

Communiqué de presse

Changé, le 9 mars 2015

Résultats au 31 décembre 2014

CA hors IFRIC 12 :	stable	à 436,6 M€
•	Base de comparaison élevée sur les 9 premiers mois	
•	Croissance forte au 4 ^{ème} trimestre	
EBE :	+5%	à 82,3 M€ soit 18,8% CA hors IFRIC 12 (vs. 17,7% en 2013)
•	Retour des DSP à une contribution normative	
•	Effets mix favorables	
Résultat net (pdg) :	+13%	à 9,8 M€ soit 2,3% CA hors IFRIC 12 (vs. 2,0% en 2013)

Capacité financière améliorée

- Progression de l'autofinancement et Capex maîtrisés : MBA / CAPEX à 151% vs. 117% en 2013
- Gearing (DFN/FP) à 0,66x (vs. 0,71x en 2013) et leverage (DFN/EBE) à 2,56x (vs. 2,85x en 2013)

Perspectives 2015 bien orientées

- Activité en légère progression
- Nouvelle hausse du résultat net
- Progression des investissements de croissance et situation financière maintenue

Dividende stable : 0,95 € par action¹

Lors du Conseil d'administration arrêtant les comptes², Joël Séché a commenté ces résultats :
« L'exercice écoulé aura été une nouvelle année de développement et de renforcement de notre positionnement de spécialiste à forte valeur ajoutée sur les marchés du déchet et plus largement, d'acteur référent de l'économie circulaire et de l'écologie industrielle, assis en France sur des infrastructures de 1^{er} plan.

En 2014, notre Groupe a bénéficié d'un bon niveau d'activité commerciale qui a soutenu la performance de ses métiers de traitement mais c'est sur les activités de services que nous avons connu la croissance la plus forte, illustrant la pertinence de notre stratégie de développement basée sur des approches nouvelles, globales et porteuses de valeur ajoutée pour nos clients. J'en veux pour exemple, les importants contrats que nous avons conclus cette année avec de nouveaux grands clients industriels, comme le chimiste Dupont, ou encore, le contrat emblématique de fourniture d'énergie de récupération au réseau de chaleur de la ville de Laval.

Nos résultats progressent sensiblement en 2014 : c'est le fruit de la dynamique commerciale en direction des métiers de traitement tout autant que des efforts portés sur certains de nos sites, ainsi que sur nos contrats de délégation de service public dont la contribution opérationnelle courante s'avère plus normative. De fait, la génération de trésorerie a progressé significativement et notre Groupe a pu renforcer sa solidité financière avec des ratios bilanciers en amélioration sensible.

Dès lors, toutes les conditions sont réunies pour aborder l'année en cours avec confiance et envisager un exercice 2015 bien orienté, tant en termes d'activité que de résultats. »

¹ Sous réserve de l'approbation de l'Assemblée générale du 28 avril 2015

² Conseil d'administration du 2 mars 2015

Commentaires des résultats au 31 décembre 2014

Le résultat net (part du groupe) de Séché Environnement au 31 décembre 2014 s'affiche en hausse sensible de +13,3%, à 9,8 M€ vs. 8,7 M€ un an plus tôt.

Alors que l'activité a été stable en 2014, l'amélioration des résultats opérationnels explique principalement la hausse du résultat net.

Ainsi, **l'EBE (Excédent brut d'Exploitation) progresse sensiblement (+4,6%)** à 82,3 M€, soit 18,8% du CA hors IFRIC 12 (vs. 78,6 M€ soit 17,7% CA hors IFRIC 12 il y a un an), principalement sous l'effet du retour à une contribution plus normative des contrats de délégation de service public (DSP) et d'effets mix favorables.

Le ROC s'inscrit en hausse (+9,2% à 35,7 M€), en ligne avec la progression de l'EBE corrigée de la hausse des dotations aux amortissements.

Malgré un résultat financier ponctuellement alourdi par les charges du refinancement obligatoire opéré en mai et une contribution des entreprises associées en retrait par rapport à l'exercice précédent, le résultat net progresse significativement (+13,3%) à 9,8 M€ soit 2,3% du CA hors IFRIC 12 (vs. 8,7 M€ soit 2,0% du CA hors IFRIC 12).

La structure financière est solide et gagne en flexibilité : **l'endettement net bancaire recule à 210,2 M€** (vs. 223,9 M€ au 31 décembre 2013) grâce à une génération de cash préservée et une bonne maîtrise des investissements.

