

Communiqué de presse

Changé, le 5 mars 2018

Résultats consolidés au 31 décembre 2017

Un exercice de performance économique et de réalisations stratégiques

Poursuite de la croissance	CA contributif¹ à 511,9 M€	+11,3%
 Bon niveau d'activité sur le périmètre historique malgré la base forte 2016		
 Effet de périmètre lié aux acquisitions réalisées en début d'exercice (44,4 M€)		

Hausse de la rentabilité opérationnelle courante	ROC à 39,7 M€	+15,6%
	(soit 7,8% du CA contributif)	
 Résultats opérationnels solides sur le périmètre historique		
 Contribution positive des croissances externes (3,7 M€)		

Forte progression du bénéfice net	RN (pdG) à 15,4 M€ :	+293%
	(soit 3,0% du CA contributif)	

Structure financière solide, en amélioration au S2
 Evolution annuelle de la dette financière nette en lien avec la stratégie d'acquisitions
 S2 caractérisé par une forte génération de flux de trésorerie : levier financier limité à 3,3x

Dividende 2017 maintenu à 0,95 euro par action

Perspectives 2018 : priorité à la croissance sélective
 Légère croissance du CA consolidé contributif à périmètre constant
 EBE supérieur à 100 M€
 Génération de flux de trésorerie pour viser un objectif de levier financier de l'ordre de 3x

¹ Cf. page 12 : définitions

Lors du Conseil d'administration qui s'est réuni le 28 février 2018, pour arrêter les comptes consolidés au 31 décembre 2017, Joël Séché, Président-Directeur général, a déclaré :

« L'année 2017 a confirmé la dynamique de croissance interne et externe de Séché Environnement sur les marchés de valorisation et de traitement de déchets en France et à l'International.

L'importance et la qualité des acquisitions réalisées, ainsi que leur contribution à l'activité et aux résultats de l'exercice confortent la stratégie de croissance profitable du Groupe sur son cœur de métier en France comme à l'International où Séché Environnement a doublé son chiffre d'affaires en 2017.

Sur son périmètre historique, Séché Environnement a bénéficié de la montée en puissance de ses capacités nouvelles en matière de valorisation et de traitement, ce qui lui a permis de répondre en volume et en valeur ajoutée à la demande croissante de ses clientèles, notamment industrielles.

Par ailleurs, Séché Environnement a significativement étendu ses autorisations d'exploiter de son site de Changé et a finalisé son projet emblématique de fourniture d'énergie issue du Combustible Solide de Récupération (CSR) au réseau de chaleur de la ville de Laval. Ces réalisations, conjuguées à l'acquisition de Séché Environnement Ouest, pérennisent sa position de leader sur les marchés de la valorisation des déchets non dangereux dans l'Ouest de la France.

Pour la 1^{ère} fois de son histoire, Séché Environnement franchit en 2017 le seuil du demi-milliard de chiffre d'affaires. Les résultats, en forte progression, consacrent la pertinence de la stratégie de croissance rentable, fondée sur des investissements ciblés pour répondre avec valeur ajoutée à l'évolution des besoins des clientèles. La structure financière, solide, a porté au 1^{er} semestre des investissements industriels et financiers particulièrement élevés et a bénéficié, dès le 2nd semestre, des premiers retours sur investissements amorçant le désendettement du Groupe.

En 2018, Séché Environnement s'attachera à poursuivre sa stratégie de croissance profitable, fondée sur la montée en puissance de ses capacités, une politique d'investissements de développement à la sélectivité renforcée et sur la génération de flux de trésorerie positifs. Pour cela, le Groupe travaillera à l'optimisation de l'ensemble de ses leviers opérationnels et financiers pour accélérer son désendettement.

Ces objectifs permettent d'anticiper pour 2018 une nouvelle hausse de nos résultats et une solide génération de trésorerie disponible, tout en maintenant le rythme de croissance de notre activité.

Ils s'inscrivent dans la stratégie que j'ai définie et qui sera détaillée en cours d'année : elle vise à conforter sur le long terme la position de Séché Environnement en tant qu'acteur de référence des marchés de valorisation et de traitement des déchets dangereux dans le Monde. »

Commentaires sur les comptes consolidés au 31 décembre 2017

Au cours de l'exercice 2017, Séché Environnement a confirmé sa stratégie de croissance interne et externe sur les marchés des déchets dangereux et non dangereux, en France comme à l'International.

