d'endettement

Commentant ces résultats<sup>2</sup>, Joël Séché a précisé : « L'exercice 2013 a constitué une année atypique en raison de l'importance des éléments non récurrents qui ont affecté nos résultats.

Ainsi, nous avons subi l'indisponibilité prolongée des installations de Strasbourg-Sénerval tandis que la pluviométrie exceptionnelle de l'année a renchéri le coût de traitement des lixiviats, facteurs qui ont considérablement pesé sur l'évolution de l'EBE. De plus, la renégociation, à la demande de la collectivité, du contrat de DSP de l'incinérateur de Pau, conjugué à la demande d'application de l'arrêt Olivet, a impacté de manière inattendue le ROC. Enfin, nous avons pris la décision d'abandonner nos activités en Hongrie, compte tenu des difficultés persistantes que nous avons rencontrées dans ce pays, ce qui a affecté directement le résultat net.

Malgré ces éléments ponctuels défavorables, les fondamentaux de Séché Environnement restent solides et bien orientés. La croissance de l'exercice a été soutenue en dépit de l'environnement macro-économique, et comme nous l'avons annoncé, la rentabilité opérationnelle a amorcé son redressement dès le 2<sup>nd</sup> semestre de l'exercice. La situation financière du Groupe reste très saine avec des ratios bilanciers inchangés alors que nous avons investi de manière soutenue au sein de nos principales DSP. En 2014, dans un contexte macro-économique peu propice à extérioriser une croissance forte, le Groupe se fixe la priorité de poursuivre l'amélioration progressive de sa rentabilité opérationnelle. »

<sup>1</sup> Proposition du Conseil d'Administration sous réserve de son approbation par l'AG du 25 avril 2014

<sup>2</sup> Lors du Conseil d'administration du 28 février 2014 arrêtant les comptes au 31 décembre 2013

## Commentaires des résultats au 31 décembre 2013<sup>3</sup>

Données consolidées auditées, en M€

Au 31 décembre	2012 retraité*	2013	Variation brute	Variation organique**	En % CA hors IFRIC12
Chiffre d'affaires consolidé publié	439,0	469,1	+6,9 %	+7,3 %	
<b>Chiffre d'affaires -hors IFRIC 12-</b>	<b>423,0</b>	<b>444,0</b>	<b>+5,0 %</b>	<b>+5,7 %</b>	<b>100,0%</b>
EBE	78,8	78,6	-0,3 %	-	17,7%
<b>ROC</b>	<b>37,3</b>	<b>32,7</b>	<b>-12,3 %</b>	<b>-</b>	<b>7,4%</b>
Résultat net sociétés intégrées	(73,1)	13,1	ns	-	3,0%
Résultat net part du groupe	(82,4)	8,7	ns	-	2,0%
MBA	66,7	66,0	-1,0%	-	14,8%
Endettement net	223,6	225,4	+0,8%	-	-

\* En application de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

\*\* A périmètre et à taux de change constants<sup>4</sup>

Au 31 décembre 2013, Séché Environnement affiche un résultat net consolidé (part du groupe) de 8,7 M€ contre une perte nette de (82,4) M€ un an plus tôt. Rappelons qu'en 2012, ce solde intégrait un effet négatif de Hime à hauteur de 82,3 M€ (net d'impôt).

L'exercice 2013 a connu une activité solide, avec un chiffre d'affaires –hors IFRIC 12- en progression de +5,0% (+5,7% à périmètre et change comparables). Au sein d'un environnement macro-économique atone, le Groupe a ainsi fait preuve d'un bon niveau d'activité récurrente, renforcé par la contribution des développements commerciaux réalisés en fin d'exercice 2012.

La croissance de l'activité a ainsi permis de stabiliser l'Excédent Brut d'Exploitation autour du niveau atteint en 2012 (à 78,6 M€), alors même que l'exploitation a été sensiblement pénalisée par la faible disponibilité de l'incinérateur de Strasbourg à hauteur de (2,5) M€ ainsi que par des surcoûts de traitement significatifs en lien avec la pluviométrie exceptionnelle de l'année à hauteur de (2,7) M€.