Au 31 décembre 2014, **les ratios financiers** affichés par le Groupe **s'inscrivent en amélioration sensible** par rapport au 31 décembre 2013, à 0,66x pour le gearing (Endettement financier net bancaire / Fonds Propres) –vs. 0,71x- et à 2,56x pour le leverage (Endettement financier net bancaire / EBE) vs. 2,85x il y a un an.

Données consolidées auditées, en M€

Au 31 décembre	2013	2014	Variation brute	En % CA hors IFRIC 12
Chiffre d'affaires consolidé publié	469,1	444,7		
Chiffre d'affaires -hors IFRIC 12-	444,0	436,6	- 1,7 %	100,0 %
EBE	78,6	82,3	+ 4,6 %	18,8 %
ROC	32,7	35,7	+ 9,2 %	8,2 %
Résultat Opérationnel	31,8	32,9	+ 3,6 %	7,5 %
RN des sociétés intégrées	13,1	11,8	- 10,2 %	2,7 %
RN part du groupe	8,7	9,8	+ 13,3 %	2,3 %

MBA	66,0	63,3	- 4,1%	14,5 %
Capex comptabilisés	57,2	42,4	- 25,9 %	9,0 %
Endettement financier net*	223,9	210,2	- 6,1 %	-

*Calculé selon la méthodologie du contrat bancaire

Détails de l'évolution des principaux soldes intermédiaires de gestion en 2014

Progression des résultats opérationnels

- 🕒 Contribution plus normative des DSP
- 🕒 Effets mix favorables
- 🕒 Neutralisation partielle des exceptionnels dans le Résultat Opérationnel (RO)

Au 31 décembre 2014, l'**Excédent Brut d'Exploitation (EBE)** s'établit en hausse sensible (+4,6%) à 82,3 M€ contre 78,6 M€ un an plus tôt.

Alors que l'activité a été stable sur l'exercice, cette progression reflète, notamment, le retour à une contribution plus normative des contrats de DSP ainsi que de l'amélioration de la contribution des métiers de traitement, notamment du stockage, dans le mix activités au 2nd semestre.

Dès lors, le taux d'EBE progresse de manière significative à 18,8% du CA hors IFRIC 12, contre 17,7% du CA hors IFRIC 12 l'an passé.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) affiche une hausse de +9,2%, à 35,7 M€ soit 8,2% du CA hors IFRIC 12 (contre 32,7 M€ soit 7,4% du CA hors IFRIC 12 il y a un an), malgré une augmentation des dotations aux amortissements sous l'effet, entre autres, de la mise en amortissement des investissements concessifs réalisés dans les années récentes.

Le Résultat Opérationnel (RO) s'inscrit en progression de +3,6% par rapport à 2013, à 32,9 M€ (7,5% du CA hors IFRIC 12) contre 31,8 M€ (7,2% du CA hors IFRIC 12).

Cette hausse provient principalement de l'amélioration de la performance opérationnelle courante et de la compensation partielle de l'impact du conflit social de Strasbourg-Sénerval (-8,4 M€) par diverses indemnités (+6,4 M€), reçues entre autres, au titre du sinistre du centre de tri de Changé.

Nette hausse du résultat net consolidé (part du Groupe) : +13,3%

- 🕒 Résultat financier ponctuellement alourdi
- 🕒 Amélioration du résultat des activités non poursuivies

Le résultat financier ressort à (14,0) M€ au 31 décembre 2014, contre (11,9) M€ à la même date l'an passé. Cette évolution intègre, à hauteur de 2,4 M€, l'impact ponctuel du refinancement partiel opéré en mai. Retraité de cet impact, le coût annualisé de la dette nette ressort à 4,84% contre 5,10% en 2013, reflétant les premiers effets favorables des nouvelles conditions de la dette obligataire.

Après comptabilisation d'une charge d'IS en hausse (7,1 M€ vs. 6,7 M€ au 31 décembre 2013), le RSI s'affiche en retrait, à 11,8 M€ contre 13,1 M€.

L'évolution favorable du résultat des activités non poursuivies (+3,2 M€) compense largement le léger recul de la quote-part dans le résultat des entreprises associées (provision pour restructuration de l'activité incinération de GEREP, à hauteur de (0,8) M€), permettant au **résultat net** de s'afficher en **nette hausse, de +13,3% à 9,8 M€** au 31 décembre 2014 (contre 8,7 M€ un an plus tôt).

