

Communiqué de presse

Changé, le 10 septembre 2018

Résultats consolidés au 30 juin 2018

Des résultats semestriels confortant les objectifs annuels

Croissance solide sur des marchés porteurs CA contributif¹ à 277,6 M€ +10%

- France : activité soutenue par une conjoncture industrielle porteuse
- International : montée en puissance des nouvelles plates-formes de croissance

Résultats en hausse sensible

- Solide performance opérationnelle :
 - EBE à 51,8 M€ +21%**
à 18,7% CA contributif
 - ROC à 20,7 M€ +52%**
à 7,4% CA contributif
- Vive progression du résultat net :
 - BN à 9,2 M€ +150%**
à 3,3% CA contributif

Ratio financier en ligne avec l'objectif annuel : Levier financier à 3x EBE

- Maîtrise des CapEx et génération de trésorerie
- Poursuite de la baisse de l'endettement net

Situation de liquidité fortement améliorée Refinancements bancaire et obligataire pour 420 M€

- Conditions de taux améliorées et allongement de la maturité de la dette
- Liquidités significatives pour financer la croissance

Perspectives confortées

- Objectifs 2018 intégrant la performance réalisée au 1^{er} semestre²
 - ✓ Bon niveau d'activité confirmé sur le S2
 - ✓ EBE du S2 2018 du même ordre qu'au S1
 - ✓ Génération de flux de trésorerie pour maintenir un levier financier d'environ 3x
- Objectifs 2020 confirmés³ :
 - ✓ CA contributif compris entre 550 M€ et 600 M€ (hors croissance externe)
 - ✓ EBE de l'ordre de 20% du CA contributif (hors croissance externe)

¹ Cf. page 12 : définitions

² Cf. communiqué du 5 mars 2018

³ Cf. communiqué du 26 juin 2018

Lors du Conseil d'administration qui s'est réuni le 6 septembre 2018, pour arrêter les comptes consolidés au 30 juin 2018, Joël Séché, Président-Directeur général, a déclaré :

« Le dynamisme de l'activité et la progression de nos résultats au 1^{er} semestre 2018 reflètent la qualité du positionnement de Séché Environnement sur les marchés à valeur ajoutée des valorisations et des traitements de déchets, notamment industriels, au sein d'une conjoncture économique bien orientée. En particulier, la forte croissance de l'activité et des résultats à l'International, surtout au sein des filiales récemment acquises, illustre la pertinence de notre stratégie de développement hors de France. Enfin, comme annoncé, le Groupe maintient une stratégie d'investissements maîtrisée, concrétise son désendettement et affiche une situation financière renforcée.

Ces solides réalisations nous permettent d'envisager avec confiance la poursuite de l'exercice 2018, avec un 2nd semestre qui devrait se révéler de facture identique au 1^{er} semestre, tant en termes d'activité que de résultats opérationnels. Au-delà, elles confirment les objectifs à horizon 2020 définis dans le cadre de notre plan de développement à moyen terme.

De plus, le refinancement bancaire et obligataire finalisé début juillet offre au Groupe des liquidités nouvelles significatives, qui mettent en cohérence sa stratégie de croissance dynamique, et notamment de croissance externe, avec les moyens financiers mis à sa disposition.

Croissance organique rentable et pérenne, solidité financière et position forte de liquidité nous confortent dans notre capacité à poursuivre notre stratégie de croissance rentable, par développement organique comme par acquisition, sur les marchés des déchets en France et à l'International. »

Commentaires sur les comptes consolidés au 30 juin 2018

Au cours du 1^{er} semestre 2018, Séché Environnement a connu une croissance organique solide, soutenue par la bonne orientation de ses marchés en France et par le développement de ses activités à l'International, notamment au sein des entités récemment acquises.

Le chiffre d'affaires contributif atteint 277,6 M€ et affiche sur la période une **progression de +9,9%** en données brutes (+10,1% à changes constants). A noter qu'au 2^{ème} trimestre 2018, Séché Environnement a enregistré un chiffre d'affaires contributif de 142,1 M€, en progression de 10,7% (données brutes).

