

Changé, le 30 août 2010

Comptes consolidés au 30 juin 2010

Progression sensible de l'activité : CA à 193,0 M€ en hausse de 8%

- Marchés industriels mieux orientés
- Croissance équilibrée des filières

Solidité des résultats

- Bonne progression de l'EBE +7% à 47,4 M€, soit 24,5% du CA
- ROC maintenu à un niveau élevé à 29,8 M€ soit 15,4% du CA
- RSI porté à 9,2% du CA après application de la norme IFRS 3 révisée (effet non cash et non récurrent : (5) M€ avant IS)

Situation financière renforcée

- Progression de l'autofinancement (MBA +8%) et forte génération de trésorerie
- Désendettement confirmé et amélioration des ratios bilanciers

Perspectives confortées et révision en hausse des objectifs pour 2010

- Objectifs pour 2010 : CA proche de 390 M€ (+7%) – ROC proche de 65 M€¹
- Opportunités de marché et dynamisme commercial : signature d'une DSP de 420 M€ sur 20 ans avec la Communauté Urbaine de Strasbourg

Hime – Saur :

- Retour à la croissance : CA +2% à 759,8 M€
- Nouvelle hausse de l'EBE : +6% à 86,9 M€
- Légère amélioration du résultat net à (28,2) M€ contre (29,5) M€

Commentant ces résultats, Joël Séché a souligné : « Séché Environnement confirme son modèle de croissance solide, rentable et génératrice de trésorerie.

Au sein de marchés mieux orientés, le Groupe a connu une croissance soutenue et équilibrée de ses filières de traitement et de valorisation de déchets.

Il extériorise, une nouvelle fois, des résultats opérationnels élevés. Hors l'impact de charges non récurrentes et non cash liées à l'application de normes comptables révisées, le résultat net part du groupe aurait bondi de 19%, à 11,9 M€.

La progression de la capacité d'autofinancement a permis de poursuivre le désendettement et de générer une trésorerie abondante, tout en maintenant un niveau optimisé d'investissement, notamment dans le domaine à fort potentiel des énergies renouvelables.

Séché Environnement bénéficie de la dynamique réglementaire de ses marchés, riches en opportunités de croissance, comme l'illustre la signature du contrat pour la gestion et l'optimisation énergétique de l'incinérateur de la Communauté Urbaine de Strasbourg, délégation de service public de première importance remportée par le Groupe et qui renforce significativement ses positions commerciales dans l'Est de la France, notamment sur les marchés de valorisation de Déchets non Dangereux. La contribution de ce contrat sur 2010 ainsi que la performance du semestre écoulé permettent à Séché Environnement de revoir en hausse ses objectifs de croissance de chiffre d'affaires, à +7% pour l'exercice en cours et de retrouver, dès cette année, les niveaux d'activité d'avant la crise. »

¹ vs. « stabilité du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant en valeur », annoncés le 15 mars 2010.

Progression sensible et équilibrée des filières

Au cours du 1^{er} semestre 2010, Séché Environnement a bénéficié de marchés mieux orientés en France. Par rapport à une base 2009 faible, l'activité du semestre écoulé enregistre la pleine contribution des activités de valorisation énergétique dans la filière DND.

Dans ce contexte plus favorable, le Groupe extériorise au 1^{er} semestre 2010 une croissance sensible et équilibrée de ses filières de traitement.

La croissance de la filière Déchets Dangereux (70% du CA consolidé) s'inscrit à + 8,2% avec un chiffre d'affaires de 134,1 M€.

Cette bonne performance reflète :

- ✚ le dynamisme de l'ensemble des métiers en France (95% du CA consolidé), soutenu par la solidité des marchés réglementés (traitement des PCB, activités de dépollution ...) et par la bonne tenue des métiers en prise avec l'activité industrielle (incinération, purification chimique ...). La filière bénéficie également de succès commerciaux auprès de sa clientèle industrielle, dans ses offres d'externalisation de la gestion de déchets, dites « offres globales ». L'activité de la filière en France progresse ainsi de +8,6%, à 123,5 M€ ;
- ✚ une meilleure orientation des principaux marchés à l'International (5% du CA consolidé), notamment en Europe (Espagne et Hongrie), alors que l'activité reste en retrait dans la zone Amérique Latine. Au total, le chiffre d'affaires du périmètre international connaît une progression de 3,6% sur la période, à 10,6 M€.