En matière de croissance externe, le Groupe s'est révélé particulièrement dynamique en réalisant plus de 70 M€ d'investissements financiers :

- **En France**, Séché Environnement a acquis un ensemble de 3 sociétés positionnées sur les marchés de valorisation et de traitement des déchets non dangereux du Grand Ouest.
- **A l'International**, Séché Environnement a procédé à des acquisitions stratégiques dans les activités de traitement de déchets dangereux (stockage) à travers le rachat de SAN au Chili et de Taxis au Pérou, et dans les activités de services aux Industriels avec le rachat de la société espagnole Solarca présente dans de nombreuses régions du monde.

Sur son périmètre historique, le Groupe a confirmé la bonne orientation de ses principales activités de valorisation et de traitement, au sein de marchés bénéficiant des effets de la hausse des productions industrielles et soutenus par la récurrence des activités avec les collectivités.

Dans ce contexte globalement favorable, le **chiffre d'affaires contributif**² s'établit à **511,9 M€**, en hausse de **+11,3%** par rapport au 31 décembre 2016. A périmètre constant, le **chiffre d'affaires contributif** s'inscrit à **467,5 M€**, extériorisant par rapport à 2016 une progression conforme aux attentes de **+1,6%**.

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) s'établit à **98,1 M€** (vs. 89,1 M€ un an plus tôt). Cette progression de +10,1% est principalement portée par la contribution du nouveau périmètre (9,4 M€), alors que sur le périmètre historique, la hausse de l'excédent brut d'exploitation est obérée par la progression des frais de structure générée par l'accompagnement du changement de dimension.

Le **résultat opérationnel courant (ROC)** atteint **39,7 M€**, en **progression de 15,6%** en données brutes (+4,9% à périmètre constant) extériorisant une marge opérationnelle courante de **7,8% du CA contributif** en données brutes (7,7% du CA contributif à périmètre constant vs. 7,5% un an plus tôt).

Le **résultat net part du Groupe** s'inscrit en forte hausse à **15,4 M€** à 3,0% du CA contributif (vs. 3,9 M€ il y a un an, soit 0,8% du CA contributif).

La **situation financière** est solide et son évolution reflète essentiellement le financement des acquisitions réalisées par le Groupe partiellement compensés par la forte génération de cash sur le 2nd semestre :

- le **cash flow brut**² progresse très sensiblement en raison d'une gestion optimisée du BFR, pour s'établir à **64,4 M€ vs. 11,1 M€ en 2016**;
- la **dette financière nette** s'établit à **325,8 M€** (vs. 279,0 M€). Son évolution sur la période bénéficie de l'accélération de la génération de cash sur le 2nd semestre de l'exercice. Ainsi, les ratios d'endettement (**levier à 3,3x** et **gearing à 1,3x**), s'affichent favorablement au regard des covenants prévalant au 31 décembre 2017 (respectivement 3,7x et 1,6x).

² Cf. page 12 : définitions

Perspectives 2018

En 2018, Séché Environnement renforcera sa démarche de croissance profitable fondée sur la montée en puissance de ses capacités et sur une politique sélective d'investissements et de développement.

En France, Séché Environnement maintiendra son rythme de croissance modérée en s'appuyant sur la bonne orientation de ses marchés industriels (64% de son CA contributif) et sur la récurrence de ses marchés avec les Collectivités. Il bénéficiera également de la montée en puissance de ses capacités de valorisation et de traitement (brome, contrat LEN, plates-formes etc.).

A l'International (11% du CA contributif), le Groupe poursuivra l'intégration des filiales acquises en début d'exercice et le développement de ses activités en Amérique latine (développement de SAN au Chili et de Taxis au Pérou) tandis que des synergies seront dégagées avec Solarca dans le reste du Monde.

Par ailleurs, le Groupe travaille à l'amélioration de ses leviers opérationnels par une optimisation de la disponibilité des outils, une maîtrise des coûts et une revue de l'efficacité des processus industriels.

Au total, ces objectifs permettent d'anticiper pour 2018 une **légère croissance de son activité à périmètre constant** et une nouvelle hausse des résultats avec un **EBE qui devrait être supérieur à 100 M€**.

