

Séché Environnement

Résultats consolidés
au 30 juin 2011

Réunion du
6 septembre 2011



Croissance et rentabilité Solidité financière confirmée

- Croissance organique soutenue
- Solidité des marges opérationnelles maintenues à un haut niveau
- Vive progression du résultat net de sociétés intégrées

CA +8,6%

ROC à 14% CA

RSI +32%

- Résultat net en très forte hausse (après contribution de Hime)

BN (pdg) +82%
soit 7,6% CA

- Préparation de l'avenir

Capex +66%

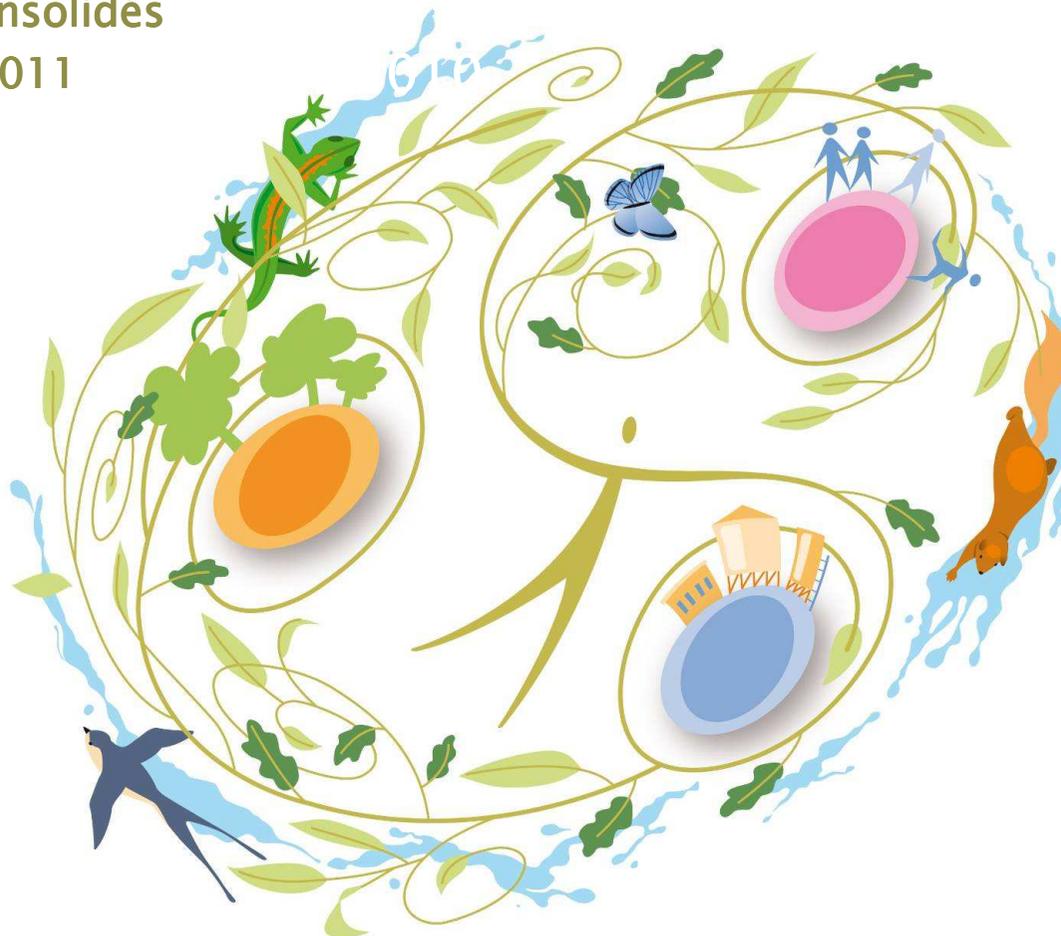
- Autofinancement élevé
Situation financière confortée

MBA à 22% CA
Dette nette stable

Un Groupe au plus près des évolutions des marchés du Développement Durable

- Un outil industriel en constante adaptation :
 - Une stratégie d'élargissement de l'offre ...
 - ... Au service des nouveaux besoins des clientèles industriels et collectivités
- Un Groupe dynamique, apte à saisir toutes les opportunités de marché
 - Valorisation et traitement : tous les déchets de tous les clients
 - Marchés de l'externalisation : DSP et Offres globales
 - Nouveaux métiers : énergies vertes, CSR ...
- Un modèle de croissance performant qui repose désormais sur plusieurs ressorts de croissance et de rentabilité

Comptes consolidés au 30 juin 2011

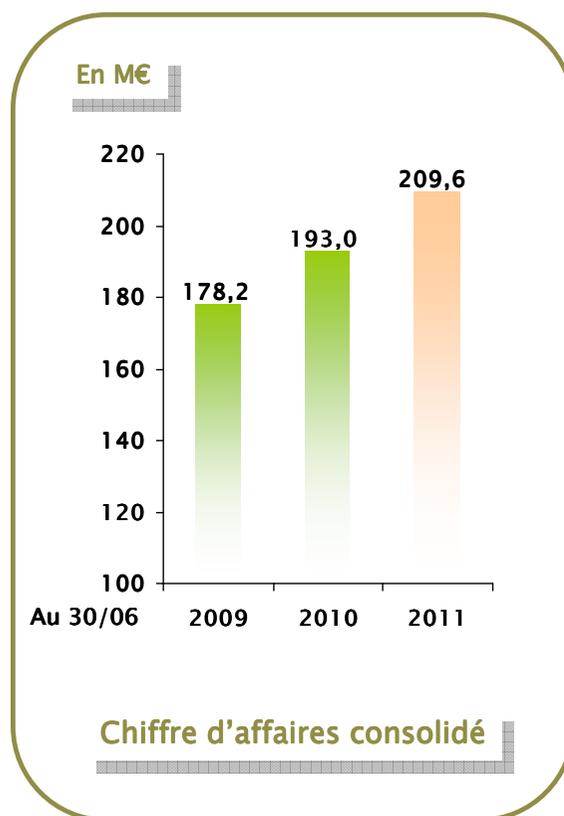


Bonne tenue des marges opérationnelles Vive progression du Résultat net

Au 30 juin Données consolidées IFRS	2010		2011		Variation
	M€	% CA	M€	% CA	
Chiffre d'affaires	193,0	100%	209,6	100%	+8,6%
EBE (*)	47,9	24,8%	49,7	23,7%	+3,7%
ROC	29,8	15,4%	29,0	13,8%	-2,7%
RN sociétés intégrées	17,8	9,2%	23,6	11,3%	+32,4%
Résultat net (pdg)	8,7	4,5%	15,9	7,6%	+82,1%
MBA	47,3	24,5%	45,4	21,7%	-4,0%
Investissements (hors fin.)	13,5	7,0%	22,4	10,7%	+65,9%
Endettement net	225,9	-	199,6	-	- 12,0%

