

Communiqué de presse

Changé, le 7 septembre 2015

Résultats consolidés au 30 juin 2015

Bon niveau d'activité

- Dynamique commerciale et marchés bien orientés
- Décalages d'activités au profit du 2nd semestre

Amélioration des résultats opérationnel et financier

- EBE à 34,0 M€ vs. 35,9 M€ au 30/06/14 : effets des décalages d'activité
- RO à 12,4 M€ vs. 5,1 M€ au 30/06/14 : non reconduction des éléments exceptionnels du S1 2014
- Résultat financier à (6,9) M€ -vs. (8,2) M€- : effets des refinancements obligataires et bancaires

Résultat net part du Groupe à +3,6 M€ -vs. perte de (4,3) M€ au 30/06/14-

Objectifs confirmés pour 2015

Renforcement sur le marché des DASRI (Déchets des Activités de Soins à Risques Infectieux)

- France : acquisition de 2 sites de traitement à Fleuré (86) et Petit-Bourg (97)
- International : prise de participation à hauteur de 49% dans Kanay (Lima, Pérou)

Lors du Conseil d'Administration du 27 août 2015 arrêtant les comptes semestriels, Joël Séché a souligné la qualité des résultats de la période et les bonnes perspectives pour l'exercice en cours :

« Les résultats du 1^{er} semestre 2015 sont caractérisés par une évolution positive de la plupart de nos soldes de gestion. Les effets mix favorables générés par le bon niveau des activités de traitement, ainsi que la disparition des exceptionnels qui avaient pénalisé le 1^{er} semestre 2014, ont permis une forte amélioration du Résultat Opérationnel. Au plan financier, nous bénéficions des 1^{ers} effets des refinancements obligataires et bancaires opérés début 2014 et 2015. Dès lors, le Résultat net part du Groupe, à +3,6 M€, se compare très favorablement à la perte de (4,3) M€ extériorisée à la même période l'an passé.

Ces tendances nous confortent dans nos objectifs d'activité et de résultats pour 2015.

Disposant des moyens humains, technologiques et financiers de son développement, Séché Environnement poursuit sa stratégie de croissance sur les marchés des déchets les plus techniques, en France et à l'International. Ainsi, le 2nd semestre verra la montée en puissance de nouvelles offres fortement différenciatrices, comme la valorisation des déchets bromés ou le traitement des batteries au lithium, ainsi que son développement sur des marchés à forte valeur ajoutée, tel que celui des DASRI, sur lequel le Groupe vient de prendre de nouvelles positions, en France et à l'International.

Le renforcement récent de l'actionnariat familial au sein du capital reflète la confiance de celui-ci dans le succès de la stratégie de croissance rentable menée sur le moyen et long terme ainsi que son engagement pérenne dans le développement du Groupe. »

Commentaires des résultats au 30 juin 2015¹

Au 30 juin 2015, **Séché Environnement a réalisé un résultat net positif : +3,6 M€, contre une perte de (4,3) M€ un an plus tôt** (données retraitées).

Séché Environnement a connu un 1^{er} semestre 2015 caractérisé par une dynamique commerciale positive et par la bonne orientation de ses principaux marchés industriels comme de collectivités².

La bonne tenue des activités de traitement s'est concrétisée par des effets mix favorables au niveau de l'excédent brut d'exploitation.

Toutefois, ces effets mix sont plus que compensés, sur la période, par l'effet des décalages d'activités observés dans la filière Déchets Dangereux, et par l'évolution de certaines charges de structure, notamment en accompagnement de l'extension du périmètre d'activité du Groupe.

En conséquence, l'EBE affiche un recul de -5,2% par rapport au 30 juin 2014, à 34,0 M€ (vs. 35,9 M€ en données 2014 retraitées).

L'évolution du ROC en ligne avec celle de l'EBE ainsi que la disparition des éléments exceptionnels qui avaient impacté le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2014, conduisent à une **forte amélioration du résultat opérationnel (+146% à 12,4 M€, vs. 5,1 M€ il y a un an --données retraitées--)**.