- 🌍 **En France**, avec un **chiffre d'affaires en hausse de +8,4%** sur le 1^{er} semestre, la plupart des activités ont connu une dynamique positive, notamment les activités de traitement (stockage et incinération) qui ont bénéficié de la bonne orientation des marchés industriels soutenus par une conjoncture économique favorable.
- 🌍 **A l'International**, la croissance (**chiffre d'affaires en hausse de +25,4%** en données brutes et +30,1% à changes constants) a été principalement portée par les filiales acquises en 2017, qui confirment ainsi leur fort potentiel de développement et la pertinence de la stratégie de croissance externe mise en œuvre par Séché Environnement.

Fort de ce bon niveau d'activité dans ses principaux métiers, Séché Environnement extériorise sur la période une rentabilité opérationnelle élevée et en forte progression, tant sur son périmètre France que sur son périmètre International.

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) s'inscrit en hausse sensible : +20,6% à 51,8 M€ soit 18,7% du chiffre d'affaires contributif, porté par des effets volumes dans les activités de traitement (stockage et incinération) et par le contrôle des charges opérationnelles.

Le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'établit à 20,7 M€, soit 7,4% du chiffre d'affaires contributif, marquent une vive progression (**+52,4%**) par rapport au 1^{er} semestre 2017.

A noter la contribution sensiblement accrue du **périmètre International** aux résultats opérationnels consolidés, avec un **EBE en hausse de +86,6% à 5,3 M€ (17,0% du CA)** et un **ROC en progression de +225% à 3,3 M€ (10,0% du CA)** illustrant la dynamique de croissance rentable résultant des acquisitions récentes du Groupe sur ce périmètre.

Le résultat net (pdG) connaît une vive progression (+150%) et s'établit à **9,2 M€, soit 3,3% du chiffre d'affaires contributif** (contre 3,7 M€ au 30 juin 2017, à 1,5% du chiffre d'affaires contributif).

Dans le même temps, Séché Environnement a mené une politique d'investissements industriels maîtrisée (CapEx industriels à 7,7% du CA contributif vs. 11,8% au 30 juin 2017), comme annoncé après plusieurs exercices caractérisés par d'importants investissements de développement.

La situation financière s'en trouve renforcée avec une **baisse de l'endettement net (-6,7% à 318,9 M€)** et le **levier financier** (Dette financière nette / EBE) est ramené dès le 30 juin 2018 à **3,0x EBE**, correspondant à l'objectif fixé par le Groupe pour la fin de l'exercice 2018.

Perspectives 2018

Profitant de conditions de marché favorables, **Séché Environnement a refinancé en juillet 2018⁴ sa dette financière à hauteur de 420 M€**, à travers une double opération associant une émission obligataire de 150 M€ sous forme de placement privé et un crédit bancaire de 120 M€, assorti d'une ligne de liquidité (« RCF ») de 150 M€ et intégrant des critères de performance environnementale, sociale et de gouvernance innovants.

Ces opérations permettent à Séché Environnement de bénéficier de **conditions de taux plus favorables pour des maturités allongées et d'un ratio financier** (« covenant ») **unique et plus souple**, à 3,95x EBE et qui pourra être porté jusqu'à 4,25 x EBE en cas d'acquisition.

Cette liquidité additionnelle permet à Séché Environnement de mettre en cohérence sa stratégie de développement, et notamment par croissance externe, avec les moyens financiers mis à sa disposition.

Au cours des prochains mois, Séché Environnement devrait maintenir un bon niveau d'activité, soutenu en France par un contexte macro-économique stable par rapport à la première partie de l'exercice, et à l'International, par un développement rapide sur ses plates-formes de croissance, en Amérique Latine notamment.

La performance déjà réalisée au 1^{er} semestre par certains métiers à plus forte valeur ajoutée conduit à anticiper **un chiffre d'affaires au 2nd semestre 2018 de même ampleur que celui du 1^{er} semestre 2018 pour un niveau d'EBE du même ordre**.

Le Groupe vise une génération de flux de trésorerie qui lui permettra de maintenir son levier financier (Dette financière nette / EBE) au niveau d'environ 3x en fin d'année (hors croissance externe).

Considérant l'exercice 2018 comme porteur, **Séché Environnement maintient ses objectifs pour 2020**, d'un chiffre d'affaires contributif consolidé compris entre 550 M€ et 600 M€, et d'un EBE autour de 20% du chiffre d'affaires contributif (à périmètre 2018 constant).