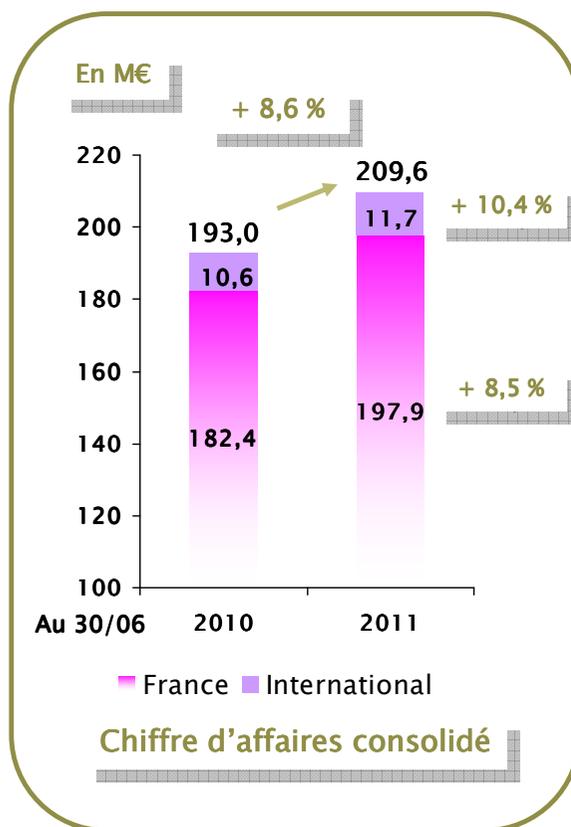
(*) retraité du changement de présentation comptable relatif aux charges de renouvellement des actifs concédés et de réhabilitation de sites

Poursuite d'un bon niveau d'activité au 1^{er} semestre 2011



- Croissance organique solide :
CA +8,6% à 209,6 M€
 - Sur les principaux métiers DD et DND
 - Sur les périmètres France et International
- Croissance en ligne avec les attentes
 - Prise en compte de l'effet de base 2010
 - Vive progression de la filière DND

Bon niveau de croissance organique en France comme à l'International



🇫🇷 France : CA + 8,5 % à 197,9 M€
(vs. 182,4 M€)

Croissance solide

🏭 Industriels :

- Bonne tenue des métiers en prise avec les productions industrielles

🏢 Collectivités :

- Marchés récurrents et porteurs d'opportunités commerciales

🌍 International : CA + 10,4 % à 11,7 M€
(vs. 10,6 M€ à taux de change courant
- Absence d'effet de change-)

Dynamisme confirmé

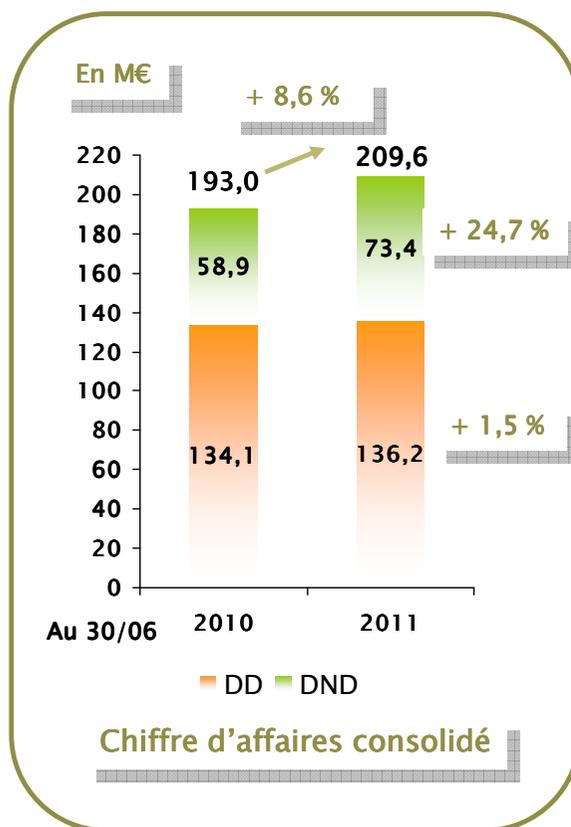
🇪🇺 Europe : +7,9% à 10,9 M€

- Évolution favorable de l'activité, notamment Espagne et Allemagne

🇺🇸 Amérique Latine : +53,4% à 0,8 M€

- Reprise confirmée de l'activité

Evolution contrastée des filières



 DD : CA +1,5% à 136,2 M€
 (vs. 134,1 M€)

Solidité confirmée des marchés

-  Production industrielle normalisée par rapport à une base 2010 forte
-  Retard de la dépollution

 DND : CA +24,7 % à 73,4 M€
 (vs. 58,9 M€)

Progression en ligne avec les attentes

-  Contribution de Sénerval
-  Dynamisme des métiers (valorisation, réhabilitation) et opportunités commerciales

Impact limité du changement de présentation comptable

Données consolidées IFRS

Au 30 juin En M€	2010		2011 Publié	31/12/2010	
	Publié	Retraité		Publié	Retraité
CA	193,0	193,0	209,6	402,1	402,1
EBE	47,4	47,9	49,7	101,4	103,7
<i>Soit en % du CA</i>	<i>24,5%</i>	<i>24,8%</i>	<i>23,7%</i>	<i>25,2%</i>	<i>25,8%</i>
ROC	29,8	29,8	29,0	66,9	66,9
<i>Soit en % du CA</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,4%</i>	<i>13,8%</i>	<i>16,6%</i>	<i>16,6%</i>

■ Impact sur l'EBE du 1^{er} semestre 2010 : +0,5 M€

- Charges de renouvellement des actifs concédés (GER) : + 0,4 M€
- Autres charges (réhabilitation ...) : + 0,1 M€

■ Neutralité au niveau du ROC

Solidité des marges opérationnelles

Données consolidées IFRS

Au 30 juin	2010 retraité			2011		
	Consolidé	France	Intern ^{al}	Consolidé	France	Intern ^{al}
CA	193,0	182,4	10,6	209,6	197,9	11,7
EBE	47,9	47,0	0,9	49,7	48,6	1,1
<i>Soit en % du CA</i>	<i>24,8%</i>	<i>25,8%</i>	<i>8,4%</i>	<i>23,7%</i>	<i>24,6%</i>	<i>9,2%</i>