Par ailleurs, la modification des conditions contractuelles de la délégation de service public de l'incinérateur de Pau conduit à enregistrer une provision exceptionnelle (2,8 M€) qui pénalise le Résultat Opérationnel Courant (ROC), en retrait de 12,3% par rapport à 2012.

Le Résultat net des Sociétés intégrées, représentatif de la performance des sociétés sous contrôle opérationnel, progresse très fortement (+45,6%) par rapport à l'exercice 2012, à 13,1 M€ (vs. 9,0 M€ en 2012 hors impact de Hime).

Séché Environnement a bénéficié de la solidité de ses cash flows opérationnels alors que l'exercice a été caractérisé par un montant élevé d'investissements (56,6 M€) en raison de l'importance des investissements concessifs (25,4 M€).

Dès lors, le Groupe bénéficie d'une situation financière saine et affiche, au 31 décembre 2013, des ratios bilanciaux stables par rapport à l'an passé.

<sup>3</sup> Les données comparatives 2012 s'entendent après retraitement des comptes 2012 en application de la norme IFRS 5 relative aux activités abandonnées

<sup>4</sup> Evolutions de périmètre :

- Dénouement de l'investissement dans Saur, sans incidence comptable sur l'exercice 2013 ;
- Intégration globale de Tree et de Triadis Béziers en année pleine et mise en équivalence de Gerep et de Sogad (application des normes IFRS 10, 11 et 12).

## Analyse détaillée des comptes 2013

### Stabilité de l'Excédent Brut d'Exploitation

- 🕒 Atténuation des effets mix
- 🕒 Poids des facteurs non récurrents

**L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) est stable** par rapport à l'an passé à **78,6 M€** vs. 78,8 M€ au 31 décembre 2012.

Cette stabilité résulte :

- de la contribution des effets de périmètre et de change pour +0,6 M€ ;
- du recul de la contribution du périmètre international à hauteur de (1,1) M€ en raison, notamment, de la non reconduction de contrats « spot » sur les marchés PCB ;
- de la hausse de la contribution du périmètre France (+0,3 M€), grâce à l'atténuation des effets mix négatifs -(3,5) M€ en 2013 vs. (9,4) M€ en 2012- et malgré l'impact de facteurs exogènes non récurrents à hauteur de (1,0) M€.

Au titre de ces éléments non récurrents, rappelons que l'EBE 2013 a notamment été pénalisé par le retard pris sur la disponibilité de l'incinérateur de Strasbourg pour (2,5) M€ et par les surcoûts dans le traitement des lixiviats, à hauteur de (2,7) M€, engendrés par une pluviométrie exceptionnelle dans l'Ouest de la France tout au long de l'année.

### Résultat Opérationnel Courant : impact exceptionnel de la renégociation du contrat de DSP à Pau

**Le ROC s'inscrit à 32,7 M€ soit 7,4% CA hors IFRIC 12**, contre 37,3 M€ il y a un an.

Ce repli de 4,6 M€ résulte :

- pour (2,8) M€ : l'impact exceptionnel de la modification, à la demande de la collectivité, des conditions contractuelles du contrat de DSP de l'incinérateur de Pau et de l'application de l'arrêt Olivet.
- pour (1,8) M€ : de l'évolution attendue des charges de GER liées à l'entrée au périmètre, en année pleine, de l'incinérateur de Nantes-Alcéa ;

### Résultat financier en ligne avec les attentes

**Le résultat financier s'établit à (11,9) M€** contre (156,0) M€ au 31 décembre 2012. Rappelons qu'en 2012, le résultat financier supportait une charge nette à hauteur de 145,5 M€ au titre de Hime. Hors cet élément exceptionnel, le résultat financier serait ressorti à (10,6) M€ en 2012.

Cette évolution, conforme aux attentes, reflète la progression de la dette nette moyenne sur l'exercice non totalement compensée par la légère baisse du coût de la dette, qui passe de 5,17% en 2012 à 5,10% en 2013.