Présentation des résultats consolidés au 30 juin 2018

La présentation des résultats consolidés sera accessible en direct

mardi 11 septembre 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.groupe-seche.com/fr/investisseurs/webcast>

⁴ Cf. communiqué du 4 juillet 2018

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 30 juin 2018

Au 30 juin En M€	2017	En % CA contributif	2018	En % CA contributif	Variation brute
CA contributif	252,6	100%	277,6	100%	+9,9%
EBE	43,0	17,0%	51,8	18,7%	+20,6%
ROC	13,6	5,4%	20,7	7,4%	+52,4%
RO	12,8	5,1%	18,7	6,7%	+48,8%
Résultat financier	(7,1)	-	(6,5)	-	-
Impôt	(1,5)	-	(3,1)	-	-
QP des s ^{tés} mises en équivalence	Ns	-	0,3	-	-
RN (pdG)	3,7	1,5%	9,2	3,3%	+150%

Croissance solide sur l'ensemble des périmètres

- 🌱 Bonne tenue de l'ensemble des activités au sein des filières
- 🌱 Forte croissance à l'International

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 287,8 M€ au 30 juin 2018 contre 266,7 M€ au 30 juin 2017, affichant une croissance de +7,9% sur le 1^{er} semestre 2018.

Il intègre sur la période un CA IFRIC12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés pour 2,8 M€ (contre 2,7 M€ un an auparavant).

Il comptabilise également, à hauteur de 7,3 M€ (contre 11,4 M€ au 30 juin 2017) 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 277,6 M€**, contre 252,6 M€ au 30 juin 2017, en progression de **+9,9%** en données brutes sur la période (+10,3% à changes constants).

Analyse du chiffre d'affaires par filière

Données consolidées en M€

Au 30 juin	2017	2018	Variation brute	Variation à change constant
Filière DD	163,1	173,5	+ 6,4%	+ 7,0%
Filière DND	89,5	104,1	+16,3%	+16,4%
Chiffre d'affaires contributif	252,6	277,6	+ 9,9%	+10,3%

A taux de change constant, le chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2017 se serait établi à 251,6 M€, illustrant un effet de change négligeable sur la période.

Au cours du 1^{er} semestre 2018, la filière Déchets Dangereux (DD) a bénéficié de la bonne tenue des marchés industriels en France et sa performance a été renforcée par la montée en puissance des filiales récemment acquises à l'International.

La filière Déchets Non Dangereux (DND) a connu une croissance dynamique, portée par l'ensemble de ses activités et notamment de services (dépollution).

- ▀ **La filière DD** réalise un chiffre d'affaires de **173,5 M€** au 30 juin 2018, affichant une progression de **+6,4%** (données brutes) par rapport au 30 juin 2017 (+7,0% à changes constants).

Cette progression reflète en France, le bon niveau d'activité de la plupart de ses métiers et à l'International, la montée en puissance des filiales acquises en 2017, dans leurs activités de traitement et dans leurs activités de services aux industriels ;

- **En France**, la filière réalise un chiffre d'affaires de **143,1 M€**, extériorisant une croissance de **+3,0%** par rapport à la même période en 2017 (139,0 M€). Cette progression résulte de la forte contribution des activités de traitement, en particulier la performance du stockage et de l'incinération portée par des effets volumes, alors que les activités de services (marchés « spots de Dépollution ») s'inscrivent en recul par rapport à la même période de l'an passé.
- **A l'International**, le chiffre d'affaires s'établit à **30,4 M€** au 30 juin 2018 (vs. 24,1 M€ un an plus tôt), soit une hausse de **+26,3%** (données brutes) sur la période (+31,0% à changes constants). Cette forte progression reflète principalement la contribution des périmètres acquis en 2017 : ainsi, les filiales au Pérou et au Chili bénéficient d'une dynamique commerciale renouvelée à laquelle répondent de capacités de stockage accrues, tandis que Solarca affiche au 1^{er} semestre un chiffre d'affaires en forte hausse qui contraste avec la relative faiblesse de l'activité au 1^{er} semestre 2017.

- ▀ **La filière DND** affiche un chiffre d'affaires contributif de **104,1 M€**, en progression de **+16,3%** par rapport au chiffre d'affaires réalisé au 1^{er} semestre 2017 (89,5 M€). Cette forte progression résulte de la bonne orientation de l'ensemble des activités.

