



Résultats consolidés au 30 juin 2012

Réunion d'information
du 4 septembre 2012

Poursuite du développement au sein d'un environnement plus complexe

Performance financière obtenue dans un contexte macro-économique dégradé :

- Résultats du 1^{er} semestre 2012 :
 - ✓ Bonne tenue des métiers dans les 2 filières
 - ✓ Marges opérationnelles à un niveau élevé et bilan solide
- Cumul d'éléments négatifs sur la période :
 - ✓ Marchés industriels moins porteurs
 - ✓ Contraction des marchés PCB
 - ✓ Montée en puissance des investissements concessifs à Strasbourg
- Point bas de la rentabilité atteint en 2012 et confirmation de perspectives 2013 mieux orientées

Résilience du modèle et capacité confirmée à saisir les opportunités commerciales :

- Solidité des marchés et des filières
 - ✓ Marchés réglementés à barrières à l'entrée et en croissance
 - ✓ Dynamisme commercial confirmé : nouveaux marchés ; externalisation
- Sécurisation des flux et visibilité accrue de l'activité
 - ✓ Développement des activités en complémentarité avec le cœur de métier
 - ✓ Progression des activités contractualisées (services ...)

Une stratégie de conquête de marchés

Des atouts différenciateurs et des références de premier plan

- Un positionnement de spécialiste, notamment des déchets techniques :
 - ✓ Maîtrise des risques industriels et environnementaux
 - ✓ Outils de valorisation et de traitement largement disponibles et multi-certifiés
- Une offre élargie en direction des marchés porteurs
 - ✓ Anticipation des évolutions réglementaires : valorisation des mâchefers
 - ✓ Réponse aux besoins des clients (marchés d'externalisation) : Astrium; Nantes-Alcéa ; Scherwiller

Dynamisme commercial renforcé par une stratégie d'acquisitions ciblées

- Déchets Dangereux : acquisition et développement de plates-formes
 - ✓ Positionnement sur des marchés d'avenir (DTQD, terres polluées ...)
 - ✓ Densification du maillage territorial et captage des flux
- Déchets Non Dangereux : acquisition de Tree
 - ✓ Renforcement dans les métiers du stockage : maîtrise des flux et dynamique commerciale
 - ✓ Présence sur des marchés complémentaires et porteurs : mâchefers, déchets verts (compostage) ...

**Comptes consolidés
au 30 juin 2012**



Faits marquants du 1^{er} semestre 2012

- Dégradation de la conjoncture économique, notamment au T2
- Stabilité du CA hors IFRIC 12* par rapport à un 1^{er} semestre 2011 de bonne facture
- Marges opérationnelles pénalisées par l'accentuation des effets mix
 - Filière DD en recul, affectée par la baisse de l'activité PCB et la dégradation de la conjoncture au T2
 - Filière DND bien orientée mais légère réduction des volumes en stockage
- Stratégie de développement dynamique et politique d'investissements maîtrisés :
 - Développement de l'activité « incinération DND » : contrat Nantes–Alcea pour 12 ans
 - Renforcement sur les nouveaux marchés et extension du maillage territorial : acquisition de 2 plates-formes DD
- Refinancement de la dette bancaire en avril 2012 : maturité allongée à 6 ans
- Stabilité de l'endettement net et maîtrise des ratios financiers