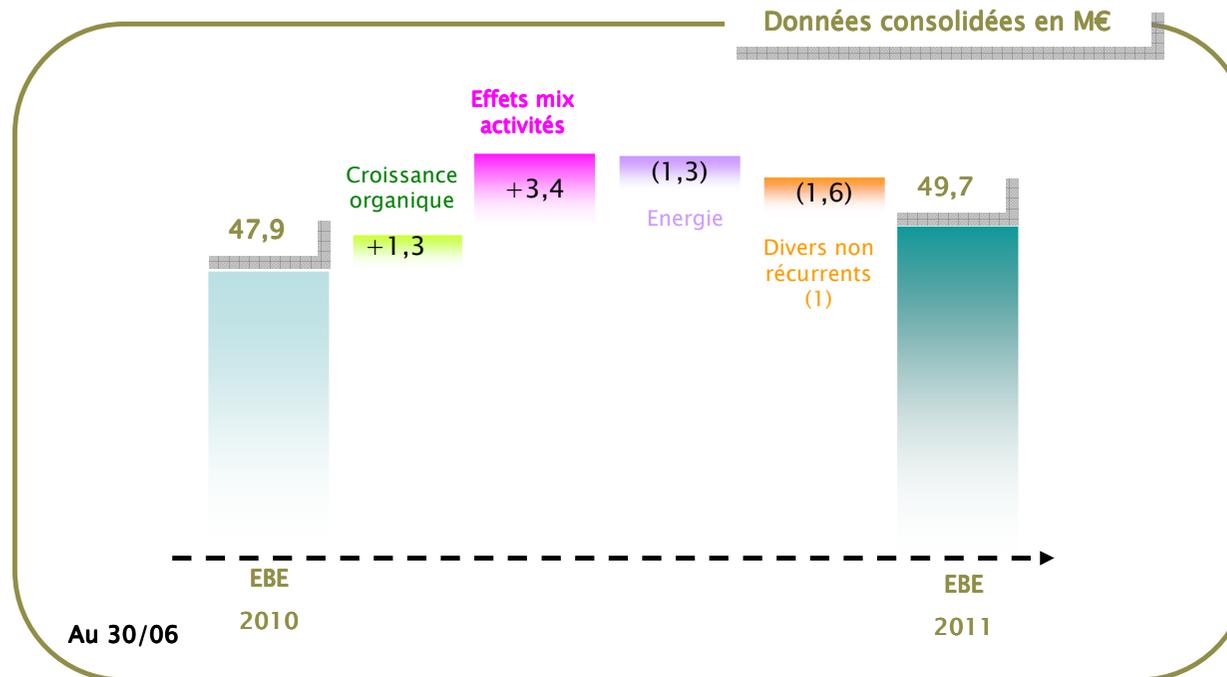
■ Hausse de l'EBE : +3,7% à 49,7 M€ soit 23,7% du CA

■ France (98% de l'EBE) : solidité de l'EBE à un niveau élevé hors éléments exogènes

- Contribution positive de la croissance organique
- Effets mix activités (dont Sénéral et Oléron) favorables sur la période
- Impact de la hausse du coût de l'énergie
- Poids des éléments non récurrents (incident turbine Salaise, taxes diverses ...)

■ International : amélioration de la contribution opérationnelle en lien avec la bonne tenue de l'activité

Croissance de l'EBE affectée par des éléments exogènes



(1) dont incident turbine Salaise : 0,8 M€

Évolution de la rentabilité opérationnelle courante

Données consolidées IFRS

Au 30 juin	2010 retraité		2011		Variation
	M€	% CA	M€	% CA	
Chiffre d'affaires	193,0	100%	209,6	100%	+8,6%
EBE	47,9	24,8%	49,7	23,7%	+3,7%
ROC	29,8	15,4%	29,0	13,8%	-2,7%
RO	24,5	12,7%	28,7	13,7%	+17,2%

ROC en léger retrait de -2,7% à 29,0 M€ soit 13,8% CA

- Évolution du taux d'EBE : impact -2,3 M€
- Charges de GER liées à l'entrée de Sénerval : +1,5 M€
- Hausse des charges de réhabilitation : +1,0 M€

RO en sensible progression de +17,2% à 28,7 M€ soit 13,7% CA

- cf. RO au 30 juin 2010 affecté par la révision de la norme IFRS 3 à hauteur de 5 M€

RSI à 11,3% du CA

Données consolidées IFRS en M€

Au 30 juin	2010	2011
Coût de l'endettement net	1,2	3,8
Autres produits et charges financières	0,3	1,1
Résultat financier	1,5	4,9
Impôts sur les sociétés	(8,2)	(10,0)
Résultat net des sociétés intégrées	17,8	23,6

■ Résultat financier positif, en nouvelle et sensible progression +3,4 M€

- Réduction de l'endettement net et coût de la dette nette stabilisé à 3,41%
- Hausse des produits d'intérêts sur OC Hime : +0,6 M€
- Boni de liquidation de sociétés déconsolidées : + 1,1 M€

■ RN des Sociétés Intégrées en forte hausse à 23,6 M€ soit 11,3% CA

(vs. 9,2% CA au 30 juin 2010)

- Taux facial de l'IS à 29,8% (vs. 31,5 % au 1^{er} semestre 2010) :
 - Exonération d'une partie des intérêts sur OC Hime
 - Non taxation des boni de liquidation

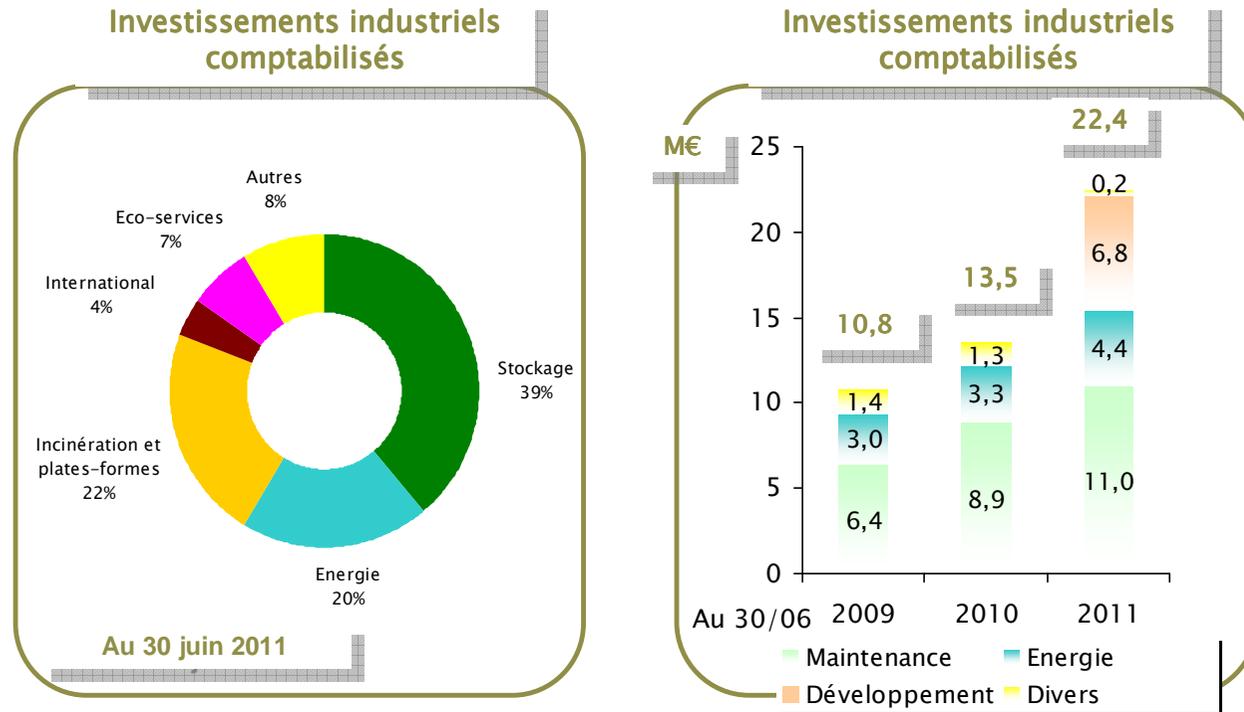
Résultat net en très forte progression : +82%