- **En France**, la filière a réalisé un chiffre d'affaires contributif de **103,1 M€**, en **progression de +16,4%** par rapport au 1^{er} semestre 2017 (88,6 M€). Toutes les activités ont contribué à cette forte progression et notamment, les activités de stockage qui enregistrent des effets volumes sensibles. La croissance de la filière est renforcée par la montée en puissance de la nouvelle unité de valorisation du CSR à Changé dans ses activités de valorisation. Les activités de services, notamment de Dépollution, se sont révélées particulièrement solides sur la période, au regard du niveau d'activité enregistré au 1^{er} semestre 2017 (marchés « spots »).
- **A l'International**, la filière enregistre un chiffre d'affaires de 1,0 M€ (vs. 0,9 M€ au 30 juin 2017) reflétant l'activité DND de la filiale SAN au Chili.

Analyse du chiffre d'affaires par périmètre géographique

Données consolidées en M€

Au 30 juin	2017	2018	Variation brute	Variation à change constant
France	227,6	246,2	+ 8,2%	+ 8,2%
International	25,0	31,4	+25,4%	+30,3%
Chiffre d'affaires contributif	252,6	277,6	+ 9,9%	+10,3%

Sur le 1^{er} semestre 2018, Séché Environnement a bénéficié en France de la bonne tenue des marchés industriels portés par une conjoncture économique favorable, et à l'International, de la montée en puissance des sociétés acquises en 2017 :

- **En France**, le chiffre d'affaires contributif s'établit à **246,4 M€** en progression de **+8,2%** par rapport au 1^{er} semestre 2017 (227,6 M€). Les activités ont bénéficié d'une conjoncture économique favorable qui a soutenu la demande pour les métiers de services et a conduit à des effets volumes sensibles dans les métiers de traitement (stockage et incinération) ;
- **A l'International** (11,3% du CA contributif consolidé, vs. 9,9% au 1^{er} semestre 2017), la progression de l'activité (**+25,4%** en données brutes à **31,4 M€**) résulte essentiellement de la montée en puissance des activités de traitement au Pérou et au Chili (stockage de déchets dangereux) soutenue par la relance de l'action commerciale et la création de capacités nouvelles, ainsi que du haut niveau d'activité dans les services au regard d'un 1^{er} semestre 2017 plus atone chez Solarca. A changes constants, la progression de l'activité s'affiche à +30,3% par rapport au 1^{er} semestre 2017.

Analyse du chiffre d'affaires par activité

Données consolidées en M€

Au 30 juin	2017	2018	Variation brute	Variation à change constant
Valorisations	45,0	49,1	+ 6,7%	+6,9%
Traitements	125,8	137,3	+ 9,2%	+9,5%
Services	80,8	91,3	+13,0%	+13,6%
Chiffre d'affaires contributif	252,6	277,6	+ 9,9%	+10,3%

Le 1^{er} semestre 2018 se caractérise par une **bonne contribution de l'ensemble des activités**, particulièrement dans les **traitements** en France et à l'International (notamment stockage DD et DND) et les **services** (notamment en raison de la base de comparaison favorable du 1^{er} semestre 2017 chez Solarca).

Les **activités de valorisation** bénéficient de la montée en puissance des outils de valorisation matières (centres de tri, régénération) et de valorisation énergétique (La Gabarre, Changé) mais la période supporte la moindre contribution de Salaise (sortie du marché réglementé pour la vente d'énergie en juillet 2017).

Forte progression de l'Excédent brut d'exploitation

- Effets volumes positifs et maîtrise des charges opérationnelles
- Vive amélioration de la contribution du périmètre International

L'EBE s'établit à **51,8 M€**, à **18,7% du CA contributif**, (vs. 43,0 M€ un an plus tôt, soit une progression de **+20,8%**).

La hausse de l'EBE reflète principalement :

- la contribution de la croissance organique en volumes et en prix pour +28,3 M€ ;
- l'évolution des marges opérationnelles, principalement variables, la hausse des charges fixes étant limitée à la structuration en personnel des périmètres récemment acquis pour (21,1) M€
- des effets non récurrents à hauteur de 1,9 M€, incluant le produit exceptionnel de 2,0 M€ constaté en lien avec le litige fiscal relatif à la taxe foncière.

Analyse de la rentabilité brute opérationnelle par périmètre géographique

La rentabilité brute opérationnelle progresse sensiblement en France et à l'International :

- En **France**, l'EBE atteint **46,5 M€**, marquant une hausse de **+15,9%** par rapport au 1^{er} semestre 2017, à **18,9% du chiffre d'affaires contributif**. Cette performance est principalement portée par la croissance organique (+6,0 M€) et, pour une moindre part, par des éléments non récurrents (+1,9 M€).
- A **l'International**, l'EBE s'établit à **5,3 M€** en forte progression (**+86,6%** par rapport au 1^{er} semestre 2017) soit **17,0% du chiffre d'affaires**. Cette progression reflète principalement la contribution de Solarca (activités de services) et des activités de traitement en Amérique Latine.