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

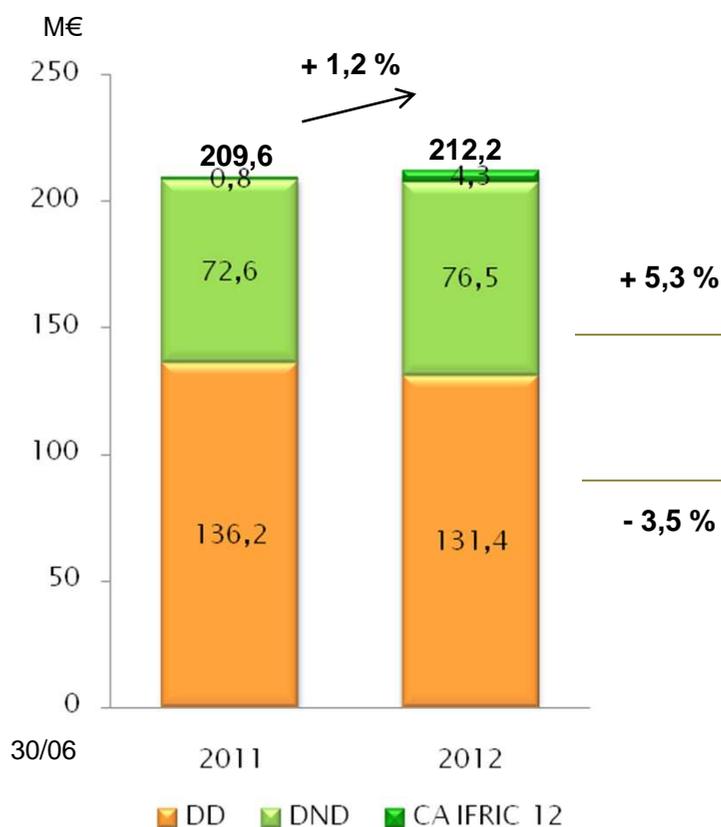
Synthèse des comptes au 30 juin 2012

Au 30 juin Données consolidées IFRS	2011		2012		Variation
	M€	% CA	M€	% CA	
<i>Chiffre d'affaires publié</i>	209,6		212,2		+1,2%
Chiffre d'affaires hors IFRIC 12*	208,8	100%	207,9	100%	-0,5%
EBE	49,7	23,8%	41,6	20,0%	-16,3%
ROC	29,0	13,9%	19,8	9,5%	-31,7%
RN sociétés intégrées	23,6	11,3%	15,6	7,5%	-33,9%
Résultat net (pdg)	15,9	7,6%	6,2	3,0%	-61,0%
MBA	45,4	21,7%	35,2	16,9%	-22,5%
Investissements (hors fin. et IFRIC12)	21,6	10,3%	16,8	8,1%	-62,5%
Investissements IFRIC 12	0,8	-	4,3	-	+437,5%
Endettement net	199,6	-	200,7	-	+0,6%

* CA IFRIC 12 : investissements réalisés au titre des actifs concédés et comptabilisés en chiffre d'affaires en application de la norme IFRIC 12

Solidité des activités au 1^{er} semestre 2012

Évolution différenciée des métiers
et accentuation des effets mix



Filière DND : CA hors IFRIC 12 à 76,5 M€

vs. 72,6 M€ au 30 juin 11 soit +5,3%

- Bonne tenue des métiers de valorisation et de réhabilitation
- Incinération soutenue par la nouvelle contribution de Pau et par le plein effet sur le S1 du contrat d'Oléron
- Légère décroissance des activités de stockage (effets volumes)

Filière DD : CA à 131,4 M€

vs. 136,2 M€ au 30 juin 11 soit -3,5%

- Conjoncture industrielle moins porteuse au T2
- Impact de l'évolution des PCB : -6,7 M€ sur la période.
Hors PCB, la filière progresse de +1,5% sur le semestre
- Bonne tenue de l'International : CA +2,2% à 12,0 M€ (absence d'effet de change)

Évolution de la marge opérationnelle : accentuation des effets mix

Données consolidées IFRS

Au 30 juin En M€	2011			2012		
	Consolidé	France	Intern ^{al}	Consolidé	France	Intern ^{al}
CA hors IFRIC 12	208,8	197,1	11,7	207,9	195,9	12,0
EBE	49,7	48,6	1,1	41,6	40,5	1,1
<i>Soit en % du CA</i>	<i>23,8%</i>	<i>24,7%</i>	<i>9,2%</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,7%</i>	<i>8,9%</i>

France (98% de l'EBE)