Données consolidées IFRS en M€

Au 30 juin	2010	2011
Résultat net des sociétés intégrées	17,8	23,6
QP des sociétés mises en équivalence	(9,4)	(7,8)
Minoritaires	0,3	0,1
Résultat net consolidé part du groupe	8,7	15,9

- Résultat net (pdg) en hausse de 82,1% à 15,9 M€ soit 7,6 % CA
(vs. 4,5% CA au 30 juin 2010)
- Réduction de la perte comptable de Hime : (7,8) M€ vs. (9,3) M€ au 30 juin 2010
- Hors IFRS 3 révisée (impact net d'IS : 3,2 M€ au 30 juin 2010), le résultat net progresse de + 27 %

Maitrise des Investissements de maintenance Investissements de développement



Investissements industriels comptabilisés : 22,4 M€ soit 10,7% CA
 Investissements industriels décaissés nets : 26,1 M€ (vs. 11,7 M€ au S1 2010)

Evolution des Cash flows opérationnels reflétant la hausse des Investissements

Données consolidées IFRS en M€

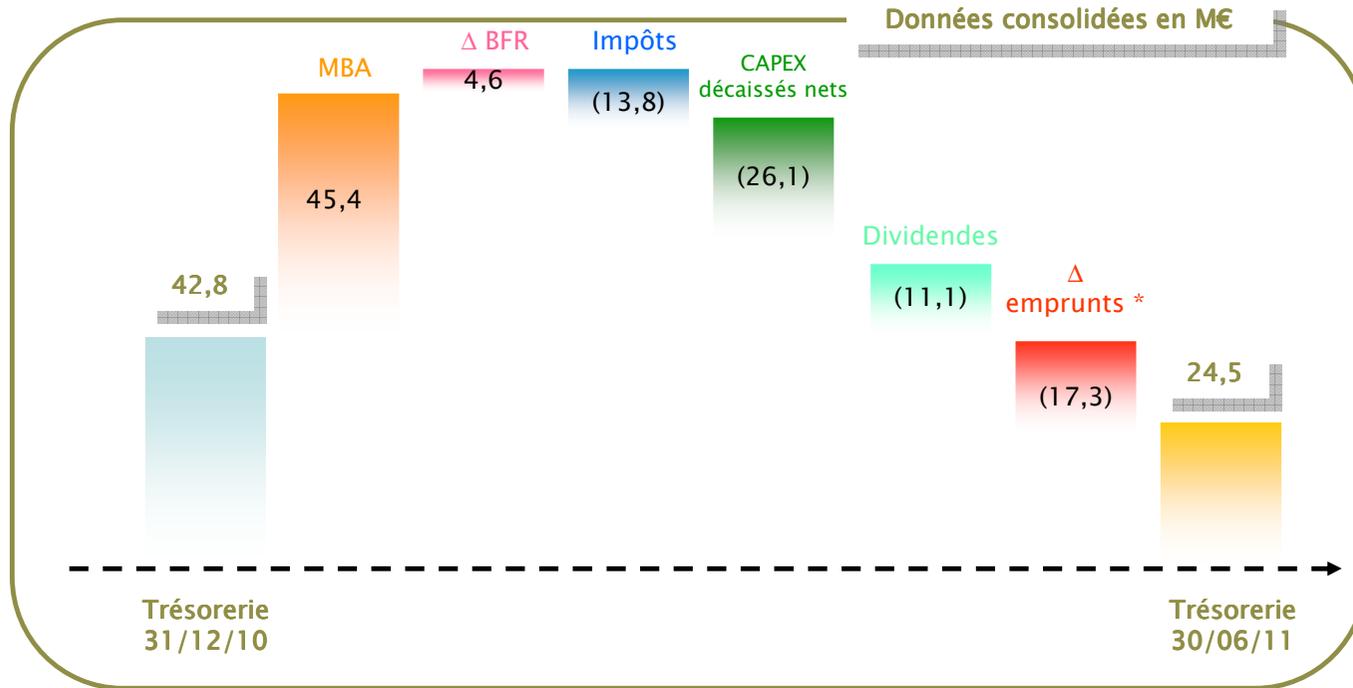
Au 30 juin	2010	2011
MBA avant IS et frais financiers	47,3	45,4
Capex de maintenance	(7,7)	(12,9)
Variation de BFR	5,1	4,6
IS décaissé	(4,3)	(13,8)
Cash flow opérationnel (hors développement)	40,4	23,3
Capex de développement	(4,0)	(13,3)
Cash flow opérationnel net	36,4	10,1

■ Variation du BFR : optimisation des postes clients et fournisseurs

■ Evolution des CAPEX :

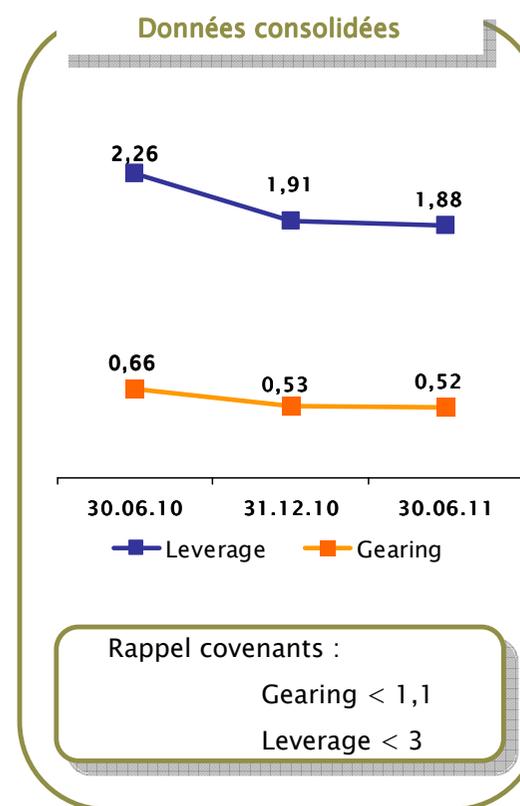
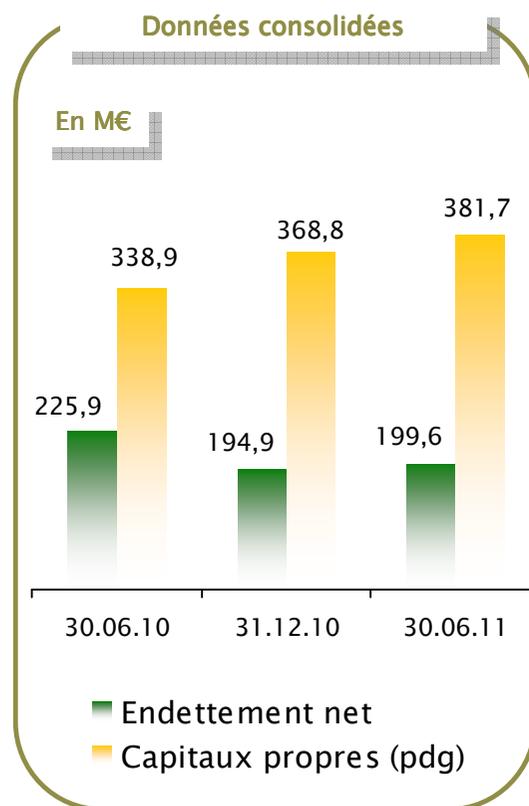
- Investissements de maintenance en progression, en lien avec le parc industriel
- Investissements dans les valorisations : ferme solaire du Vigeant (SVO); CSR ...