### Résultat net consolidé

- Réduction de l'IS comptabilisé (hors effet Hime en 2012)
- Vive progression du Résultat net des Sociétés intégrées
- Comptabilisation des pertes sur Hungaropec à hauteur de (3,8) M€

La charge d'impôt sur les sociétés (hors effet de HIME) est réduite de 2,6 M€, à (6,7) M€, en lien avec l'évolution des résultats opérationnels.

**Le Résultat net des Sociétés intégrées**, qui mesure la performance des sociétés sous contrôle opérationnel, **s'inscrit à 13,1 M€, marquant une forte progression (+45,6%)** par rapport au RSI 2012 (à 9,0 M€ retraité de l'impact de Hime).

Par ailleurs, confronté à la suspension de l'activité de son site Hungaropec et face aux difficultés persistantes avec l'administration hongroise, Séché Environnement a pris la décision d'abandonner ses activités en Hongrie.

Le résultat de ces activités abandonnées est constaté sur une ligne distincte (norme IFRS 5) et s'établit à (3,8) M€ dont :

- (1,4) M€ au titre de la perte d'exploitation
- (2,4) M€ au titre de la dépréciation de l'actif net

En conséquence, **le résultat net consolidé part du groupe s'établit à 8,7 M€** contre (82,4) M€ en 2012.

### Structure financière saine

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

L'exercice 2013 a été caractérisé par **un pic des investissements concessifs** (« IFRIC 12 ») en lien avec les DSP de Strasbourg-Sénerval et de Nantes-Alcéa.

Ainsi, le Groupe a investi 56,6 M€ (dont 25,4 M€ d'investissements concessifs) contre 49,7 M€ (dont 17,2 M€ d'investissements concessifs) en 2012.

De fait, les investissements réalisés pour compte du Groupe sont restés bien maîtrisés, totalisant 7,0% du CA hors IFRIC 12 en 2013 contre 7,7% du CA hors IFRIC 12 en 2012.

La MBA est restée stable, en lien avec le niveau d'EBE, à 66,0 M€ (vs. 66,7 M€ en 2012).

**Le cash flow opérationnel progresse sensiblement**, à 21,4 M€ (vs. 11,3 M€ en 2012) en raison de la maîtrise du BFR, et surtout, du produit d'impôt (11,1 M€) constaté sur l'exercice en remboursement des acomptes versés en 2012 au titre de l'IS 2012.

Dès lors, **l'endettement net est maîtrisé à 225,4 M€** contre 223,6 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 0,71x au 31 décembre 2012) tout comme le leverage (Dette nette/EBE) à 2,85x EBE (contre 2,82x au 31 décembre 2012).

## Perspectives

Spécialiste de la valorisation et du traitement des déchets, notamment des déchets industriels dangereux, Séché Environnement se développe au cœur de marchés à forte valeur ajoutée et à barrières à l'entrée élevées.

En 2014, au sein d'un environnement économique morose, et dans un contexte où la production industrielle reste peu dynamique notamment en France où le Groupe réalise plus de 95% de son chiffre d'affaires, Séché Environnement s'appuiera sur la solidité de son activité récurrente auprès de ses clientèles d'industriels et de collectivités et privilégiera la montée en rentabilité de ses outils.

La réduction des effets mix (notamment avec la stabilisation de la contribution des marchés PCB), la montée en puissance des outils nouvellement intégrés et surtout la pleine contribution de Strasbourg-Sénéral et de son nouveau réseau de chaleur doivent permettre au Groupe de poursuivre l'amélioration progressive de sa rentabilité amorcée au 2<sup>nd</sup> semestre 2013.

En 2014, le Groupe envisage des CAPEX de l'ordre de 60 M€, dont 20 M€ d'investissements concessifs.

L'amélioration progressive 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 2,5 x EBE en 2016.