Compte tenu de la finalisation des grands projets de développement (four-chaudière de Changé, outils de valorisation énergétique à La Gabarre etc.), Séché Environnement prévoit en 2018 **une réduction de son plan d'investissements industriels sur le périmètre existant** par rapport au niveau atteint en 2017.

Le Groupe compte donc générer un **flux de trésorerie positif** permettant de poursuivre son désendettement et de financer son développement. Ainsi, Séché Environnement vise un **objectif de levier (DFN/EBE) de l'ordre de 3x fin 2018**.

Lors de l'Assemblée générale des Actionnaires qui se tiendra le 27 avril 2018, le Conseil d'administration proposera un **dividende inchangé de 0,95 euro** par action au titre de l'exercice 2017.

Présentation des résultats consolidés au 31 décembre 2017

La présentation des résultats consolidés sera accessible en direct **mardi 6 mars 2018 à 8h30 précises** sous forme de webcast sur le site de Séché Environnement.

Pour la suivre, veuillez cliquer sur le lien suivant :

<https://www.seche-environnement.com/fr/investisseurs/webcast>

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'Étranger. Les personnes en possession du présent communiqué de presse doivent s'informer de ces restrictions et s'y conformer.

Contact

Manuel Andersen

Directeur des Relations Investisseurs

+33 (0)1 53 21 53 60

m.andersen@groupe-seche.com

Analyse des comptes consolidés au 31 décembre 2017

Au 31 décembre En M€	2016	En % CA contributif	2017	En % CA contributif	Variation brute	Variation périmètre constant
CA contributif	460,1	100%	511,9	100%	+11,3%	+1,6%
EBE	89,1	19,4%	98,1	19,2%	+10,1%	-0,4%
ROC	34,4	7,5%	39,7	7,8%	+15,6%	+5,0%
RO	26,2	5,7%	37,3	7,3%	+42,5%	+30,6%
Résultat financier	(10,7)	-	(13,6)	-	-	-
Impôt	(10,5)	-	(7,7)	-	-	-
RN des S ^{tés} Intégrées	4,9	1,1%	16,1	3,1%	+227%	+226%
RN (pdG)	3,9	0,8%	15,4	3,0%	+295%	+297%

Croissance solide sur l'ensemble des périmètres

- 🕒 Bonne tenue de l'activité au sein des filières
- 🕒 Sensible contribution du nouveau périmètre

Au 31 décembre 2017, Séché Environnement publie un **chiffre d'affaires consolidé** de **534,5 M€**, en progression de **+11,8%** par rapport au chiffre d'affaires publié au 31 décembre 2016 (478,3 M€).

Ce chiffre d'affaires intègre un CA IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés pour 3,1 M€ (vs. 4,2 M€ un an auparavant).

Il comptabilise également, à hauteur de 19,4 M€ (vs. 13,9 M€ au 31 décembre 2016) des indemnités et compensations, perçues par Sénerval nettes de l'économie de charges variables, pour couvrir les coûts engagés pour maintenir la continuité du service public pendant la durée des travaux de désamiantage de l'incinérateur de Strasbourg.

Net du chiffre d'affaires IFRIC 12 et des indemnités perçues par Sénerval, le **chiffre d'affaires contributif** s'établit à **511,9 M€**, vs. 460,1 M€ au 31 décembre 2016, en **progression de 11,3%** sur la période.

Ce chiffre d'affaires intègre, à hauteur de 44,4 M€, la contribution des sociétés acquises au cours du 1^{er} semestre 2017 et consolidées à compter du 1^{er} janvier 2017. **A périmètre constant**, le **chiffre d'affaires contributif** atteint **467,5 M€**, marquant une **progression organique de +1,6%** sur la période.

Analyse de l'activité par filière

Au 31 décembre	2016		2017			
	M€	% CA	M€	% CA	Variation brute	Variation organique
Filière DD	296,5	64,4%	325,9	63,7%	+9,9%	+0,1%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	29,2	5,7%	-	-
Filière DND (hors IFRIC 12 et indemnités)	163,6	35,6%	186,0	36,3%	+13,7%	+4,4%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	15,2	..3,0%	-	-
Total CA contributif	460,1	100,0%	511,9	100,0%	+11,3%	+1,6%

A taux de change constant, le chiffre d'affaires contributif au 31 décembre 2016 se serait établi à 460,0 M€, illustrant l'absence d'effet de change significatif sur la période.