Croissance autofinancée

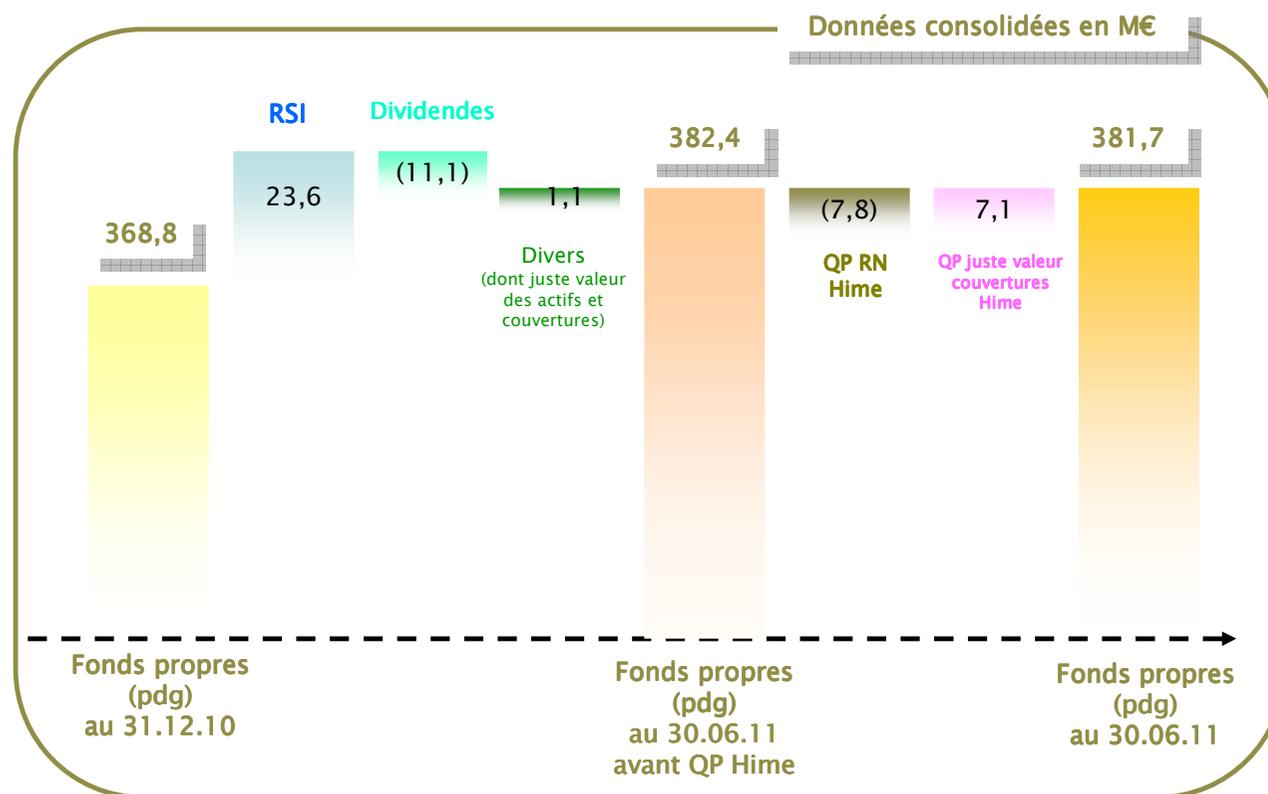


* nets des nouveaux emprunts contractés sur le semestre à hauteur de 8,3 M€

Stabilité de la Dette nette Situation financière confortée



Progression des Fonds propres Neutralité de la contribution de Hime



Hime

Résultats consolidés
et situation financière
au 30 juin 2010





Faits marquants du 1^{er} semestre 2011

- **Croissance forte : CA +8,4% dont 5,6% à périmètre constant**
 - Eau (+8,5%) :
 - Effet de périmètre : croissance à périmètre constant ramenée à +5,0%
 - Bonne tenue du cœur de métier en France et à l'International
 - Propreté (+8,0%) : évolution favorable des MPS
- **Performance opérationnelle en hausse**
 - EBE en progression de +4,6% à 90,8 M€ :
 - Solidité des marges du pôle Eau
 - Contraction des marges du pôle Propreté
 - ROC en hausse de +32,8% à 40,1 M€
 - Non reconduction des provisions à l'International
- **Réduction de la perte nette à (23,6) M€ vs. (28,2) M€**



Progression sensible des activités :
CA +8,4% (+5,6% à périmètre constant)

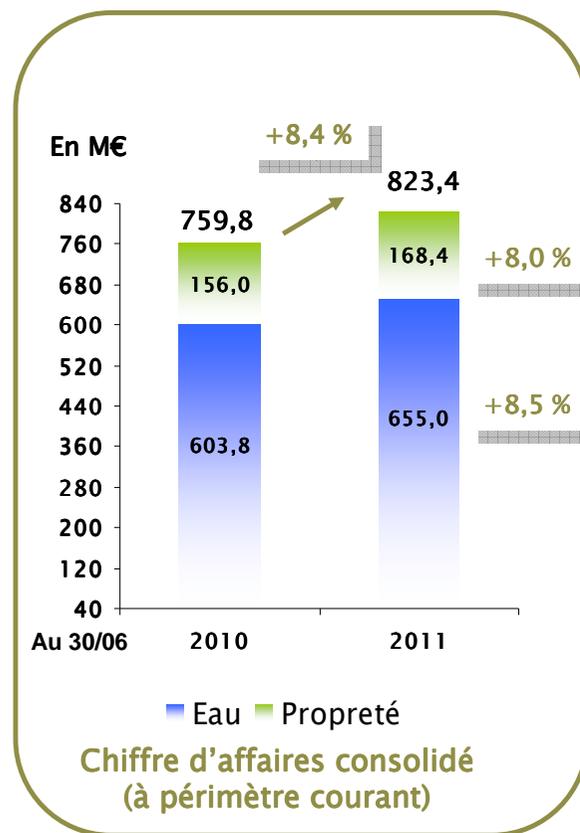
Eau : +8,5% à 655,0 M€
Effet de périmètre : 21,2 M€
Bon niveau d'activité des métiers

- France : +8,0% à 592,6 M€
(+4,1% à périmètre constant)
 - Effet de périmètre : croissance externe dans les métiers complémentaires (Golfs)
 - Climatologie favorable
 - Bonne tenue des marchés Eau et Assainissement et reprise confirmée des activités Travaux

- International : +12,8% à 61,3 M€
 - Effets des hausse tarifaires en Pologne
 - Nouveaux contrats : Arabie Saoudite ...