Situation financière renforcée

- Investissements maîtrisés et réduction de l'endettement financier net bancaire
- Capacité financière améliorée

Au cours de l'exercice 2014, le Groupe a poursuivi une politique d'investissements maîtrisés, notamment en matière d'investissements concessoifs, avec 42,4 M€ d'investissements industriels dont 8,4 M€ d'investissements concessoifs, contre 56,6 M€ (dont 25,4 M€ d'investissements concessoifs comptabilisés) il y a un an.

Les investissements pour compte du Groupe sont restés ciblés, à 34,4 M€ soit 7,9% du CA hors IFRIC 12 (contre 31,2 M€ soit 7,0% il y a un an). Ceux-ci intègrent, pour 14,6 M€, des investissements de croissance dans les métiers de valorisation matières, ainsi que dans les métiers de traitement thermique.

A 63,3 M€, la MBA se maintient à 14,5% du CA hors IFRIC 12 (contre 14,9% du CA hors IFRIC 12 au 31 décembre 2013) malgré l'impact cash ponctuel du mouvement social à Strasbourg-Sénerval au 2^{ème} trimestre. Dès lors, l'autofinancement progresse et représente 151% des investissements contre 117% il y a un an.

En conséquence, la dette financière nette bancaire³ diminue, à 210,2 M€ au 31 décembre 2014 contre 223,9 M€ un an plus tôt.

Les ratios bilanciers évoluent favorablement avec un **gearing à 0,66x Fonds Propres** (contre 0,71x il y a un an) et un **leverage de 2,56x EBE**, vs. 2,85x EBE au 31 décembre 2013⁴, illustrant l'amélioration sensible de la capacité financière du Groupe sur l'exercice.

Perspectives 2015 bien orientées

Après une année 2014 caractérisée par l'amélioration significative de ses principaux agrégats opérationnels et de sa capacité financière, Séché Environnement s'attachera en 2015 à confirmer ces bonnes orientations en donnant la priorité à la croissance dans la rentabilité.

Séché Environnement anticipe ainsi une légère croissance de son activité consolidée et un maintien de son taux de marge opérationnelle (EBE/CA hors IFRIC 12) autour du niveau atteint en 2014.

A cette fin, Séché Environnement s'appuiera sur les développements commerciaux réalisés au 2nd semestre 2014, notamment dans les métiers de traitement (stockage), pour maintenir la bonne contribution de ces métiers au mix activités en 2015. Le Groupe poursuivra également ses mesures d'optimisation de la productivité de certaines installations, telles que les plates-formes.

³ telle que calculée selon la méthodologie de contrat bancaire, qui exclut la dette sans recours du calcul de l'endettement net.

⁴ Covenants : gearing <1,1x fonds propres et leverage < 3,5x EBE

Concernant l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval, l'avenant conclu avec Euro-Métropole Strasbourg (ex-CUS), en date du 30 janvier 2015, prévoit la prise en charge par la collectivité de l'ensemble des conséquences pour Séché Environnement des opérations de désamiantage de l'installation jusqu'au retour de cette dernière à une pleine disponibilité : pertes d'exploitation (ventes d'énergie) et surcoûts opérationnels liés à la mise en œuvre de solutions alternatives de traitement.

Séché Environnement anticipe en 2015 le maintien du taux de marge brut opérationnel (EBE/CA hors IFRIC 12) atteint au titre de l'exercice 2014.

Le résultat net devrait connaître une nouvelle et sensible progression, soutenue d'une part, par l'amélioration des résultats opérationnels (progression du ROC, et disparition des éléments de nature exceptionnelle qui avaient affecté le RO en 2014) et d'autre part, par l'amélioration du résultat financier, toutes choses égales par ailleurs.

La contribution de la quote-part des entreprises associées au résultat net devrait également s'améliorer sans toutefois atteindre l'équilibre.

En 2015, Séché Environnement devrait connaître une politique d'investissements soutenus, tant au niveau de ses investissements de développement (centre de tri à Changé, travaux préalables à la mise en œuvre du contrat LEN ...) que des investissements réalisés au sein de l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval (travaux de désamiantage). Séché Environnement prévoit ainsi d'investir environ 60 M€ en 2015, dont 11 M€ au titre du désamiantage de Strasbourg-Sénerval (« investissements IFRIC 12 ») et 15 M€ au titre de la reconstruction du centre de tri de Changé.

A partir de 2016, Séché Environnement devrait retrouver des niveaux d'investissement plus normatifs (de l'ordre de 9% du chiffre d'affaires hors IFRIC 12) qui permettent au Groupe, compte tenu de l'amélioration anticipée de la rentabilité et de la génération de liquidités sur la période, de viser un levier de l'ordre de 2x EBE fin 2017.