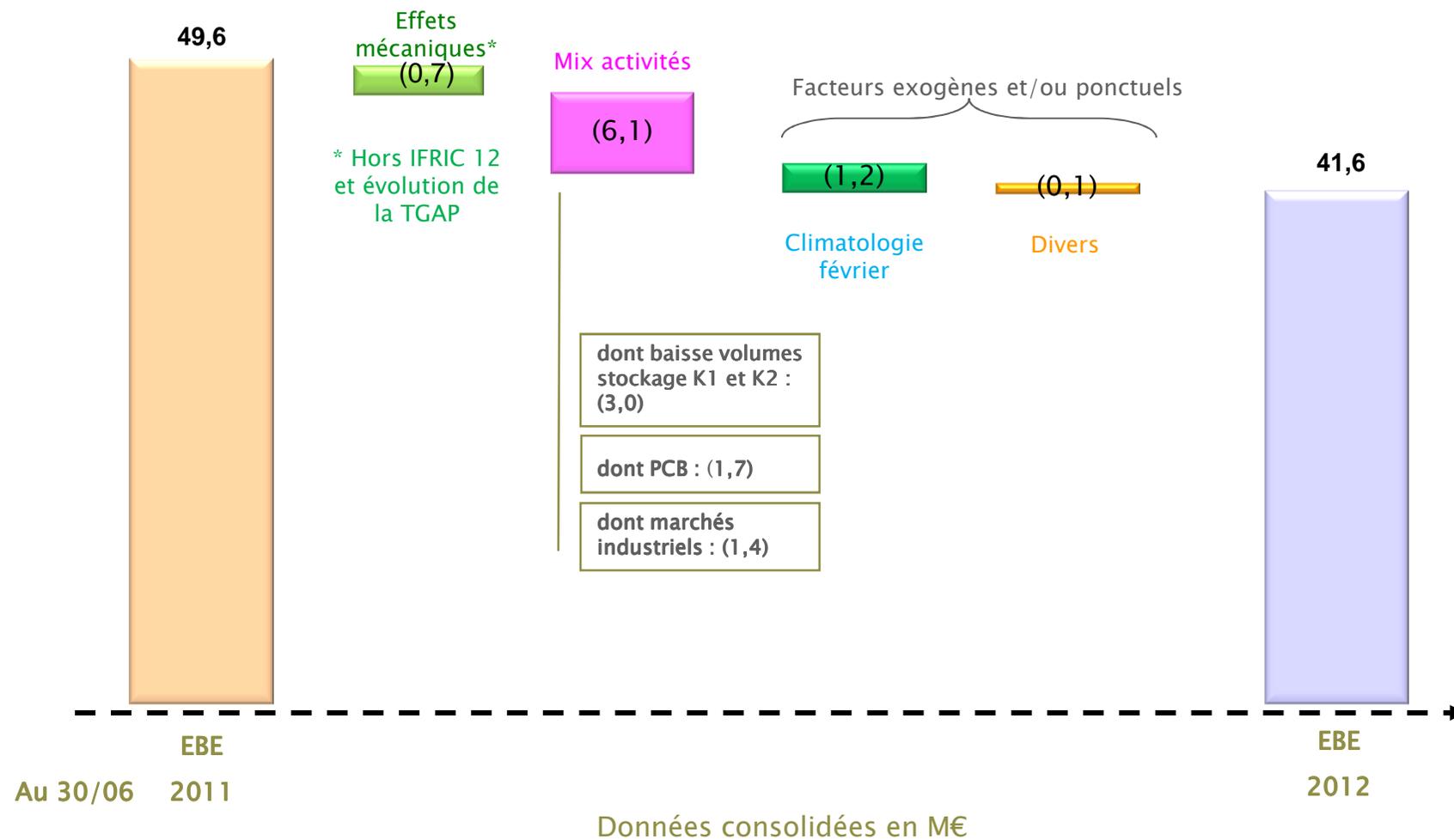
Recul de l'EBE :

- ✓ Effet mécanique du recul de l'activité : - 0,7 M€
- ✓ Évolution du mix activités : - 6,1 M€
- ✓ Facteurs exogènes et/ou ponctuels : - 1,3 M€