Propreté : +8,0% à 168,4 M€

- Croissance portée par la bonne tenue des prix des MPS





Progression de l'EBE

Données consolidées IFRS

Au 30 juin	2010		2011	
	M€	%CA	M€	%CA
Chiffre d'affaires	759,8	100%	823,4	100%
EBE	86,9	11,4%	90,8	11,0%
ROC	30,2	4,0%	40,1	4,9%

 **EBE : +4,6% à 90,8 M€ soit 11,4% CA**

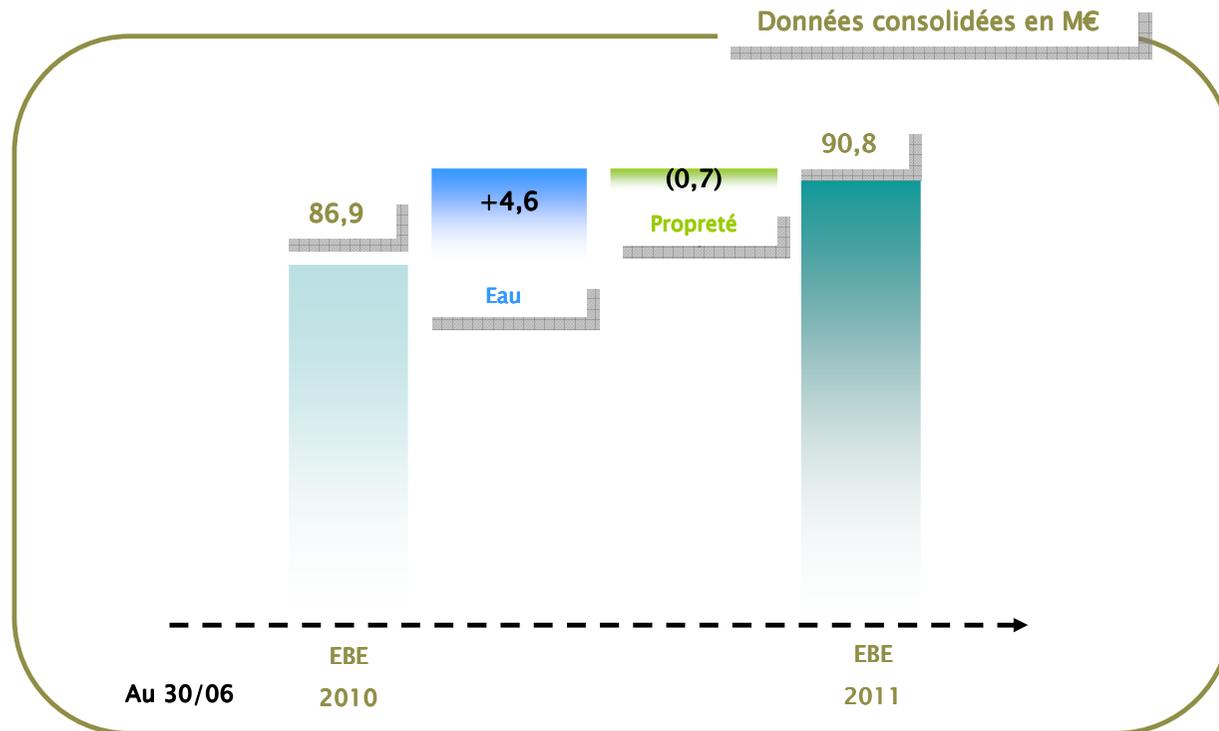
-  Eau : bonne tenue de l'activité, hausses tarifaires à l'International (Pologne), effets du plan de productivité
-  Propreté : effets négatifs de la hausse des coûts de l'énergie

 **ROC : +32,8% à 40,1 M€ soit 4,9% CA**

-  Hausse de l'EBE
-  Non reconduction des provisions à l'International



Évolution de l'EBE : contribution par Pôle





Augmentation du Résultat financier

Données consolidées IFRS en M€

Au 30 juin	2010	2011
Charges d'intérêts bancaires	(45,3)	(47,0)
Produits de trésorerie	0,3	1,1
Autres produits et charges	(0,6)	(2,8)
Résultat financier retraité	(45,6)	(48,7)
Charges d'intérêts sur OC (rémunération des actionnaires)	(19,2)	(20,9)
Résultat financier	(64,8)	(69,6)

- Progression des charges d'intérêts bancaires en lien avec la hausse des taux d'intérêt sur la dette non couverte : le coût de la dette financière nette (hors OC) s'établit à 5,34 % (vs. 5,05% au 1^{er} semestre 2010)
- Hausse des charges d'intérêts sur OC (non cash) : + 1,7 M€ liés à la capitalisation des intérêts échus et non versés



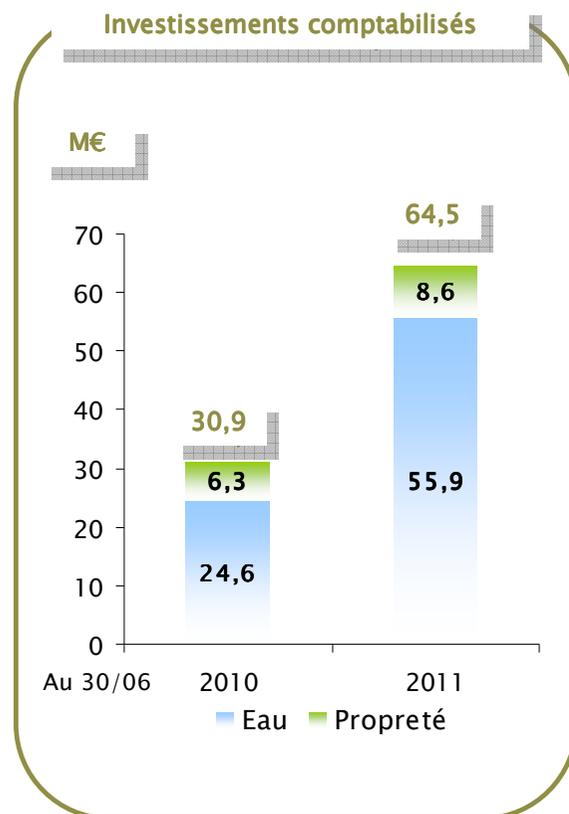
Détail du poste Impôt Evolution du Résultat Net

Données consolidées IFRS en M€

Au 30 juin	2010	2011
IS sur filiales non intégrées	(0,2)	(0,4)
Impôts différés résultant de :		
– l’amortissement des GW affectés	3,9	3,9
– l’activation des déficits fiscaux	3,2	–
– des autres retraitements	0,5	1,0
(Charge) / Produit d’impôts	7,4	4,5
Résultat Net (part du groupe)	(28,2)	(23,6)



Forte progression des investissements industriels bruts



Eau :

- Investissements de productivité (télérelève ...) ; véhicules et matériels d'exploitation
- International : investissement de développement en Espagne ...
- Métiers complémentaires : golfs

Propreté :

- Collecte : matériels roulants ...