Le chiffre d'affaires de la filière Déchets Non Dangereux (30% du CA consolidé) s'élève à 58,8 M€ marquant une hausse de +8,6% par rapport au 1^{er} semestre 2009 :

- ✚ la filière enregistre, sur la période, la pleine contribution des activités de valorisation énergétique, encore en phase de montée en puissance il y a un an. Ainsi, le chiffre d'affaires des ventes d'électricité issue de la valorisation du biogaz est porté à 3,7 M€ au 30 juin 2010 contre 2,5 M€ un an plus tôt.
- ✚ par ailleurs, l'activité de la période se compare à un point bas atteint au cours du 1^{er} semestre 2009. Hors contribution des activités de valorisation énergétique, le chiffre d'affaires de la filière progresse de 6,8% par rapport à la même période l'an passé. La filière bénéficie du retour à la croissance des volumes, en lien avec la meilleure orientation de l'activité industrielle et les incitations réglementaires et fiscales (TGAP) qui favorisent les sites certifiés et présentant un taux d'efficacité énergétique optimal.

Solidité des résultats opérationnels

Fort de ce bon niveau d'activité, Séché Environnement extériorise un excédent brut d'exploitation en progression de 6,7%, à 47,4 M€, soit 24,5% du chiffre d'affaires. Cette évolution positive résulte essentiellement de la contribution de la croissance organique, à hauteur de + 3,4 M€.

En termes de périmètre, le taux d'EBE s'est maintenu à un niveau élevé en France (25,5% CA contre 25,7% CA il y a un an) alors qu'il s'est contracté à l'International en lien avec la dégradation de l'activité en Amérique Latine (8,4% CA contre 11,9% CA au 30 juin 2009).

La progression du résultat opérationnel courant (+3,8% à 29,8 M€ soit 15,4% CA) reflète l'évolution de l'EBE. Elle intègre également l'impact ponctuel de provisions en lien avec des risques opérationnels, intégralement provisionnés à hauteur de 1,4 M€.

Impact de charges non récurrentes liées à l'application de normes comptables révisées

Le résultat opérationnel s'établit à 24,5 M€, soit 12,7% du chiffre d'affaires. Son évolution par rapport au 1^{er} semestre 2009 est pénalisée à hauteur de 5 M€, par les effets de l'application de la norme IFRS 3 révisée, induisant la constatation en charges des frais d'acquisition engagés en vue du rapprochement avec le groupe Hime.

Hors cet élément exceptionnel et non cash, le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2010 aurait progressé en ligne avec le résultat opérationnel courant, pour s'établir à 29,5 M€.

Résultat net des sociétés intégrées à 9,2% du chiffre d'affaires

Le résultat financier est positif et en croissance sur la période, à 1,5 M€ contre 0,6 M€ il y a un an. Cette évolution favorable retrace :

- ✚ la réduction du coût de la dette, en lien avec la réduction de l'endettement net et la qualité des couvertures. Le coût de l'endettement net s'établit sur la période à 3,2% contre 3,7% au 1^{er} semestre 2009 ;
- ✚ l'augmentation des produits sur les obligations convertibles Hime (capitalisation des intérêts échus), à hauteur de 0,7 M€.

Ainsi, l'évolution du résultat net des sociétés intégrées, à 17,8 M€ (contre 19,8 M€) est essentiellement affectée par les effets ponctuels de l'application de la norme IFRS 3 révisée (3,2 M€ après IS).

Légère amélioration de la contribution de Hime au résultat net consolidé part du groupe

La variation de la quote-part des entreprises associées (-9,4 M€ contre -9,7 M€ il y a un an) reflète l'évolution légèrement positive de la contribution de Hime (-9,3 M€ contre -9,7 M€ au 30 juin 2009).

Le résultat net part du groupe s'établit à 8,7 M€ soit 4,5% du chiffre d'affaires (contre 10,0 M€ au titre du 1^{er} semestre 2009).

