

Changé, le 5 septembre 2011

### Résultats consolidés au 30 juin 2011

**Vive progression du résultat net à 15,9 M€ soit 7,6% CA**  
(vs. 30 juin 2010 : 8,7 M€ soit 4,5% CA)

#### **Croissance organique solide : CA +8,6 % à 209,6 M€**

- Bonne tenue des marchés en France et à l'International
- Contribution des conquêtes commerciales

#### **Bonne performance opérationnelle malgré des facteurs non récurrents ou exogènes**

- EBE maintenu à un niveau élevé à 49,7 M€ (+3,7%), soit 23,7% CA
- ROC en légère contraction à 29,0 M€ (-2,7%) soit 13,8% CA
- RO en hausse sensible à 28,7 M€ (+ 17,2%) soit 13,7% CA

#### **Forte progression des résultats**

- RSI en vive progression à 23,6 M€ (+32,4%) soit 11,3% CA
- RNpg en très forte hausse à 15,9 M€ (+82,1%) soit 7,6% CA  
(hors impact IFRS 3 révisée au S1 2010, le RNpg aurait progressé de +27%)

#### **Bon niveau d'autofinancement et situation financière confortée**

- MBA à 22% CA finançant les investissements de croissance (Capex : 11% CA)
- Désendettement confirmé: ratio Dettes nettes / EBE à 1,88x

#### **Perspectives 2011 favorables**

- Chiffre d'affaires en croissance de +7% environ <sup>(1)</sup>
- ROC maintenu en valeur autour du niveau atteint en 2010
- RNpg en nouvelle progression
- Préparation de l'avenir : CAPEX de l'ordre de 50 M€ <sup>(1)</sup>

#### **Hime – Saur :**

- Chiffre d'affaires : +8,4% à 823,4 M€ (+5,6% à périmètre constant)
- Hausse de l'EBE : +4,6% à 90,8 M€
- Réduction de la perte nette à (23,6) M€ contre (28,2) M€

Commentant ces chiffres, Joël Séché a souligné la solidité de l'activité et la qualité des résultats : « Les performances du 1<sup>er</sup> semestre 2011 confortent notre stratégie sur les marchés porteurs de la valorisation et du traitement des déchets. Proposant à ses clientèles de groupes industriels de premier plan et de grandes collectivités, des solutions pertinentes en matière de gestion globale de leur problématique déchets, notre Groupe est à même de saisir toutes les opportunités de développement sur ses marchés et de renforcer sa dynamique de croissance solide et rentable. Séché Environnement se développe ainsi avec succès sur les marchés porteurs de l'externalisation de la gestion de déchets et investit activement dans des métiers d'avenir tels que ceux des valorisations matières ou des énergies renouvelables, en lien avec ses métiers historiques. Au titre de l'exercice 2011, Séché Environnement devrait donc confirmer son rythme de croissance organique soutenue ainsi qu'une nouvelle et sensible hausse de son résultat net. Disposant désormais de plusieurs ressorts de croissance et de rentabilité, doté d'une structure financière saine, Séché Environnement s'affirme comme un modèle performant, ancré sur les marchés du Développement Durable, et qui prépare activement son avenir d'industriel tout en créant de la valeur pour ses actionnaires. »

<sup>(1)</sup> Hors investissements réalisés dans le cadre des contrats de DSP

Avec un chiffre d'affaires consolidé en progression de +8,6% sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011, à 209,6 M€, Séché Environnement affiche une solide performance opérationnelle et une très forte croissance de son résultat net part du groupe.

