

Changé, le 9 mars 2009

### Résultats annuels 2008

**Rentabilité opérationnelle maintenue à un niveau élevé**  
**Doublement du résultat net**  
**Solidité financière confirmée**

#### Synthèse :

**Bonne tenue des marges opérationnelles au sein d'un environnement perturbé**

- Résultat Opérationnel Courant à 65,1 M€ soit 17,0% du CA
- Résultat net des Sociétés Intégrées à 40,2 M€ soit 10,5% du CA

**Sensible amélioration de la contribution des entreprises associées**

- Doublement du résultat net (pdg) à 31,7 M€ soit 8,3% du CA

**Solidité financière confirmée**

- MBA maintenue à 97,8 M€ soit 25,5% du CA
- Stabilité des ratios d'endettement net : gearing à 0,76 x et leverage à 2,66 x

**Priorité 2009 : préserver la solidité financière**

- Hypothèse de stabilité des agrégats financiers
- Objectif de CAPEX ramené à 30 M€
- Stabilité des ratios bilanciers – Aucune échéance significative de remboursement

**Hime - Saur : en ligne avec les attentes - Résultats en forte amélioration**

- Solidité des marges opérationnelles : ROC à 69,9 M€ soit 4,5% CA
- Stabilité du résultat financier
- Forte amélioration du poste IS et contraction sensible de la perte nette à (26,7) M€

## Analyse des résultats consolidés au 31 décembre 2008

Au 31 décembre 2008, le résultat net (part du Groupe) de Séché Environnement s'établit à 31,7 M€, soit un doublement par rapport au résultat net (part du Groupe) 2007 pro forma (15,8 M€).

Cette vive progression de la rentabilité nette (8,3% CA vs. 4,3% en 2007 p.f.) reflète la bonne tenue des marges opérationnelles dans un environnement économique plus difficile, notamment au 2<sup>nd</sup> semestre, et enregistre la forte amélioration de la contribution de Hime – Saur sur la période.

### Bonne tenue des marges opérationnelles

Dans un contexte économique perturbé, caractérisé au 1<sup>er</sup> semestre par une forte hausse des coûts de l'énergie, et au 2<sup>nd</sup> semestre, par les 1ers signes d'un ralentissement sensible de l'activité économique, Séché Environnement a maintenu un haut niveau de marges opérationnelles :

- **L'Excédent Brut d'Exploitation** s'établit à 101,0 M€, extériorisant une rentabilité opérationnelle de 26,4 % du CA. Ce niveau, élevé, s'inscrit toutefois en légère contraction par rapport à l'EBE 2007 pro forma en raison :
  - de l'inflexion, plus marquée au 2<sup>nd</sup> semestre, du mix d'activités au détriment des métiers du stockage ;
  - de l'impact du coût de l'énergie (+2,4 M€) ;
  - d'un effet de base défavorable, l'exercice 2007 bénéficiant de l'effet positif non récurrent, à hauteur de 1,5 M€, de régularisation sur exercices antérieurs de taxes.
  
- **Le Résultat Opérationnel Courant** s'inscrit à 65,1 M€, soit 17,0% du CA. Le léger recul enregistré par rapport au ROC 2007 pro forma (66,2 M€), reflète :
  - l'évolution de l'EBE ;
  - la progression des amortissements, en ligne avec la politique d'investissements plus soutenue des 2 dernières années ;
  - l'effet favorable (à hauteur de 2,8 M€) de reprises de provisions suite au débouclage des principaux contentieux sur le litige BEFS-PEC.

Les activités à l'International (6% du CA) enregistrent également une bonne tenue de leurs agrégats opérationnels.

Sur ce périmètre :

- l'EBE se maintient à 2,6 M€ en 2008 (contre 2,5 M€ en 2007 pro forma) ;
- le ROC progresse sensiblement à 1,1 M€ soit 5,0% du CA (contre 2,6% en 2007 pro forma).

Rappelons que sur ce périmètre, Séché Environnement conjugue l'évolution favorable de ses activités en Europe (Espagne et Hongrie) et la moindre performance de ses activités en Amérique Latine.

## Rentabilité nette des sociétés intégrées à un niveau élevé : RSI à 10,5% du CA

Séché Environnement conforte la rentabilité nette de ses activités sous contrôle opérationnel avec un résultat net des sociétés intégrées qui s'établit en nouvelle progression à 40,2 M€, (contre 39,4 M€ en 2007 pro forma).

Ce haut niveau de rentabilité reflète la forte amélioration du **résultat financier** à (5,1) M€ contre (7,2) M€ en 2007 pro forma.