Hors l'application de la norme IFRS 3 révisée, le résultat net part du groupe aurait progressé de 19% à 11,9 M€, soit 6,1% du chiffre d'affaires.

Progression de la capacité d'autofinancement, hausse maîtrisée des investissements, poursuite du désendettement et forte génération de trésorerie

Au cours de la période, le cash flow opérationnel net a progressé de 13,4% à 34,6 M€ soit près de 18% du chiffre d'affaires.

Cette hausse sensible reflète l'amélioration des flux opérationnels principalement caractérisée par la progression de la MBA et intègre la hausse des investissements nets (6,6% du CA), en lien avec l'activité et la poursuite des investissements dans le secteur des énergies renouvelables (à hauteur de 3,3 M€).

L'endettement net diminue à 225,9 M€ (contre 265,4 M€ un an plus tôt), réduisant le ratio Dettes nettes / EBE à 2,26 et le ratio Dettes nettes / Fonds propres à 0,66 (contre respectivement 2,70 et 0,76 il y a un an).

Perspectives 2010 confortées – Prise d'effet du contrat de Strasbourg - Révision en hausse des objectifs de croissance

Au sein d'un contexte économique toujours incertain, Séché Environnement bénéficie de son positionnement de spécialiste sur les marchés réglementés et à fortes barrières à l'entrée du traitement et de la valorisation des déchets.

Sur ces marchés, le renforcement des incitations réglementaires s'avère source d'opportunités de croissance et soutient sa dynamique commerciale auprès de ses clientèles de collectivités comme d'industriels, comme en atteste la signature d'un contrat de délégation de service public de 420 M€ sur 20 ans pour la gestion et l'optimisation énergétique de l'incinérateur d'ordures ménagères de la Communauté Urbaine de Strasbourg (CUS).

Première délégation de service public significative remportée par le Groupe auprès d'une grande collectivité, ce contrat renforce les positions commerciales de Séché Environnement dans l'Est de la France, en particulier sur les marchés de traitement et de valorisation des Déchets Non Dangereux où le groupe était peu présent.

En répondant aux objectifs des Grenelle de l'Environnement (réduction des volumes de déchets traités, augmentation de la production d'énergie et du rendement énergétique des déchets), cette opération majeure illustre, pour le Groupe, les opportunités de croissance résultant de la dynamique réglementaire.

Ce contrat contribuera à la progression du chiffre d'affaires du 2nd semestre 2010, à hauteur de 9 M€ environ.

Le bon niveau d'activité enregistré au 1^{er} semestre 2010 conforte également les perspectives de croissance pour l'exercice en cours. Ces éléments très favorables permettent à Séché Environnement de réviser en hausse son objectif de croissance de chiffre d'affaires, à +7% pour l'exercice en cours (soit un CA proche de 390 M€) et d'envisager, dans ces conditions, un ROC proche de 65 M€.

Données consolidées auditées en M€ (normes IFRS)

Au 30 juin	2009	2010	Variation 2010/2009
Chiffre d'affaires	178,2	193,0	+8,3%
Excédent Brut d'Exploitation	44,4	47,4	+6,7%
Résultat Opérationnel Courant	28,7	29,8	+3,8%
Résultat Financier	0,6	1,5	-
Résultat Net des Sociétés Intégrées	19,8	17,8	-10,1%
QP des Entreprises Associées	(9,7)	(9,4)	-
Résultat net part du groupe	10,0	8,7	-13,0%

Comptes arrêtés par le Conseil d'administration du 24 août 2010

Hime – Saur

Nouvelle progression de la rentabilité opérationnelle

EBE en hausse de 6% à 87 M€ soit 11,4% CA

Au 30 juin 2010, le résultat net consolidé part du groupe de Hime s'inscrit en légère amélioration, à (28,2) M€ contre (29,5) M€ il y a un an.