Données consolidées revues en M€ (normes IFRS)

Au 30 juin	2010	2011	Variation 2011/2010
Chiffre d'affaires	193,0	209,6	+8,6%
Excédent Brut d'Exploitation <sup>2</sup>	47,9	49,7	+3,7%
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>29,8</b>	<b>29,0</b>	<b>-2,7%</b>
Résultat Opérationnel	24,5	28,7	+17,2%
Résultat Net des Sociétés Intégrées	17,8	23,6	+32,6%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>8,7</b>	<b>15,9</b>	<b>+82,1%</b>

Comptes arrêtés par le Conseil d'administration du 30 août 2011

### Solide performance opérationnelle intégrant des éléments non récurrents ou exogènes

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, Séché Environnement a maintenu un niveau élevé de rentabilité opérationnelle, malgré l'impact d'éléments exogènes ou non récurrents :

- L'**EBE** (Excédent Brut d'Exploitation) atteint **49,7 M€ soit 23,7% du CA**, en **progression de 3,7%** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Cette hausse reflète la contribution positive de la croissance organique et de l'évolution du mix activités sur la période.

Il est toutefois pénalisé par des éléments exogènes, tels que la hausse du coût de l'énergie (à hauteur de 1,3 M€), et par des charges non récurrentes (incident sur une turbine à Salaise au 1<sup>er</sup> trimestre, hausse de taxes diverses ...) pour 1,6 M€ ;

- Le **ROC** (Résultat Opérationnel Courant) s'établit à **29,0 M€**, marquant une variation de **-2,7% à 13,8% du CA**.

L'évolution du ROC retrace la variation du taux d'EBE mais également la prise en compte de charges concessives (+1,5 M€), liées notamment à Sénerval (non intégré au 1<sup>er</sup> semestre 2010) ainsi que la hausse des charges pour réhabilitation de sites (+1,0 M€).

- Le **RO** (Résultat Opérationnel) **s'inscrit en hausse sensible (+17,2%)** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010, à **28,7 M€**, principalement en raison de la non-reconduction de la charge constatée au 30 juin 2010 liée à l'application de la norme IFRS 3 révisée (impact : 5 M€).

<sup>2</sup> A noter que 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 limité sur l'EBE 2010 (+0,5 M€) et sans changement sur le ROC.

## Résultat net (part du groupe) en très forte progression

Le **résultat financier** est positif et progresse à **4,9 M€** contre 1,5 M€ il y a un an. Cette hausse reflète à la fois la stabilité de la dette financière nette et du coût de la dette, ainsi que la hausse des produits d'intérêts sur les obligations convertibles Hime.

Après impôt sur les sociétés (10,0 M€ contre 8,2 M€ au 30 juin 2010, faisant ressortir un taux facial de l'IS de 29,8% contre 31,5% en 2010), le **résultat net des sociétés intégrées** mesurant la rentabilité des activités sous contrôle opérationnel, progresse sensiblement à **23,6 M€**, soit **11,3% du chiffre d'affaires** (contre 17,8 M€ ou 9,2% du CA il y a un an).

La quote-part des entreprises associées reste négative à -7,8 M€, marquant toutefois une légère amélioration par rapport à la même période de l'an passé (-9,4 M€), sous l'effet de la réduction de la perte nette de Hime.

**Le résultat net part du Groupe** est porté à **15,9 M€** contre 8,7 M€ soit **une progression de +82,1%** par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Retraité de l'impact de la norme IFRS 3 révisée qui a pénalisé le résultat net au 30 juin 2010, la hausse aurait été de +27% par rapport à l'an passé.

## Croissance autofinancée et solidité financière confortée

La **Marge brute d'autofinancement** s'établit à **45,4 M€** soit 22% du CA. Elle autofinance largement les investissements, qui s'affichent en progression sensible sur la période (26,1 M€ contre 12,4 M€ il y a un an).

La progression des investissements résulte essentiellement de la forte hausse des investissements de développement dans des métiers porteurs, comme ceux de la valorisation matières (production de CSR) ou de la production d'énergies renouvelables en lien avec les métiers historiques du Groupe (ferme solaire du Vigeant).

L'**endettement net** consolidé et les ratios financiers restent stables à **199,6 M€**, soit **0,52x Fonds propres** et **1,88x EBE** (contre 194,9 M€ au 31 décembre 2010, soit 0,53x FP et 1,91x EBE), confirmant ainsi la solidité financière du Groupe.