Au 30 juin En M€	2017			2018		
	Consolidé	France	Intern ^{al}	Consolidé	France	Intern ^{al}
CA contributif	252,6	227,5	25,0	277,6	246,2	31,4
EBE	43,0	40,1	2,9	51,8	46,5	5,3
Soit en % du CA contributif	17,0%	17,6%	11,4%	18,7%	18,9%	17,0%

Résultat opérationnel courant en forte hausse

- Faible progression des charges d'amortissement et provisions
- Hausse de la contribution de l'International

Le Groupe réalise un **ROC de 20,7 M€ à 7,4% du chiffre d'affaires contributif** (vs. 13,6 M€ au 30 juin 2017 soit 5,4% du chiffre d'affaires contributif).

La forte progression du ROC (+52,4% en données brutes) s'explique principalement par :

- L'amélioration de l'opérationnel : +9,0 M€ ;
- L'évolution limitée du solde des dotations aux amortissements et de provisions, en lien avec la hausse de l'amortissement des alvéoles de stockage (calculé sur les volumes enfouis) et la réduction ponctuelle de la dotation pour suivi trentenaire en lien avec le nouvel arrêté de Changé : (1,6) M€.

Analyse du ROC par périmètre géographique

La hausse du ROC reflète l'amélioration du ROC en France (+4,8 M€) et la forte hausse du ROC à l'International (+2,3 M€) :

- **En France** : le ROC s'établit à **17,4 M€** en hausse de **+38,4%** à **7,0% du chiffre d'affaires contributif**. Cette forte progression reflète la hausse de l'EBE France et la maîtrise des dotations aux amortissements et provisions comme décrit ci-dessus.
- **A l'International** : le ROC s'établit à **3,3 M€** en hausse de **+225%** à **10,6% du chiffre d'affaires contributif**, ce périmètre bénéficiant pleinement de la hausse de l'EBE.

Au 30 juin En M€	2017			2018		
	Consolidé	France	Intern ^{al}	Consolidé	France	Intern ^{al}
CA contributif	252,6	227,5	25,0	277,6	246,2	31,4
ROC	13,6	12,5	1,0	20,7	17,3	3,3
Soit en % du CA contributif	5,4%	5,5%	4,1%	7,4%	7,0%	10,6%

Résultat financier en amélioration

- 🕒 Baisse du coût de la dette
- 🕒 Stabilité de la dette nette moyenne

Le résultat financier au 30 juin 2018 s'inscrit en amélioration à (6,5) M€, vs. (7,1) M€ un an plus tôt. Dans un contexte de quasi-stabilité de la dette nette moyenne sur la période, cette amélioration – qui ne prend pas en compte les effets du refinancement intervenu post-clôture – s'explique principalement par la **baisse du coût annualisé de la dette à 3,11%** au 1^{er} semestre 2018 contre 3,38% il y a un an.

Forte progression du Résultat net consolidé part du Groupe

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

La charge d'impôt s'élève au 1^{er} semestre 2018 à (3,1) M€ vs. (1,5) M€ un an plus tôt.

La quote-part dans le résultat net des entreprises associées est principalement composé du résultat des sociétés Sogad, Gerep et Kanay. Non significatif au 1^{er} semestre 2017, ce solde s'inscrit à 0,3 M€ du fait de l'amélioration de la rentabilité de Kanay (Pérou).

Après comptabilisation de la part des minoritaires pour (0,3) M€, Séché Environnement réalise au 30 juin 2018 un **résultat net (pdG) de 9,2 M€ à 3,3% du chiffre d'affaires contributif** (vs. 3,7 M€ au 30 juin 2017 soit 1,5% du chiffre d'affaires contributif).

Situation financière renforcée

- 🌱 Maîtrise des investissements industriels et génération de trésorerie
- 🌱 Baisse de l'endettement net et levier financier à 3x EBE

Les **investissements industriels comptabilisés** s'élèvent à **24,3 M€** au 1^{er} semestre 2018. Hors investissements concessifs, les investissements réalisés en propre totalisent 21,5 M€ (vs. 29,9 M€ il y a un an), dont 19,8 M€ sont liés à des investissements récurrents (maintenance).