Contraction des flux opérationnels

Données consolidées IFRS en M€

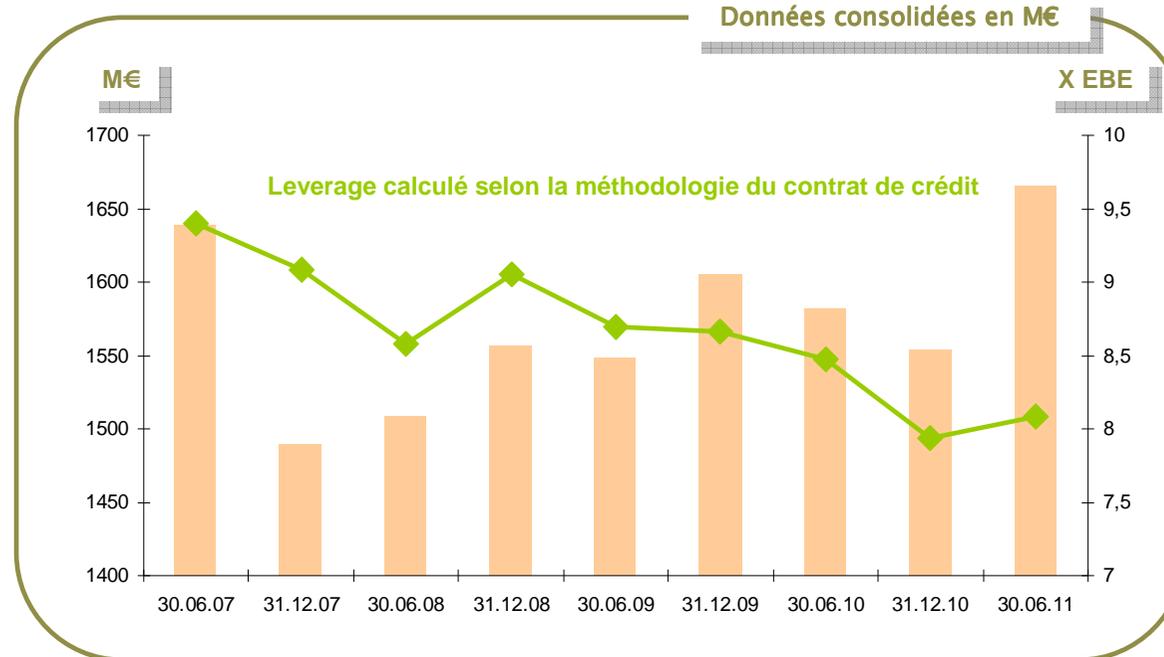
Au 30 juin	2010	2011
MBA avant IS et frais financiers	79,4	82,4
Variation du BFR lié à l'activité	35,2	(33,8)
IS (décaissé)/encaissé	(1,9)	(0,8)
Flux nets générés par l'activité	112,7	47,8
Flux nets générés par les investissements	(40,3)	(79,3)
Flux nets générés par les financements	(49,9)	(22,8)
Incidence des taux de conversion	(0,6)	(0,1)
Variation de trésorerie	22,5	(54,4)

■ Contraction du BFR :

- 2010 : effet ponctuel positif de la sortie de la Caisse des Congés Payés (+33 M€)
- Moindre effet des mesures d'optimisation des postes clients (mensualisation)
- Augmentation des surtaxes aux collectivités en lien avec les facturations 2010



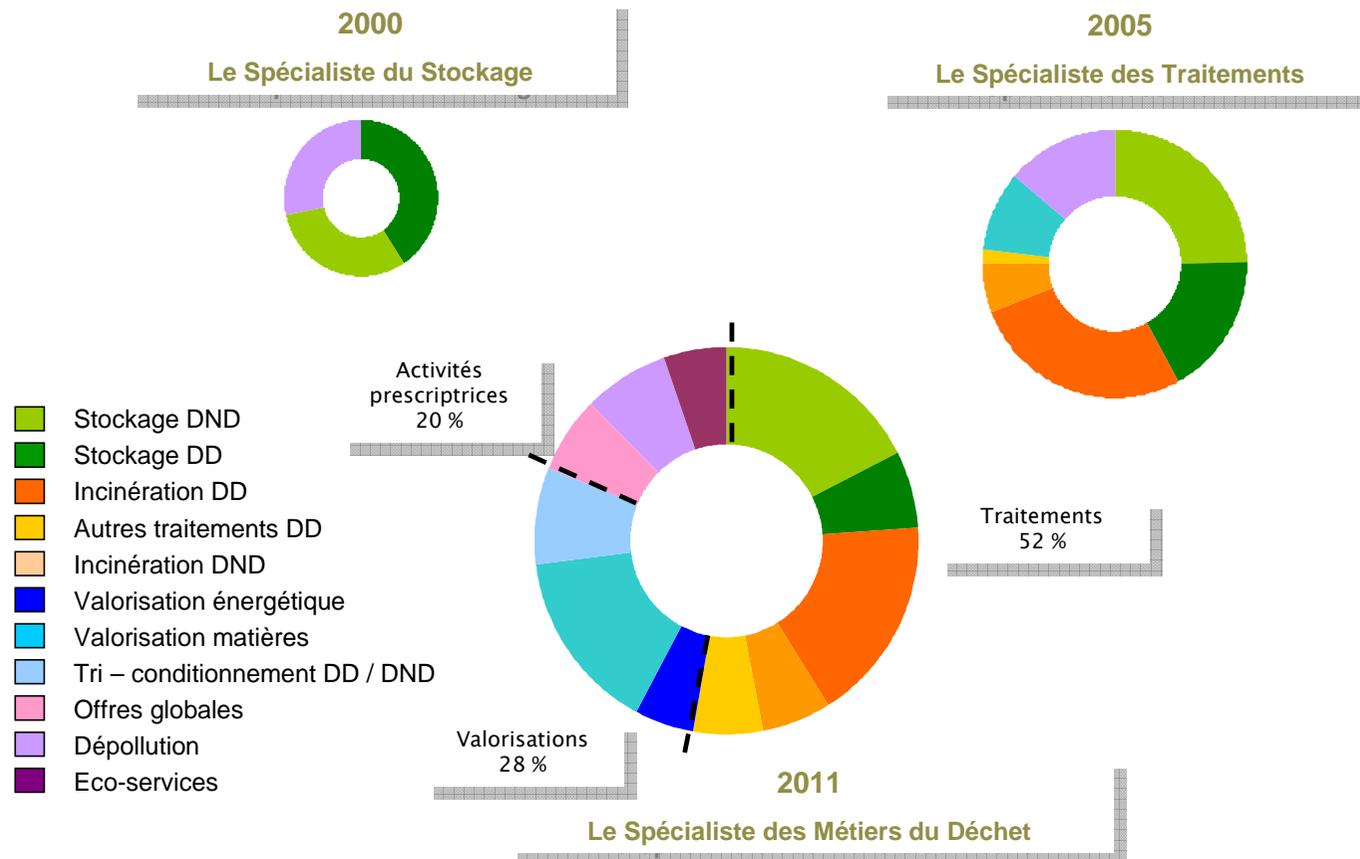
Hausse de l'endettement net Stabilité des ratios financiers