Au cours de l'exercice 2017, les filières de valorisation et de traitement de déchets affichent de fortes progressions, résultant principalement de la contribution des périmètres intégrés sur la période.

Sur leur périmètre historique, les filières ont connu des évolutions différenciées.

Ainsi, la filière Déchets Dangereux (DD) a bénéficié de la bonne tenue des marchés industriels mais sa performance en année pleine se compare à un exercice 2016 particulièrement soutenu en fin d'année.

Pour sa part, la filière Déchets Non Dangereux (DND) a confirmé la récurrence de ses marchés et a connu une fin d'année particulièrement dynamique, notamment dans les métiers de Dépollution.

■ **La filière DD** réalise un chiffre d'affaires de **325,9 M€** au 31 décembre 2017, affichant une progression de **9,9%** par rapport à 2016.

Ce chiffre d'affaires intègre un effet de périmètre à hauteur de 29,2 M€ relatif à la contribution des acquisitions réalisées au sein de la filière en 2017 (SAN au Chili, Taris au Pérou, Solarca dans le reste du monde). Retraité de cet effet de périmètre, le chiffre d'affaires de la filière marque une légère progression à périmètre constant (+0,1%) à 296,7 M€ vs. 296,5 M€ en 2016.

- **En France**, la filière réalise un chiffre d'affaires de 272,2 M€, extériorisant une légère décroissance (-1,2%) par rapport au chiffre d'affaires de 2016 (275,4 M€). Le léger recul enregistré par la filière sur la période reflète la moindre contribution des activités de services (notamment Dépollution) et de stockage de déchets ultimes, qui se comparent au fort niveau d'activité enregistré en 2016, en raison de contrats « spots » significatifs de terres polluées et de l'intégration, au 4^{ème} trimestre 2016, du site de Viviez.

Sur l'exercice, hors cet effet de base, la filière a connu une progression sensible de ses activités de valorisation (régénération de solvants, brome ...) et de ses métiers d'incinération et de plates-formes soutenus par la reprise de la production industrielle.

- **A l'International**, le chiffre d'affaires s'établit à **53,7 M€** au 31 décembre 2017 (vs. 21,1 M€ un an plus tôt). Cette forte progression reflète principalement la contribution des périmètres acquis en 2017 à hauteur de 29,2 M€.

A périmètre constant, le chiffre d'affaires de la filière s'établit à 24,6 M€, en hausse de +17,4% par rapport à 2016. Cette forte progression résulte notamment de la bonne orientation des activités de régénération en Espagne (Valls Quimica) et de la dynamique des marchés PCB en Argentine (Trédi Argentina).

- **La filière DND** affiche un chiffre d'affaires contributif de 186,0 M€, en progression de 13,7% par rapport au chiffre d'affaires réalisé en 2016 (163,6 M€). L'activité de la filière au 31 décembre 2017 intègre un effet de périmètre à hauteur de 15,2 M€, représentatif de la contribution des sociétés du périmètre Séché Environnement Ouest (SEO) –ex-Charrier- et des activités DND de SAN au Chili.

- **En France**, la filière a réalisé un chiffre d'affaires contributif de **184,1 M€, en progression de 12,6%** par rapport au chiffre d'affaires contributif de 2016 (163,6 M€).

Hors effet de périmètre (13,4 M€), la croissance de la filière ressort en hausse de +4,4% en 2017, avec un chiffre d'affaires contributif de 170,8 M€.

Sur son périmètre historique, la filière a connu un niveau d'activité solide sur l'ensemble de ses métiers. Alors que le début d'année s'est caractérisé par une légère réduction des volumes mis en incinération, en raison de l'arbitrage volontaire réalisé en faveur des déchets dangereux au sein de l'incinérateur Salaise 3, les activités de services, notamment Dépollution, ont particulièrement bien performé en fin d'année.

- **A l'International**, la filière enregistre un chiffre d'affaires de 1,9 M€, résultant de l'intégration des activités DND de la filiale SAN au Chili.