## Perspectives 2011 favorables

Spécialiste de la valorisation et du traitement des déchets, Séché Environnement est présent sur des marchés en croissance pérenne, sous l'effet des réglementations issues des Grenelle de l'Environnement comme des nouveaux enjeux de développement durable auxquels ses clientèles, industriels et collectivités, doivent répondre.

Ces marchés sont également caractérisés par leur évolution rapide en direction des métiers à forte valeur ajoutée des valorisations matières comme énergétique des déchets.

Le Groupe adapte ainsi en permanence son offre pour accompagner ses clients avec des solutions pertinentes de valorisation et de traitement pour tous les types de déchets, et saisir les opportunités commerciales que ces nouveaux enjeux font naître, par exemple sur les marchés de l'externalisation de la gestion des déchets, pour des groupes industriels majeurs ou de grandes collectivités.

Ceci contribue à faire évoluer son modèle de croissance au travers d'un élargissement de son offre en direction d'activités long terme, telles que la délégation de service public pour la gestion d'infrastructures de valorisation et de traitement, et à renforcer son outil industriel par une politique soutenue d'investissements de développement au profit d'activités porteuses, comme les métiers du tri et des valorisations (production de combustible de substitution), ou de la production d'énergies renouvelables en lien avec ses métiers historiques.

Ainsi, Séché Environnement prévoit de réaliser en 2011, environ 50 M€ d'investissements industriels (hors investissements réalisés au titre des contrats de concession).

Fort des tendances positives de ses marchés et de son dynamisme commercial, Séché Environnement confirme son hypothèse de croissance de son chiffre d'affaires de l'ordre de 7% en 2011.

Compte tenu des éléments non récurrents ou exogènes constatées sur le 1<sup>er</sup> semestre au niveau de l'excédent brut d'exploitation, le résultat opérationnel courant de l'exercice 2011 devrait se maintenir en valeur autour du niveau atteint en 2010<sup>3</sup>.

Le résultat net consolidé (part du groupe) devrait s'inscrire en progression par rapport à 2010.

---

<sup>3</sup> Contre : « un résultat opérationnel courant supérieur à 70 M€ » communiqué lors de la publication des résultats annuels 2010 le 28 février 2011.

## Hime – Saur

### Amélioration de la rentabilité opérationnelle courante

### Réduction de la perte nette semestrielle

Les résultats consolidés du sous-groupe Hime, pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011, font apparaître :

- ✚ Un chiffre d'affaires en croissance soutenue (+8,4% à 823,4 M€) intégrant un effet de périmètre. Ainsi, la croissance à périmètre constant est ramenée à +5,6% ;
- ✚ Un EBE en progression de +4,6% à 90,8 M€, soit 11,0% du CA. La hausse de l'EBE sur la période a notamment été favorisée par le redressement des marges à l'International dans l'Eau et par la hausse des prix des matières premières secondaires dans la Propreté ;
- ✚ Un ROC en hausse sensible : +32,8%, à 40,1 M€. Cette vive progression reflète essentiellement la non-reconduction des provisions à l'International qui avaient pénalisé le ROC du 1<sup>er</sup> semestre 2010 ;
- ✚ Un résultat financier légèrement alourdi à (69,6) M€ contre (64,8) M€ au 30 juin 2010, sous l'effet conjugué de la progression de l'endettement net et du coût de la dette, ainsi que de la hausse des intérêts sur obligations convertibles ;

Au 30 juin 2011, le résultat net consolidé de Hime s'établit en perte de 23,6 M€ contre une perte nette de 28,2 M€ un an plus tôt.

La dette financière nette est portée à 1.665,1 M€ (contre 1.553,9 M€ il y a un an), extériorisant une quasi-stabilité des ratios financiers, à 8,04x EBE.