Dès lors, le résultat net des sociétés intégrées, conforté par l'amélioration du résultat financier (non-reconduction des charges liées au refinancement obligatoire de mai 2014), atteint +4,2 M€ contre une perte de (2,4) M€ au 30 juin 2014 (données retraitées).

Après un résultat net des entreprises associées en amélioration sensible -(0,4) M€ vs. (1,4) M€ au 30 juin 2014 en données retraitées) en raison de la non reconduction de la provision pour restructuration du Gerep, **le résultat net part du Groupe s'affiche à +3,6 M€ (vs. (4,3) M€ au 30 juin 2014 --données retraitées--)**.

Au 30 juin 2014, la dette financière nette s'établit à 242,9 M€ (vs. 226,3 M€ au 30 juin 2014 -données retraitées). **Le gearing atteint 1,0x et le leverage s'établit à 3,0x.**

¹ Application à compter du 1^{er} janvier 2015, et rétrospectivement par retraitement des données 2014, de l'interprétation IFRIC 21

² Cf. communiqué du 27 juillet 2015

Détails de l'évolution des principaux soldes de gestion

Données consolidées revues en M€

Au 30 juin	2014 retraité	2015	Variation organique
Chiffre d'affaires publié	216,4	223,2	+3,1%
<i>Chiffre d'affaires IFRIC 12³</i>	3,0	3,0	
<i>Indemnités de détournement</i>	-	8,2	
Chiffre d'affaires contributif	213,4	212,0	-0,6%
Excédent Brut d'Exploitation (EBE)	35,9	34,0	-5,2%
Résultat Opérationnel Courant (ROC)	13,8	12,2	-12,0%
Résultat Opérationnel (RO)	5,1	12,4	+146,4%
Résultat net des sociétés intégrées	(2,4)	4,2	-
Résultat net des activités poursuivies	(3,9)	3,8	-
Résultat net part du Groupe	(4,3)	3,6	-
MBA	24,5	28,2	+15,4%
CAPEX industriels comptabilisés (hors IFRIC 12)	17,1	16,7	-2,3%
Endettement financier net	226,3	242,9	+7,3%

Forte amélioration du Résultat Opérationnel (RO)

- 🔍 EBE : effets mix positifs compensés par des décalages d'activités au profit du 2nd semestre
- 🔍 ROC : évolution en ligne avec l'EBE
- 🔍 RO : non reconduction des éléments exceptionnels du 1^{er} semestre 2014

L'EBE s'établit à **34,0 M€**, en repli de **1,9 M€** par rapport au 30 juin 2014 (données retraitées). Cette évolution reflète :

- l'amélioration de la rentabilité des activités de traitement (+3,8 M€)
- l'impact des décalages d'activités et de disponibilité au profit du 2nd semestre (-3,2 M€)
- l'évolution des frais de structure, en accompagnement de l'extension du périmètre d'activité, et de charges diverses (-2,5 M€).

L'impact des décalages, générant un différé de marge au profit du 2nd semestre, intègre le report de chantiers de dépollution ou de campagnes de purification, ainsi que l'effet de périodicité des arrêts techniques des incinérateurs.

Hors ces décalages, l'EBE aurait ainsi atteint 37,2 M€.

Le ROC évolue en ligne avec l'EBE et s'affiche à 12,2 M€, soit un recul de 1,7 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2014 (13,8 M€ en données retraitées).

Le RO enregistre la disparition des éléments exceptionnels comptabilisés au 1^{er} semestre 2014 (notamment liés à la situation de l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval pour 8,4 M€) et **connait une très forte progression (+146%) à 12,4 M€ soit 5,9% du CA contributif** (vs. 5,1 M€ soit 2,4% du CA contributif un an plus tôt –données retraitées-).