## ANNEXES

### COMPTES ANNUELS SYNTHETIQUES

#### Comptes de résultat

	Décembre 2011 retraité	Décembre 2012 retraité	Décembre 2013	
Chiffres d'affaires publié	420 564	439 671	469 082	6,7%
Chiffres d'affaires hors IFRIC12	419 221	422 766	443 967	5,0%
EBE	96 499	78 808	78 610	17,7%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)	56 888	37 278	32 658	7,4%
RESULTAT OPERATIONNEL (RO)	54 706	28 902	31 803	7,2%
RESULTAT FINANCIER	8 519	(156 124)	(11 933)	-2,7%
Impôts	(19 465)	54 029	(6 747)	-1,5%
RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES	43 760	(73 193)	13 124	3,0%
Quote-part dans les Rsts des entreprises associées	(28 326)	(9 606)	(556)	-0,1%
Résultat net des activités poursuivies	15 434	(82 799)	12 568	2,8%
Résultat net des activités abandonnées	250	26	(3 855)	-0,9%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	15 684	(82 773)	8 713	2,0%
intérêts des minoritaires	172	396	(28)	0,0%
RESULTAT NET (Part du Groupe)	15 856	(82 377)	8 685	2,0%

## Bilans

	Décembre 2011 retraité	Décembre 2012 retraité	Décembre 2013
ACTIF NON COURANT	567 238	486 683	503 707
ACTIF COURANT (hors trésorerie et équ. De trésorerie)	144 760	171 721	172 067
Trésorerie et équiv. de trésorerie	24 145	22 597	28 032
actifs destinés à la vente	5 123	4 111	714
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>741 266</b>	<b>685 111</b>	<b>704 520</b>
CAPITAUX PROPRES	356 093	256 532	257 046
DETTES FINANCIERES	216 639	246 154	253 418
INSTRUMENTS DE COUVERTURE PASSIF	3 795	4 051	1 928
PROVISIONS	19 339	14 642	16 695
AUTRES PASSIFS	144 420	163 246	174 720
Passifs destinés à la vente	980	486	714
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>741 266</b>	<b>685 111</b>	<b>704 520</b>

## Tableaux de flux de trésorerie

	Décembre 2011 retraité	Décembre 2012 retraité	Décembre 2013
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôt et frais financiers	86 560	66 743	66 023
Variation du BFR	10 605	(3 866)	(912)
Impôts décaissés	(23 560)	(10 569)	11 093
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>73 605</b>	<b>52 307</b>	<b>76 204</b>
Investissements corporels et incorporels	(50 911)	(43 586)	(56 978)
Encaiss / cession d'immobilisations	1 607	2 648	2 083
Investissements financiers nets	(91)	(675)	(1 099)
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	(224)	(16 319)	(119)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>(49 619)</b>	<b>(57 933)</b>	<b>(56 113)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	(11 145)	(11 140)	(8 148)
Encaissements et remboursement d'emprunts	(24 423)	30 421	5 295
Intérêts décaissés	(6 854)	(14 986)	(11 359)
Autres flux de trésorerie	(333)	26	(60)
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(42 756)</b>	<b>4 322</b>	<b>(14 271)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE des activités poursuivies</b>	<b>(18 770)</b>	<b>(1 303)</b>	<b>5 820</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE des activités arrêtées</b>	<b>44</b>	<b>(129)</b>	<b>(241)</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(18 726)</b>	<b>(1 433)</b>	<b>5 579</b>
Incidence variation taux de change	(118)	(57)	(362)
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>42 849</b>	<b>24 005</b>	<b>22 516</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>24 005</b>	<b>22 516</b>	<b>27 733</b>

## Prochaine communication

Publication du chiffre d'affaires au 31 mars 2014

29 avril 2014 après bourse

## Contacts

### 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)

## 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 de spécialiste, au cœur des métiers à plus forte valeur ajoutée des marchés des valorisations, des traitements 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 0000039139 – 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](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'Étranger. Les personnes en possession du présent communiqué de presse doivent s'informer de ces restrictions et s'y conformer.*