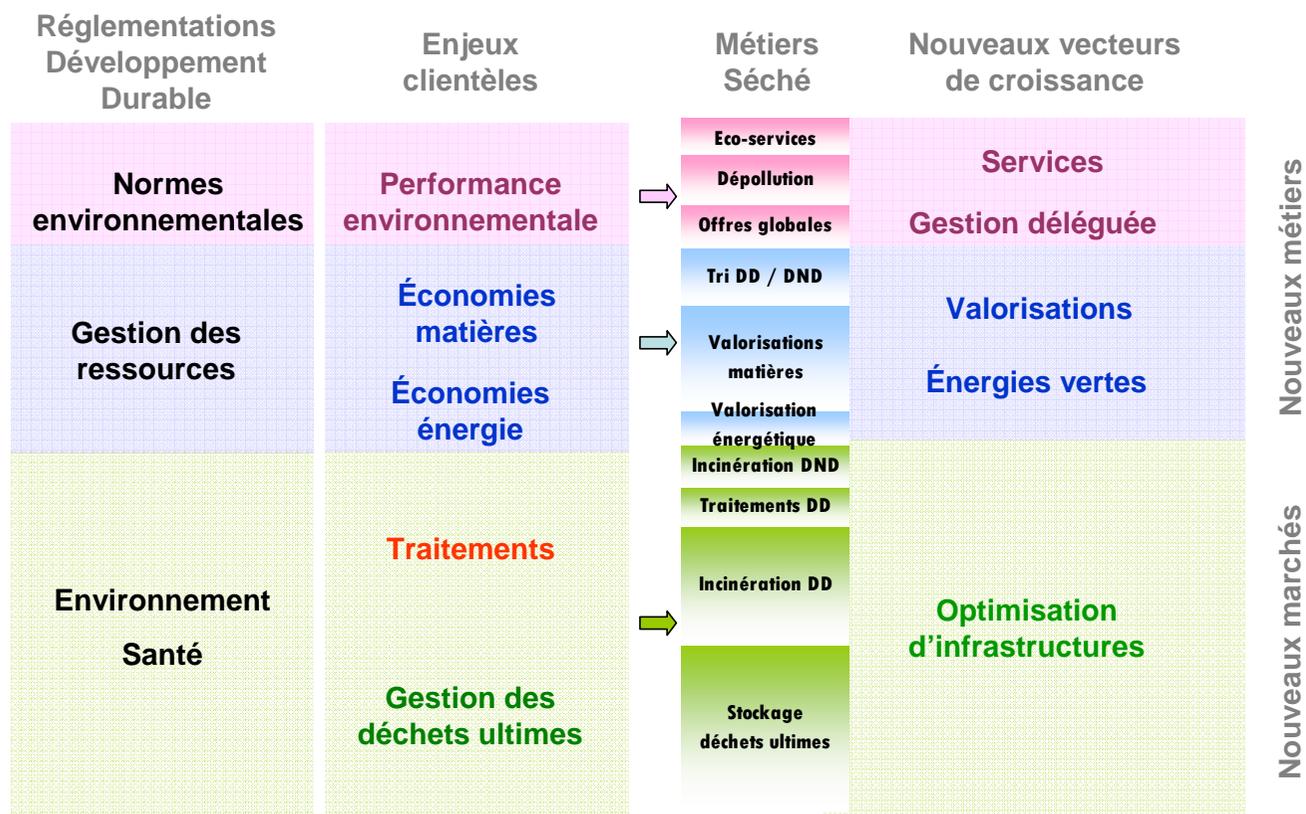
Perspectives



D'un Métier de Spécialiste à un Spécialiste des Métiers



Des marchés porteurs de croissance pérenne De nouveaux métiers à forte visibilité



De nouveaux vecteurs de croissance : les valorisations matières et énergétiques

Valorisations DND : approche multi-métiers

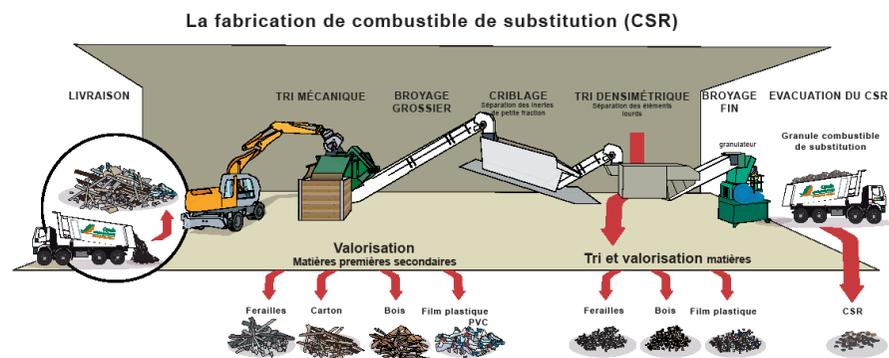
Développement des valorisations matières

- Modernisation des centres de tri : généralisation des tris mécaniques, identification des matières valorisables et transfert vers les filières de valorisation appropriées ...

Développement de la valorisation énergétique

- Cogénération vapeur / électricité : four à bois à Changé
- Création d'une 2^{ème} installation de production de CSR à Changé : capacité 50.000 t / an

Production d'énergie renouvelable, en lien avec les métiers du déchet : démarrage de la Ferme solaire du Vigéant à l'été 2011



De nouveaux vecteurs de croissance : la gestion déléguée d'infrastructures

Gestion / optimisation d'infrastructures pour le compte de collectivités

-  Nouvelle DSP : incinérateur d'Oléron
(avril 2011)
-  Sénerval : obtention de la triple
certification ISO 14001, OHSAS 18001,
ISO 9001

Offres globales pour le compte de grands industriels

-  Des références industrielles de 1^{er} plan
-  Des offres hautement techniques,
impliquant tous les savoir-faire du
Groupe : traitements, valorisations
et services

Incinérateur de St Pierre d'Oléron



Site industriel Arc International

De nouveaux vecteurs de croissance : les activités de prescription



Une politique soutenue d'investissements de développement

- Un programme d'investissements dynamique, axé sur le développement des nouveaux métiers du Groupe : environ 50 M€ en 2011 (1)
 - Investissements de maintenance : de l'ordre de 22 M€
 - Investissements de développement : de l'ordre de 28 M€
 - Valorisations matières (modernisation des centres de tri)
 - Valorisations énergétiques (CSR)
 - Energies vertes (solaire)

(1) hors investissements concessifs

Perspectives 2011

- Environnement macro-économique sans doute fragilisé au 2nd semestre
- Croissance du chiffre d'affaires : de l'ordre de +7%
(hors investissements concessifs comptabilisés selon la norme IFRIC 12)
- Stabilité du ROC en valeur reflétant :
 - L'impact des charges exogènes constatées au 1^{er} semestre
 - La hausse des charges de GER et de réhabilitation
- Progression sensible du résultat net

Séché Environnement a choisi Electrogeloz, imprimerie certifiée Imprim-Vert®, ainsi qu'un papier 100% recyclé Cyclus Office, pour imprimer ces documents.



Q&A

Manuel Andersen

m.andersen@groupe-seche.com

www.groupe-seche.com