International

EBE stable en lien avec la résistance des activités, notamment en Espagne

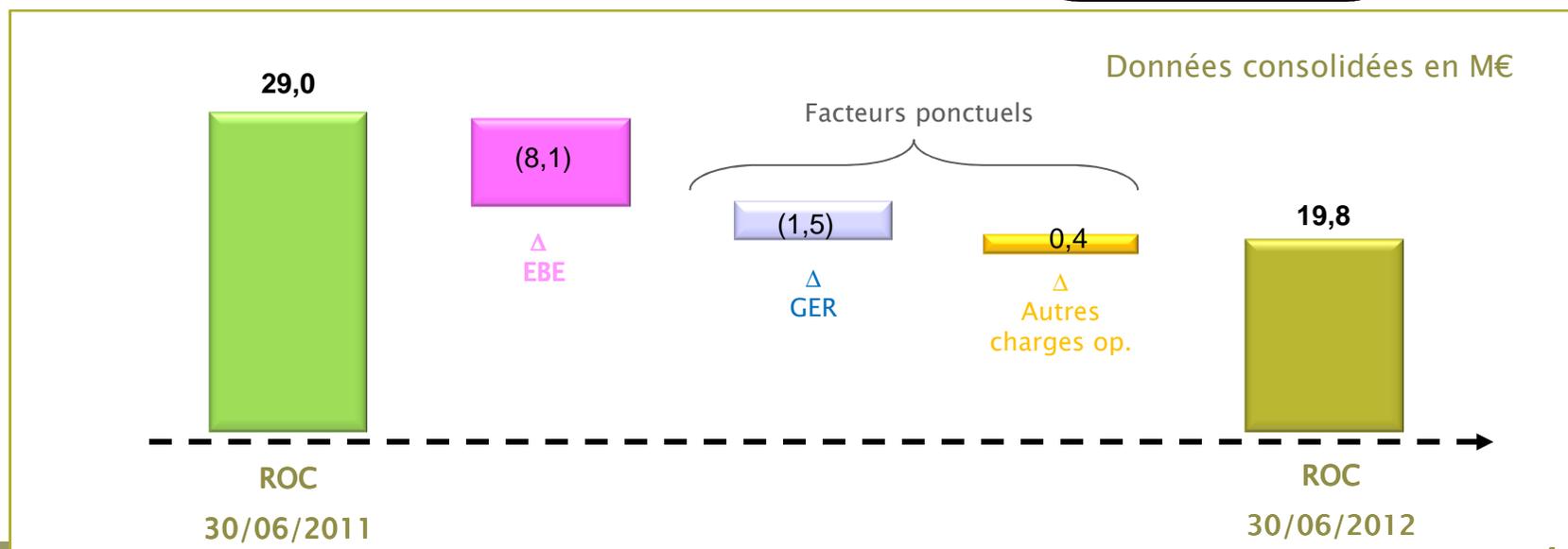
EBE impacté par les évolutions de mix activités : inflexion du stockage et recul PCB



Évolution de la rentabilité opérationnelle courante

Données consolidées IFRS

Au 30 juin	2011		2012		Variation
	M€	% CA	M€	% CA	
CA hors IFRIC 12	208,8	100%	207,9	100%	-0,5%
EBE	49,7	23,8%	41,6	20,0%	-16,3%
ROC	29,0	13,9%	19,8	9,5%	-31,7%
RO	28,7	13,7%	19,2	9,2%	-33,1%



Résultat financier impacté par le refinancement d'avril 2012

RSI à un niveau élevé : 7,5% du CA hors IFRIC 12

Données consolidées IFRS en M€

Au 30 juin	2011	2012	
Coût de l'endettement financier brut	(3,5)	(4,6)	Hausse du coût de la dette à 4,66 % (vs. 3,41 % au S1 2011), en lien avec le refinancement d'avril 2012
Produits de trésorerie et équivalents	7,2	7,7	Intérêts sur OC Hime : +0,5 M€
Autres produits et charges financières	1,1	-	
Résultat financier	4,9	3,1	Non reconduction du boni de liquidation
Impôts sur les sociétés	(10,0)	(6,6)	
Résultat net des sociétés intégrées	23,6	15,6	