³ Investissements réalisés sur les actifs concédés comptabilisés en chiffre d'affaires selon la norme IFRIC 12

Résultat net en hausse de +7,9 M€

- 🕒 Résultat financier en amélioration : effets des refinancements obligataire et bancaire
- 🕒 Meilleure contribution de la quote-part des entreprises associées

Le résultat financier ressort à (6,9) M€ au 30 juin 2015 vs. (8,2) M€ un an plus tôt. Cette amélioration reflète principalement les effets des refinancements opérés en 2014 (obligataire) et 2015 (bancaire), au titre desquels le Groupe a supporté l'amortissement anticipé des frais d'émission (2,4 M€ au titre de 2014 et 1,2 M€ au titre de 2015).

Hors cet effet ponctuel, le résultat financier bénéficie de la baisse du coût annualisé de la dette nette, à 4,40% vs. 4,97% il y a un an, malgré l'augmentation de la dette moyenne sur la période.

Après comptabilisation d'une charge d'impôt de 1,4 M€ (marquant une hausse de +2,1 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2014), **le résultat net des sociétés intégrées s'établit à 4,2 M€, en progression de +6,6 M€** comparé à la perte de (2,4) M€ au 30 juin 2014 en données retraitées.

La quote-part dans le résultat des entreprises associées s'améliore sensiblement à (0,4) M€ vs. (1,4) M€ au 1^{er} semestre 2014, période qui avait enregistré une provision exceptionnelle à hauteur de 1 M€ (restructuration de l'activité incinération de Gerep).

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit ainsi à +3,6 M€ au 30 juin 2014 contre une perte de (4,3) M€ un an plus tôt (données retraitées).

Structure financière solide

- 🕒 CAPEX maîtrisés
- 🕒 Autofinancement en progression sensible
- 🕒 Evolution des ratios d'endettement reflétant l'opération de rachat d'actions

Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a maintenu une politique d'investissements ciblés. Les CAPEX industriels ont ainsi totalisés 19,7 M€ (vs. 20,3 M€ il y a un an), au sein desquels les investissements concessifs ont représenté 3,0 M€ (vs. 3,2 M€ il y a un an).

Les investissements pour compte propre ont ainsi représenté 7,9% du CA contributif au 30 juin 2015 (vs. 8,0% il y a un an). Ceux-ci intègrent des investissements de développement à hauteur de 3,2 M€ notamment dans les outils de valorisation, auxquels s'ajoutent les investissements liés à la reconstruction du centre de tri de Changé, pour 5,5 M€.

La Marge Brute d'Autofinancement (MBA) s'inscrit en hausse sensible : +15,4%, à 28,2 M€ au 30 juin 2015 (vs. 24,5 M€ un an plus tôt) et représente 143% des investissements industriels (vs. 120% au 1^{er} semestre 2014).

L'évolution de la structure financière et des ratios bilanciaux reflète ainsi essentiellement l'opération de rachat d'actions intervenue au cours de la période, financée par endettement et qui a conduit à une annulation de fonds propres à hauteur de 23,3 M€ :

- 🕒 **les fonds propres part du Groupe s'établissent à 231,4 M€ au 30 juin 2015** (vs. 258,2 M€ au 31 décembre 2014), évolution qui retrace principalement l'annulation des actions auto-détenues suite à l'opération de rachat d'actions ;
- 🕒 **la dette financière nette atteint 242,9 M€ au 30 juin 2015** (vs. 226,3 M€ au 31 décembre 2014), essentiellement en raison du financement du rachat d'actions.
- 🕒 **le gearing (DFN/FP) s'établit à 1,05x et le leverage (DFN/EBE) à 3,03x.**

Objectifs confirmés pour l'exercice 2015

Au 2nd semestre 2015, les marchés industriels et collectivités devraient rester bien orientés, notamment dans les activités de traitement, tandis que les métiers de services (particulièrement la dépollution, qui devrait enregistrer un rattrapage sensible par rapport au 1^{er} semestre) devraient fortement contribuer à la croissance.