Analyse de l'activité par périmètre géographique

Au 31 décembre	2016		2017	
	En M€	En %	En M€	En %
Filiales en France	439,0	95,4%	456,3	89,1%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	13,4	2,6%
Filiales à l'International	21,1	4,6%	55,6	10,9%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	31,0	6,1%
Total CA contributif	460,1	100,0%	511,9	100,0%

Au 31 décembre 2017, le chiffre d'affaires des filiales à l'International s'établit à 55,6 M€ vs. 21,1 M€ un an plus tôt.

Ce chiffre d'affaires intègre, à hauteur de 31,0 M€, le chiffre d'affaires des filiales internationales entrées au périmètre en 2017 :

- Taris (Pérou) : 5,8 M€
- SAN (Chili) : 4,3 M€
- Solarca (Reste du Monde) : 20,9 M€

A périmètre constant, le chiffre d'affaires à l'International progresse de 17,4% à 24,6 M€. Cette évolution est détaillée plus haut (cf. analyse de l'activité par filière).

L'effet de change est non significatif sur la période.

Progression de l'Excédent brut d'exploitation

- 🌀 Solidité de l'opérationnel à périmètre constant
- 🌀 Contribution sensiblement positive des croissances externes

L'**EBE** s'établit à **98,1 M€**, à **19,2% du CA contributif**, (vs. 89,1 M€ un an plus tôt, soit une progression de **+10,1%** en données brutes).

La hausse de l'EBE reflète :

- l'amélioration de l'opérationnel sur le périmètre historique pour +1,6 M€, soit :
 - ✓ la hausse de la marge opérationnelle portée par la croissance des activités : +3,0 M€ ;
 - ✓ l'évolution des charges de maintenance et de réparations, ainsi que des charges de personnel liées à l'organisation des sites opérationnels : (2,2) M€ ;
 - ✓ le produit exceptionnel constaté suite à la renonciation par l'Administration à recouvrer les sommes notifiées dans le cadre du contrôle fiscal lié à la taxe foncière : +0,8 M€ ;
- la progression des frais de personnel des fonctions supports en accompagnement de la croissance : (1,9) M€ ;
- la contribution des sociétés nouvellement entrées au périmètre pour +9,4 M€.

L'effet de périmètre reflète la contribution des sociétés acquises en France à hauteur de +3,4 M€ et celle des sociétés acquises à l'International à hauteur de +6,0 M€.

La rentabilité brute opérationnelle du nouveau périmètre ressort ainsi à un niveau élevé dès le 1^{er} exercice de consolidation, à **21,2% de son chiffre d'affaires**.

Résultat opérationnel courant bien orienté

- 🌀 Hausse de la rentabilité opérationnelle courante sur le périmètre historique
- 🌀 Effet de périmètre fortement contributif

Le Groupe réalise un **ROC** de **39,7 M€ à 7,8% du CA contributif** (vs. 34,4 M€ au 31 décembre 2016, à 7,5% du CA contributif).

La progression du ROC (+15,6% en données brutes et +5,0% à périmètre constant) s'explique principalement par :

- l'amélioration de l'opérationnel sur le périmètre historique : +1,6 M€ ;
- l'accroissement des charges de structure (frais de personnel des fonctions supports) en accompagnement du développement : (1,9) M€ ;
- l'amélioration du solde des dotations aux amortissements et de provisions, en lien avec la baisse de l'amortissement des alvéoles de stockage (calculé sur les volumes enfouis) et l'amélioration des risques (clients et autres) : +2,0 M€ ;
- la contribution du nouveau périmètre : +3,7 M€.

L'effet de périmètre reflète la contribution des sociétés acquises en France à hauteur de 1,0 M€, et celle des sociétés acquises à l'international pour 2,7 M€.

La rentabilité opérationnelle courante du nouveau périmètre ressort ainsi à **8,4% de son chiffre d'affaires**, soit un niveau supérieur à celui du périmètre historique.

Vive restauration du Résultat opérationnel

- 🌱 Aboutissement favorable du litige fiscal (taxe foncière)
- 🌱 Contribution du nouveau périmètre

Le **RO** s'établit au 31 décembre 2017 à **37,3 M€** soit **7,3% du CA contributif**, (vs. 26,2 M€ 5,7% du CA contributif un an plus tôt), soit une hausse de **+42,5%** en données brutes (+30,6% à périmètre constant).