La réduction de la perte nette reflète :

- ✚ Un meilleur niveau d'activité, avec un chiffre d'affaires consolidé en progression de 2,0% à 759,8 M€ (contre 745,2 M€ au 30 juin 2009) :
 - Eau (603,8 M€, en hausse de 1,1%) : le pôle bénéficie de la solidité des activités en France et du retour à la croissance à l'International (Espagne) ;
 - Propreté (156,0 M€, en hausse de 5,3%) : le pôle enregistre principalement l'évolution favorable des prix des matières premières secondaires.
- ✚ Une nouvelle hausse de l'EBE à 86,9 M€, (+6%), à 11,4% du CA (contre 11,0% il y a un an) en raison de la hausse des prix des MPS dans la Propreté et du redressement des marges à l'International ;
- ✚ Un ROC en hausse de 19%, à 30,2 M€, en ligne avec la progression de l'EBE ;
- ✚ La maîtrise du résultat financier à (64,8) M€, la réduction du coût de la dette nette absorbant en partie la hausse des charges d'intérêts sur OC ;
- ✚ La réduction des produits d'impôts, en lien avec l'évolution du résultat avant impôts.

Données consolidées en M€ (normes IFRS)

Au 30 juin	2009	2010	Variation 2009/2008
Chiffre d'affaires	745,2	759,8	+2,0%
Excédent Brut d'Exploitation	82,0	86,9	+6,0%
Résultat Opérationnel Courant	25,4	30,2	+18,9%
Résultat financier	(64,1)	(64,8)	-
Produit d'impôt	9,7	7,4	-23,7%
Résultat net consolidé (pdg)	(29,5)	(28,2)	-

Le diaporama de présentation des résultats sera disponible
dès le 31 août 2010 (11h30 Paris) sur :

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

ANNEXES :

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2010

Bilan consolidé au 30 juin 2010

Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2010

Prochain rendez-vous :

Chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2010 le **28 octobre 2010** (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^{ème} intervenant dans le secteur de l'Eau et de la Propreté en France. Depuis mai 2008, le Groupe dispose d'une option d'achat portant sur 18% du capital de Hime, holding de tête du Groupe Saur lui permettant de prendre le contrôle de ce dernier d'ici à mai 2012.

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

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.

ANNEXES

Compte de résultat consolidé au 30 juin 2010

En K€	30/06/2009	30/06/2010
CHIFFRE D'AFFAIRES	178 168	192 994
EBE	44 398	47 368
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)	28 693	29 779
RESULTAT OPERATIONNEL (RO)	28 378	24 503
RESULTAT FINANCIER	610	1 509
Impôts	(9 218)	(8 185)
RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES	19 771	17 827
Quote-part dans les Rsts des entreprises associées	(9 745)	(9 360)
intérêts des minoritaires	59	(274)
RESULTAT NET (Part du Groupe)	9 967	8 742

Bilan consolidé au 30 juin 2010

EN K€	31/12/2009	30/06/2010
ACTIF NON COURANT	591 928	567 868
ACTIF COURANT (hors trésorerie et équivalent de trésorerie)	136 406	132 163
Trésorerie et équiv. de trésorerie	19 108	25 006
TOTAL ACTIF	747 441	725 038
CAPITAUX PROPRES	359 685	340 010
Dettes financières	264 346	250 896
Instruments de couverture passifs	5 251	5 396
Provisions	17 235	19 134
Autres passifs non courants (> 1 an)	100 924	109 601
TOTAL PASSIF	747 441	725 038

Tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2010

En K€	31/12/09	30/06/09	30/06/10
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôt et frais financiers	94 570	43 814	47 294
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE	-4 423	6 369	5 062
Impôts décaissés	-18 051	-8 884	-4 286
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	72 096	41 299	48 069
Décaisst / acquisition immobilisations	-30 757	-21 365	-14 192
Encaisst / cession d'immobilisations	5 560	450	1 321
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales	96	807	-11
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	-25 100	-20 107	-12 881
Dividendes payés	-11 130	-11 143	-11 154
Encaissements et remboursement d'emprunts	-4 584	1 671	-13 493
Intérêts décaissés	-10 726	-5 219	-4 522
Autres flux de trésorerie	1	-197	-3
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-26 440	-14 691	-29 169
VARIATION DE TRESORERIE	20 556	6 501	6 019
Incidences des variations de taux de change	-102	-74	110
TRESORERIE A L'OUVERTURE	-1 832	-1 832	18 622
TRESORERIE A LA CLOTURE	18 622	4 397	24 747