Le **cash flow brut** s'établit à 11,6 M€ (vs. 26,8 M€ au 1^{er} semestre 2017). Alors que l'EBE progresse sensiblement, l'évolution du cash flow brut sur le 1^{er} semestre reflète principalement l'évolution du BFR et de l'impôt décaissé. Rappelons en effet qu'au 1^{er} semestre 2017, Séché Environnement avait bénéficié d'un BFR en forte réduction -de (14,4) M€- ainsi que d'un encaissement d'impôt (+0,7 M€).

La **trésorerie disponible** atteint **46,1 M€** au 30 juin 2018 vs. 52,3 M€ au 31 décembre 2017 et 25,6 M€ il y a un an.

La situation financière est renforcée avec une **dette financière nette**⁵ qui s'établit à **318,9 M€** (vs. 325,8 M€ au 31 décembre 2017) et des ratios financiers bien maîtrisés avec un **gearing** (DFN/FP) s'affiche à **1,3x** (vs. 1,3x au 31 décembre 2017) et un **leverage** (DFN/EBE) ramené dès le 30 juin 2018 à **3,0x** (vs. 3,3x au 31 décembre 2017) niveau correspondant à l'objectif fixé par le Groupe pour la fin 2108.

⁵ 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.

Au 30 juin	2017	2018
Chiffre d'affaires publié	266,7	287,8
<i>Chiffre d'affaires IFRIC 12</i>	<i>2,7</i>	<i>2,8</i>
<i>Indemnités et compensations</i>	<i>11,4</i>	<i>7,3</i>
Chiffre d'affaires contributif	252,6	277,6

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

	Juin 2017		Juin 2018	
Chiffre d'affaires publié	266 705		287 779	
CHIFFRE D'AFFAIRES CONTRIBUTIF	252 570	100%	277 641	100%
EBE	42 960	17,0%	51 801	18,7%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT (ROC)	13 558	5,4%	20 669	7,4%
RESULTAT OPERATIONNEL (RO)	12 764	5,1%	18 738	6,7%
RESULTAT FINANCIER	(7 138)	-2,8%	(6 450)	-2,3%
Impôts	(1 477)	-0,6%	(3 094)	-1,1%
RESULTAT DES ENTREPRISES INTEGREES	4 149	1,6%	9 194	3,3%
Quote-part dans les Rsts des entreprises associées	6	0,0%	322	0,1%
Intérêts des minoritaires	32	0,0%	(266)	-0,1%
RESULTAT NET (Part du Groupe)	3 707	1,5%	9 249	3,3%

BILAN

	Décembre 2017	Juin 2018
ACTIF NON COURANT	644 648	642 941
ACTIF COURANT (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	179 155	197 095
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53 459	47 594
Actifs destinés à être cédés	0	0
TOTAL ACTIF	877 261	887 630
CAPITAUX PROPRES	247 202	248 612
AUTRES FONDS PROPRES	245	245
DETTES FINANCIERES	411 952	398 181
INSTRUMENTS DE COUVERTURE PASSIF	493	520
PROVISIONS	21 382	23 985
AUTRES PASSIFS	195 988	216 088
Passifs destinés à la vente	0	0
TOTAL PASSIF	877 261	887 630

TABLEAU DE FLUX

	Décembre 2017	Juin 2018
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôt et frais financiers	83 416	45 141
Variation du BFR	30 195	-3 969
Impôts décaissés	-1 431	-1 662
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	112 179	39 509
Investissements corporels et incorporels	-58 789	-24 486
Encaiss / cession d'immobilisations	1 731	276
Investissements financiers nets	-845	-551
Trésor.nette /acquisitions & cessions de filiales	-70 090	142
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS	-127 993	-24 618
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	-7 413	
Encaissements et remboursement d'emprunts	72 482	-15 375
Intérêts décaissés	-12 028	-5 479
Autres flux de trésorerie	41	-7
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	53 081	-20 862
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES POURSUIVIES	37 268	-5 971
VARIATION DE TRESORERIE DES ACTIVITES ABANDONNEES	-7	
VARIATION DE TRESORERIE	37 260	-5 971
Incidences des variations de taux de change	-167	-162
TRESORERIE A L'OUVERTURE	15 185	52 278
TRESORERIE A LA CLOTURE	52 278	46 131