Le résultat financier bénéficie en effet de :

- la stabilité du coût de la dette, en liaison avec la qualité des couvertures ;
- l'accroissement des produits d'intérêts perçus sur l'OCA Hime.

## Forte amélioration de la quote-part des entreprises associées

La variation de ce poste sur l'exercice résulte de l'amélioration significative du résultat net du sous-groupe Hime, porté par la bonne tenue de ses marges opérationnelles et comme attendu, de l'amélioration sensible du poste « Impôt sur les Sociétés ».

## Solidité financière confirmée

Ces bons résultats confirment la capacité de Séché Environnement à préserver sa solidité financière dans un environnement économique plus difficile.

L'évolution de la **MBA** (à 97,8 M€ contre 101,0 M€ en 2007) reflète la variation de l'EBE et intègre l'augmentation ponctuelle du BFR suite à la forte activité enregistrée au 4ème trimestre de l'exercice.

La **dette financière nette** reste stable à 270 M€ en dépit de la forte croissance des investissements (+20% par rapport à 2007) dans la production d'électricité verte.

Le **gearing** (Dettes nettes / Fonds propres) reste stable à 0,76, tout comme le **leverage** (Dettes nettes / EBITDA) à 2,66.

Données consolidées (normes IFRS)

Au 31 décembre En M€	2007 publié	2007 pro forma	2008	Δ 08/07 PF
Chiffre d'affaires	379,3	371,1	383,2	+ 3,3 %
EBE	104,7	103,0	101,0	- 2,0 %
ROC	65,2	66,2	65,1	- 1,7 %
RSI	35,7	39,4	40,2	+ 2,0 %
<b>Résultat net (pdg)</b>	<b>23,5</b>	<b>15,8</b>	<b>31,7</b>	<b>+ 100,6 %</b>

## Priorité 2009 : préserver la solidité financière

Séché Environnement retient pour 2009 une hypothèse de stabilité de ses agrégats financiers.

L'action se portera en priorité sur l'adaptation du Groupe au nouveau contexte économique.

Ainsi, les Capex seront limités en 2009 à 30 M€, soit le niveau normatif des investissements de maintenance.

De même, le Groupe s'attachera à renforcer sa maîtrise de tous les coûts opérationnels.

Le Conseil d'Administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires du 30 avril 2009, le versement d'un **dividende de 1,30 € par action**, identique à celui versé au titre de 2007.

Par ailleurs, Séché Environnement ne doit faire face en 2009 à aucune échéance significative de remboursement de sa dette financière et devrait en conséquence connaître une stabilité de l'ensemble de ses ratios bilanciers pour l'exercice en cours.

## Analyse des résultats de Hime – Saur au 31 décembre 2008

### Résultats en ligne avec les attentes

Hime – Saur enregistre en 2008 une forte réduction de sa perte nette, à (26,7) M€ contre (70,6) M€ en données 2007 pro forma.

Cette forte amélioration reflète ;

- la bonne tenue des marges opérationnelles soutenues par la croissance organique malgré l'impact sensible d'éléments non récurrents liés à la sortie du LBO ;
- l'amélioration significative du poste « impôt sur les sociétés », l'année 2007 ayant été défavorablement impactée par la combinaison des effets du regroupement d'entreprise et de ceux de la limitation des déficits activés.

Ces éléments favorables confortent Hime dans le bon déroulement de sa stratégie et préservent la solidité de sa situation financière.

Données consolidées (normes IFRS) sur 12 mois

Au 31 décembre En M€	2007 p.f.*	2008	Variation 08/07
Chiffre d'affaires	1 472,1	1 536,9	+ 4,4%
EBE	161,8	166,7	+3,0%
ROC	69,8	69,9	+0,1%
Résultat financier	(120,5)	(119,1)	- 1,2%
IS	(21,1)	20,9	ns
<b>Résultat net (pdg)</b>	<b>(70,6)</b>	<b>(26,7)</b>	<b>ns</b>

\* non audité

La présentation des résultats sera disponible dès le 10 mars à 11h30  
sur [www.groupe-seche.com](http://www.groupe-seche.com)

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

**Prochain rendez-vous :**

Publication du chiffre d'affaires consolidé au 31 mars 2009 le **28 avril 2009** (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 :

- le traitement (incinération, physico-chimique et régénération de solvants) et la valorisation des déchets dangereux (DD) ou non dangereux (DND) ;
- le stockage des résidus ultimes qu'ils se composent de déchets dangereux (DD) ou non dangereux (DND).

En avril 2007, **Séché Environnement** a acquis une participation de 33% dans le Groupe Saur, 3<sup>ème</sup> 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)

**Vos 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)