### Chiffres-clés

Données consolidées en M€ (normes IFRS)

Au 30 juin	2010	2011	Variation 2011/2010
Chiffre d'affaires	759,8	823,4	+8,4%
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>86,9</b>	<b>90,8</b>	<b>+4,6%</b>
Résultat Opérationnel Courant	30,2	40,1	+32,8%
Résultat financier	(64,8)	(69,6)	-
Produit d'impôt	7,4	4,5	-39,2%
Résultat net consolidé (pdg)	(28,2)	(23,6)	-

Le diaporama de présentation des résultats sera disponible  
dès le 6 septembre 2011 (11h30 Paris) sur :

<http://www.groupe-seche.com/majic/pageServer/1b0100000m/fr/Presentations-SFAF.html>

La conférence pourra être réécoutée à partir du 7 septembre 2011 à la même adresse.

**ANNEXES :**

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2011  
Bilan consolidé au 30 juin 2011  
Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2010

**Prochain rendez-vous :**

Chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2011 le **27 octobre 2011** (après Bourse)

**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 0000039139 – 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 30 juin 2011

	REEL 31/12/10		REEL 30/06/10		REEL 30/06/2011	
Chiffre d'affaires	402 122		192 994		209 603	8,6%
EBE	103 704	25,8%	47 891	24,8%	49 659	23,7%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)	66 887	16,6%	29 779	15,4%	28 979	13,8%
RESULTAT OPERATIONNEL (RO)	60 431	15,0%	24 503	12,7%	28 728	13,7%
RESULTAT FINANCIER	6 892	1,7%	1 509	0,8%	4 880	2,3%
<i>Impôts</i>	21 226	5,3%	8 185	4,2%	10 007	4,8%
RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES	46 097	11,5%	17 827	9,2%	23 601	11,3%
<i>Quote-part dans les Rsts des entreprises associées</i>	(19 201)	4,8%	(9 360)	4,8%	(7 786)	3,7%
<i>intérêts des minoritaires</i>	(470)	0,1%	(274)	0,1%	(99)	0,0%
<b>RESULTAT NET (Part du Groupe)</b>	<b>27 366</b>	<b>6,8%</b>	<b>8 742</b>	<b>4,5%</b>	<b>15 915</b>	<b>7,6%</b>

### Bilan consolidé au 30 juin 2011

	31/12/2010 (retraité)	30/06/2011
ACTIF NON COURANT	575 268	584 794
ACTIF COURANT (hors trésorerie et équ. De trésorerie)	133 144	142 012
Trésorerie et équiv. de trésorerie	43 431	25 222
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>751 843</b>	<b>752 029</b>
CAPITAUX PROPRES	369 728	382 508
DETTES FINANCIERES	238 363	224 841
INSTRUMENTS DE COUVERTURE PASSIF	2 593	525
PROVISIONS	20 838	18 931
AUTRES PASSIFS	120 321	125 224
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>751 843</b>	<b>752 029</b>

Tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2011

	31/12/2010 (retraité)	30/06/10	30/06/11
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôt et frais financiers	100 757	47 294	45 433
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE	3 577	5 059	4 636
Impôts décaissés	-11 731	-4 286	-13 839
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>92 604</b>	<b>48 067</b>	<b>36 230</b>
Investissements corporels et incorporels	-29 214	-13 783	-26 273
Encaiss / cession d'immobilisations	2 239	1 388	187
Investissements financiers nets	4 461	-472	32
Trésor.nette /acquisitions & cessions de filiales	-56	-11	2
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>-22 571</b>	<b>-12 878</b>	<b>-26 052</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-10 748	-11 151	-11 145
Encaissements et remboursement d'emprunts	-26 812	-13 493	-14 000
Intérêts décaissés	-8 544	-4 522	-3 340
Autres flux de trésorerie	230	-4	-11
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-45 873</b>	<b>-29 171</b>	<b>-28 497</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>24 160</b>	<b>6 019</b>	<b>-18 319</b>
Incidences des variations de taux de change	67	110	-34
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>18 622</b>	<b>18 622</b>	<b>42 849</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>42 849</b>	<b>24 747</b>	<b>24 496</b>