Prochaine communication

Chiffre d'affaires au 31 mars 2015

27 avril 2015 après bourse

Contacts

Séché Environnement

Manuel Andersen
Directeur des Relations Investisseurs
+33 (0)1 53 21 53 60
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, qu'ils soient d'origine industrielle ou issus des collectivités territoriales.

Premier opérateur indépendant en France, **Séché Environnement** se caractérise par un positionnement de spécialiste des risques techniques, au cœur des marchés fermés et à barrière à l'entrée de la valorisation et du traitement de déchets.

Ses outils et ses savoir-faire lui permettent d'offrir à sa clientèle d'industriels et de collectivités, des solutions à haute valeur ajoutée, ciblant les problématiques de l'économie circulaire et les exigences de développement durable, telles que :

- les valorisations matières ou énergétique des déchets dangereux et non dangereux ;
- tous types de traitement pour les déchets solides, liquides, gazeux (traitements thermiques, physico-chimiques, biologiques ...) ;
- le stockage des résidus ultimes de déchets dangereux ou non dangereux ;
- les éco-services de dépollution, de déconstruction, de désamiantage et de réhabilitation.

Fort de son expertise globale, Séché Environnement se développe avec succès dans les métiers des services à l'Environnement, sur les marchés de l'externalisation des problématiques Déchets pour des clientèles de grandes collectivités et d'industriels de premier plan, en France comme à l'International.

Séché Environnement est coté sur l'Eurolist d'Euronext depuis le 27 novembre 1997 et est éligible au PEA-PME.
(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). 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'Étranger. Les personnes en possession du présent communiqué de presse doivent s'informer de ces restrictions et s'y conformer.

COMPTES ANNUELS SIMPLIFIES

Compte de résultat

	Décembre 2013		Décembre 2014	
Chiffre d'affaires	469 082	6,7%	444 737	-5,2%
CHIFFRE D'AFFAIRES hors IFRIC12	443 967	5,0%	436 623	-1,7%
EBE	78 610	17,7%	82 251	18,8%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)	32 658	7,4%	35 670	8,2%
RESULTAT OPERATIONNEL (RO)	31 803	7,2%	32 945	7,5%
RESULTAT FINANCIER	(11 933)	-2,7%	(14 035)	-3,2%
Impôts	(6 747)	-1,5%	(7 131)	-1,6%
RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES	13 124	3,0%	11 779	2,7%
Quote-part dans les Rsts des entreprises associées	(556)	-0,1%	(1 331)	-0,3%
Activités abandonnées	(3 855)		(550)	
intérêts des minoritaires	(28)	0,0%	(54)	0,0%
RESULTAT NET (Part du Groupe)	8 685	2,0%	9 844	2,3%

Bilan

	décembre 2013	Décembre 2014
ACTIF NON COURANT	503 707	504 397
ACTIF COURANT (hors trésorerie et équ. de trésorerie)	172 067	180 716
Trésorerie et équiv. de trésorerie	28 032	38 756
Actifs destinés à être cédés	714	351
TOTAL ACTIF	704 520	724 220
CAPITAUX PROPRES	257 046	258 281
AUTRES FONDS PROPRES	102	131
DETTES FINANCIERES	253 418	271 653
INSTRUMENTS DE COUVERTURE PASSIF	1 928	1 143
PROVISIONS	16 695	12 778
AUTRES PASSIFS	174 617	179 883
Passifs destinés à la vente	714	351
TOTAL PASSIF	704 520	724 220

Tableau de flux de trésorerie

	Décembre 2013	Décembre 2014
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôt et frais financiers	66 023	63 305
Variation du BFR	-912	-8 619
Impôts décaissés	11 093	-224
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	76 204	54 462
Investissements corporels et incorporels	-56 978	-46 877
Encaiss / cession d'immobilisations	2 083	9 036
Investissements financiers nets	-1 099	-1 413
Trésor.nette /acquisitions & cessions de filiales	-119	-175
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	-56 113	-39 429
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-8 148	-8 145
Encaissements et remboursement d'emprunts	5 295	17 031
Intérêts décaissés	-11 359	-12 643
Autres flux de trésorerie	-60	-70
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-14 271	-3 827
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES	5 820	11 205
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES ABANDONNEES	-241	-182
VARIATION DE TRESORERIE	5 579	11 023
Incidences des variations de taux de change	-362	-127
TRESORERIE A L'OUVERTURE	22 516	27 733
TRESORERIE A LA CLOTURE	27 733	38 629