Son niveau reflète :

- le ROC dégagé par les activités du périmètre historique : 36,1 M€
- les coûts engagés dans le cadre de l'organisation des fonctions d'encadrement et des sites visant à assurer le développement du Groupe : (0,9) M€
- les coûts induits directement par les opérations de regroupement d'entreprise : (1,0) M€
- la contribution des nouvelles sociétés entrées dans le périmètre : +3,1 M€.

Résultat financier alourdi

- 🌱 Stabilité du coût de la dette
- 🌱 Effet de la hausse de la dette nette moyenne

Le résultat financier ressort au 31 décembre 2017 à **(13,6) M€**, vs. (10,7) M€ en 2016. Cette dégradation s'explique principalement par l'augmentation de la dette moyenne sur la période, le **taux annualisé de la dette** restant **quasi-stable, à 3,26%** en 2017 (vs. 3,23% en 2016).

Par ailleurs, ce résultat supporte, à hauteur de (0,8) M€, par le résultat de change des sociétés nouvellement intégrées.

Forte progression du Résultat net consolidé part du Groupe

- 🕒 Réduction de la charge d'impôt
- 🕒 Amélioration de la quote-part dans le résultat net des entreprises associées

La charge d'impôt s'élève en 2017 à (7,7) M€ vs. (10,5) M€ un an plus tôt. En 2016, la charge d'impôt était impactée par la réduction de la position nette d'impôt différé active à hauteur de (5,0) M€.

La quote-part dans le résultat net des entreprises associées est principalement composé du résultat des sociétés Sogad, Gerep et Kanay. Ce solde est non significatif en 2017 du fait de l'amélioration de la rentabilité des sociétés Gerep et Kanay (Pérou).

Le résultat des activités abandonnées s'établit à (0,5) M€ et concerne la société Hungaroproc (Hongrie), sans activité. A noter que cette société a été cédée en clôture d'exercice sans incidence sur les comptes.

Compte tenu de ces éléments, Séché Environnement réalise au 31 décembre 2017 un **résultat net (pdG)** de **15,4 M€ à 3,0% du CA contributif** (vs. 3,9 M€ en 2016 soit 0,8% du CA contributif).

Situation financière solide, en amélioration au S2

- 🕒 Forte hausse de la trésorerie disponible
- 🕒 Covenants bancaires respectés

Les **investissements industriels comptabilisés** s'élèvent à **60,8 M€** en 2017. Hors investissements concessifs, les investissements propres totalisent 57,7 M€ (vs. 52,3 M€ il y a un an), dont 20,3 M€ au titre des investissements relatifs à l'extension des autorisations du site de Changé et à des projets de développement sur les outils de valorisation (matière ou énergétique) ou de traitement (plates-formes).

Les **investissements financiers** concernent principalement les opérations de croissance externe, avec une trésorerie décaissée nette pour les acquisitions de **70,9 M€**.

Le **cash flow brut** progresse sensiblement à 64,4 M€ (vs. 11,1 M€ en 2016) notamment sous l'effet conjugué de la progression de l'EBE (+10,0 M€), de la variation de BFR (+30,2 M€), et dans une moindre mesure (-1,4 M€) la réduction de l'impôt décaissé. Il couvre les **investissements industriels de développement décaissés nets**, y compris ceux relatifs au nouveau périmètre, soit **21,3 M€**.

La **trésorerie disponible** atteint **52,3 M€** au 31 décembre 2017 vs. 15,2 M€ un an plus tôt et 25,6 M€ au 30 juin 2017, traduisant une accélération de la génération de flux de trésorerie au 2nd semestre 2017.

La **dette financière nette**³ s'établit à **325,8 M€** (vs. 279,0 M€ au 31 décembre 2016) : cette évolution reflète essentiellement l'effet des opérations de croissance externe de la période nette de la génération de flux de trésorerie au 2nd semestre. Le **gearing** (DFN/FP) s'affiche à **1,3x** (vs. 1,2x au 31 décembre 2016) et le **leverage** (DFN/EBE) à **3,3x** (vs. 3,1x au 31 décembre 2016), pour des covenants portés respectivement à 1,6x et 3,7x au 31 décembre 2017. A noter que ces ratios se comparent favorablement au niveau des covenants exigés au 30 juin 2018, soit respectivement 1,4x et 3,5x.