En particulier, la filière Déchets Dangereux verra la montée en puissance de ses nouvelles activités de valorisation du brome et de traitement des batteries au lithium, tandis que les activités de dépollution devraient afficher une très forte progression, sous l'effet de rattrapage des mises en chantier décalées au 1^{er} semestre.

La filière Déchets Non Dangereux devrait enregistrer un bon niveau d'activité dans les métiers d'incinération, tandis que les volumes de stockage devraient s'établir à un niveau comparable à celui atteint l'an passé.

La forte hausse de l'activité consolidée au 2nd semestre conforte les perspectives de légère croissance du chiffre d'affaires contributif au titre de l'exercice en cours (chiffre d'affaires contributif = chiffre d'affaires publié – chiffre d'affaires IFRIC 12 – indemnités de détournement).

A ce jour, Séché Environnement estime le chiffre d'affaires IFRIC 12 à 8,5 M€ pour 2015 (contre 8,1 M€ en 2014) et les indemnités de détournement, perçues en application des « avenants amiante » conclus avec EuroMétropole Strasbourg, à 11,0 M€ en 2015 (contre 3,4 M€ en 2014).

La bonne tenue de la plupart des métiers et le rattrapage attendu du différé de marges résultant des décalages d'activité du 1^{er} semestre, devraient contribuer à la forte progression de l'excédent brut d'exploitation du 2nd semestre 2015 par rapport à la même période de 2014.

Ces perspectives favorables permettent à Séché Environnement de confirmer son objectif d'excédent brut d'exploitation égal ou supérieur à celui de l'an passé, avec un taux de marge brute opérationnelle (EBE / CA contributif) du même ordre que l'an passé.

Stratégie de développement sur les marchés à forte valeur ajoutée **Croissances externes sur le marché des DASRI**

Séché Environnement se positionne sur les marchés à forte valeur ajoutée de la valorisation et du traitement de déchets, au sein desquels il est, en France, le spécialiste reconnu notamment pour les déchets les plus complexes.

Ces marchés sont soutenus par des réglementations porteuses qui imposent aux producteurs de déchets, industriels et collectivités, des obligations contraignantes en matière de valorisation et de traitement de déchets :

- 🌍 En France, le cadre de ces réglementations est défini au niveau de l'Union européenne, et s'impose dans des domaines aussi variés que la préservation de l'environnement, de la santé et du cadre de vie, la transition énergétique ou encore, l'économie circulaire.
- 🌍 A l'International, on observe que nombre de pays émergents se dotent de réglementations environnementales comparables à celles des pays les plus développés.

Compte tenu de ce contexte, Séché Environnement poursuit une stratégie de croissance autour de 4 axes majeurs : la spécialisation sur les déchets les plus complexes, les métiers de l'économie circulaire, les services aux industriels et aux collectivités, et le développement à l'International.

Dans le cadre de cette stratégie, le Groupe a ainsi décidé de se renforcer sur le marché des DASRI (Déchets d'Activités de Soins à Risques Infectieux) 1/ en France, où il est déjà le 3^{ème} opérateur national auprès d'une clientèle concentrée de grands hôpitaux, et 2/ à l'international, où il souhaite intervenir sur des marchés émergents et bénéficiant d'évolutions réglementaires porteuses.

En France, Séché Environnement a réalisé l'acquisition de 2 sites de traitement de DASRI par banalisation, à Fleuré (86) et Petit-Bourg (97). Ces acquisitions, réalisées pour un montant global inférieur à 1,0 M€, permettent à Séché Environnement de se renforcer sur le marché diffus des DASRI sur lequel il est peu présent.

A l'International, au Pérou, Séché Environnement a pris une participation de 49% dans la société Kanay, de création récente (2013) et qui détient des autorisations pour la collecte, le transport et l'incinération de déchets.