Impact de la contribution de Hime sur le Résultat net part du Groupe

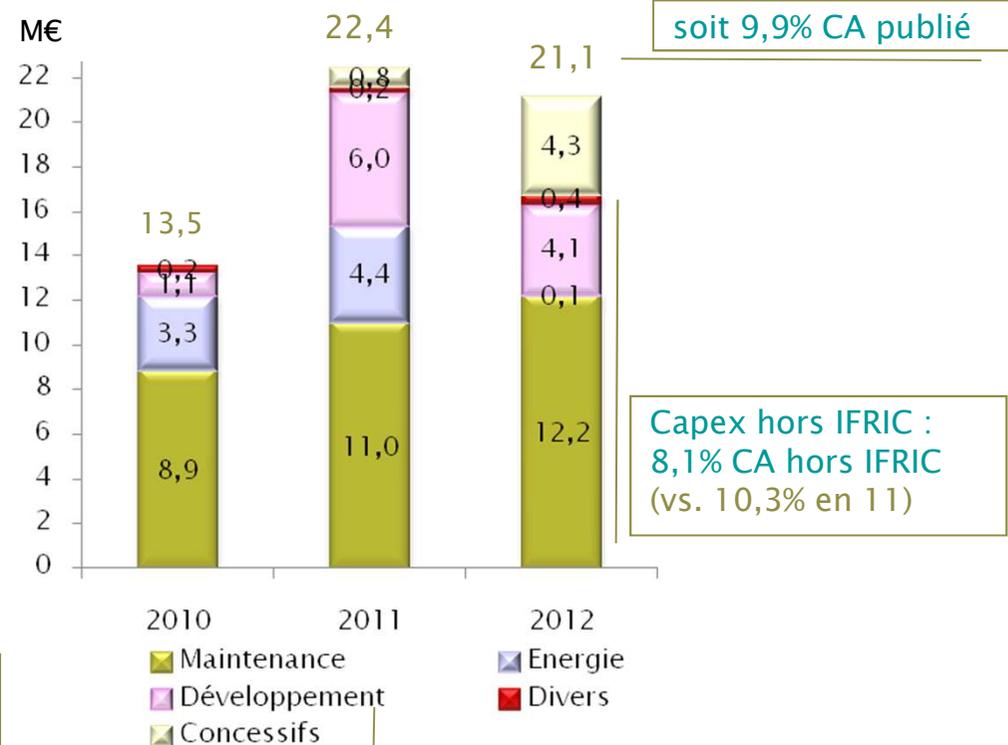
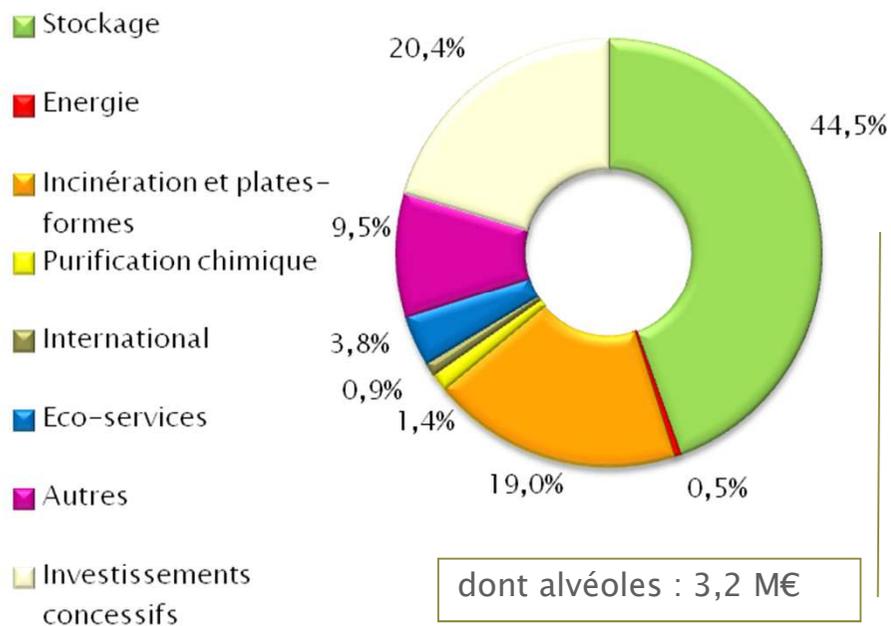
Données consolidées IFRS en M€

Au 30 juin	2011	2012
Résultat net des sociétés intégrées	23,6	15,6
QP résultats des entreprises associées	(7,8)	(9,6)
Minoritaires	(0,1)	(0,2)
Résultat net consolidé part du groupe	15,9	6,2

Hausse de la perte comptable de Hime :
quote-part portée à (9,6) M€
vs. (7,8) M€ au 30 juin 2011

Maitrise des investissements (hors IFRIC 12)

Répartition des investissements comptabilisés



Capex industriels comptabilisés : 21,1 M€
 (vs. 22,4 M€ au S1 2011)

Capex industriels décaissés nets : 19,5 M€
 (vs. 26,3 M€ au S1 2011)

dont plates-formes : 2,4 M€

Solidité des cash flows opérationnels

(avant investissements concessifs)