³ Cf. page 12 : définitions

ANNEXE 1

DEFINITIONS

Chiffre d'affaires contributif : chiffre d'affaires publié net 1/ du chiffre d'affaires IFRIC 12 (investissements réalisés sur les actifs concédés et comptabilisés en chiffre d'affaires selon la norme IFRIC 12) et 2/ des indemnités et compensations perçues par Sénerval, nettes de l'économie de charges variables, pour couvrir les pertes d'exploitation et/ou les coûts engagés pour assurer la continuité du service public pendant la durée des travaux de désamiantage de l'incinérateur.

Données IFRS consolidées auditées – En M€

Au 31 décembre	2016	2017
Chiffre d'affaires publié	478,2	534,5
Chiffre d'affaires IFRIC 12	4,2	3,1
Indemnités	13,9	19,4
Chiffre d'affaires contributif	460,1	511,9
Contribution des acquisitions	-	44,4
Dont :		
<i>pôle SEO</i>	-	13,4
<i>pôle LatAm</i>	-	10,1
<i>Solarca</i>	-	20,9
Chiffre d'affaires contributif à périmètre constant	460,1	467,5

Cash flow brut : EBE net des autres produits ou charges cash opérationnels et non opérationnels, diminué des charges de réhabilitation et d'entretien des sites de traitement et actifs concédés, de la variation du BFR, des impôts décaissés, des frais financiers, et des investissements récurrents.

Dettes financières nettes : endettement financier net calculé selon la méthodologie du contrat bancaire

ANNEXE 2

COMPTES CONSOLIDES SYNTHETIQUES

COMPTE DE RESULTAT

	Décembre 2016		Décembre 2017	
Chiffre d'affaires publié	478 257		534 464	
CHIFFRE D'AFFAIRES CONTRIBUTIF	460 128	100,0%	511 928	100,0%
EBE	89 066	19,4%	98 077	19,2%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)	34 356	7,5%	39 715	7,8%
Résultat Opérationnel (RO)	26 196	5,7%	37 340	7,3%
Résultat financier	(10 742)	-2,3%	(13 599)	-2,7%
Impôts	(10 531)	-2,3%	(7 663)	-1,5%
RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES	4 922	1,1%	16 078	3,1%
Quote-part dans les Résultats des entreprises associées	(694)	-0,2%	(36)	0,0%
Activités abandonnées	(330)		(546)	
Intérêts des minoritaires	10	0,0%	(144)	0,0%
RESULTAT NET (Part du Groupe)	3 908	0,8%	15 353	3,0%

BILAN

	Décembre 2016		Décembre 2017	
ACTIF NON COURANT	571 807		644 649	
ACTIF COURANT (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	200 589		179 155	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 732		53 459	
Actifs destinés à être cédés	437		0	
TOTAL ACTIF	789 565		877 262	
CAPITAUX PROPRES	239 769		247 202	
AUTRES FONDS PROPRES	162		245	
DETTES FINANCIERES	329 783		411 952	
INSTRUMENTS DE COUVERTURE PASSIF	659		493	
PROVISIONS	23 082		21 382	
AUTRES PASSIFS	195 674		195 989	
Passifs destinés à la vente	437		0	
TOTAL PASSIF	789 565		877 262	

TABLEAU DE FLUX

	Décembre 2016	Décembre 2017
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôt et frais financiers	74 498	83 303
Variation du BFR	-16 092	30 195
Impôts décaissés	-6 955	-1 431
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	51 451	112 066
Investissements corporels et incorporels	-53 740	-58 789
Encaissement / cession d'immobilisations	2 314	1 731
Investissements financiers nets	-818	-845
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales	-1 516	-70 090
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	-53 760	-127 993
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-7 412	-7 413
Encaissements et remboursement d'emprunts	3 445	72 482
Intérêts décaissés	-8 871	-11 915
Autres flux de trésorerie	39	41
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-12 798	53 195
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES	-15 107	37 268
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES ABANDONNEES	-2	-7
VARIATION DE TRESORERIE	-15 110	37 260
Incidences des variations de taux de change	-158	-167
TRESORERIE A L'OUVERTURE	30 453	15 185
TRESORERIE A LA CLOTURE	15 185	52 278