Cette société, qui est la seule au Pérou à disposer d'une offre intégrée recouvrant un accompagnement des clients au tri et une offre d'incinération en alternative à la mise en décharge, a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires non significatif mais devrait connaître un rapide développement, porté par la croissance quantitative et qualitative des besoins du pays.

La prise de participation de 49% a représenté un investissement de USD 2,8 M ; elle est assortie d'une option d'achat permettant au Groupe d'augmenter sa participation au capital de 2% à 11% supplémentaires, pour la porter entre 51% et 60% d'ici 5 ans.

Prochaine communication

Chiffre d'affaires consolidé au 30 septembre 2015

26 octobre 2015 après bourse

Contacts

Séché Environnement

Manuel Andersen

Directeur des Relations Investisseurs

+33 (0)1 53 21 53 60

m.andersen@groupe-seche.com

ANNEXES

COMPTES CONSOLIDES SYNTHETIQUES AU 30 JUIN 2015

ANNEXE 1 : COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2015

	Pro-forma juin 2014		Juin 2015	
Chiffre d'affaires publié	216 415	-9,5%	223 206	3,1%
Chiffre d'affaires hors IFRIC12	213 371	-4,6%	220 243	3,2%
EBE	35 869	16,8%	34 006	15,4%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)	13 823	6,5%	12 159	5,5%
RESULTAT OPERATIONNEL (RO)	5 052	2,4%	12 449	5,7%
RESULTAT FINANCIER	(8 229)	-3,9%	(6 903)	-3,1%
Impôts	727	0,3%	(1 359)	-0,6%
RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES	(2 450)	-1,1%	4 187	1,9%
Quote-part dans les Rsts des entreprises associées	(1 434)	-0,7%	(375)	-0,2%
Activités abandonnées	(383)		(220)	
intérêts des minoritaires	(35)	0,0%	(17)	0,0%
RESULTAT NET (Part du Groupe)	(4 302)	-2,0%	3 574	1,6%

ANNEXE 2 : BILAN AU 30 JUIN 2015

	Décembre 2014	Juin 2015
ACTIF NON COURANT	504 397	518 422
ACTIF COURANT (hors trésorerie et équ. De trésorerie)	180 716	174 230
Trésorerie et équiv. de trésorerie	38 756	44 858
actifs destinés à être cédés	351	365
TOTAL ACTIF	724 220	737 876
CAPITAUX PROPRES	258 281	231 524
AUTRES FONDS PROPRES	131	131
DETTES FINANCIERES	271 653	309 722
INSTRUMENTS DE COUVERTURE PASSIF	1 143	503
PROVISIONS	12 778	13 274
AUTRES PASSIFS	179 883	182 357
Passifs destinés à la vente	351	365
TOTAL PASSIF	724 220	737 876

ANNEXE 3 : TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE AU 30 JUIN 2015

	Décembre 2014	Juin 2015
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôt et frais financiers	24 460	28 233
Variation du BFR	14 513	-3 778
Impôts décaissés	159	-1 482
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	39 133	22 973
Investissements corporels et incorporels	-23 942	-17 892
Encaiss / cession d'immobilisations	166	5 046
Investissements financiers nets	-493	-404
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales		276
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	-24 268	-12 974
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-8 145	-7 413
Encaissements et remboursement d'emprunts	24 747	34 446
Intérêts décaissés	-7 052	-7 693
Autres flux de trésorerie	-49	-23 347
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	9 501	-4 006
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES	24 365	5 993
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES ABANDONNEES	-55	-11
VARIATION DE TRESORERIE	24 310	5 982
Incidences des variations de taux de change	-196	23
TRESORERIE A L'OUVERTURE	27 733	38 629
TRESORERIE A LA CLOTURE	51 846	44 634

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.

Le titre est éligible au PEA-PME et appartient aux indices CAC Mid&Small et Eternext PEA-PME 150.

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.