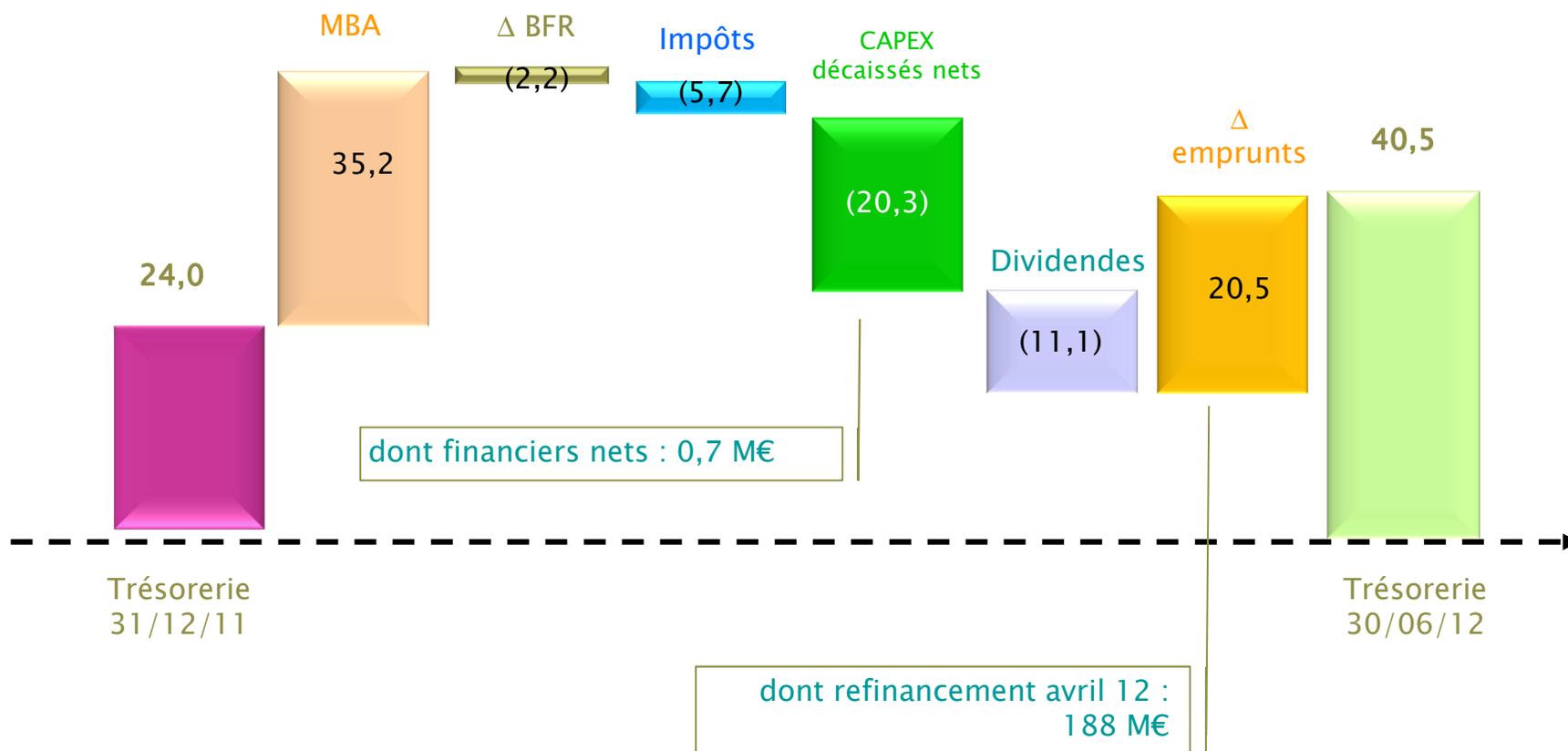
Données consolidées IFRS en M€

Au 30 juin	2011	2012	
MBA av. IS et frais fin.	45,4	35,2	Évolution de l'EBE + GER + charges de réhabilitation
Capex de maintenance	(12,9)	(11,4)	
Variation de BFR	4,6	(2,2)	Variation de l'IS décaissé : effet de la méthode des acomptes
IS décaissé	(13,8)	(5,7)	
Cash flow opérationnel brut	23,3	15,9	
Capex de développement	(12,3)	(5,8)	
Cash flow opérationnel avant investissements concessifs	11,1	10,1	
Investissements concessifs*	(1,0)	(2,5)	
Cash flow opérationnel net	10,1	7,6	

* décaissés

Bonne situation de liquidité

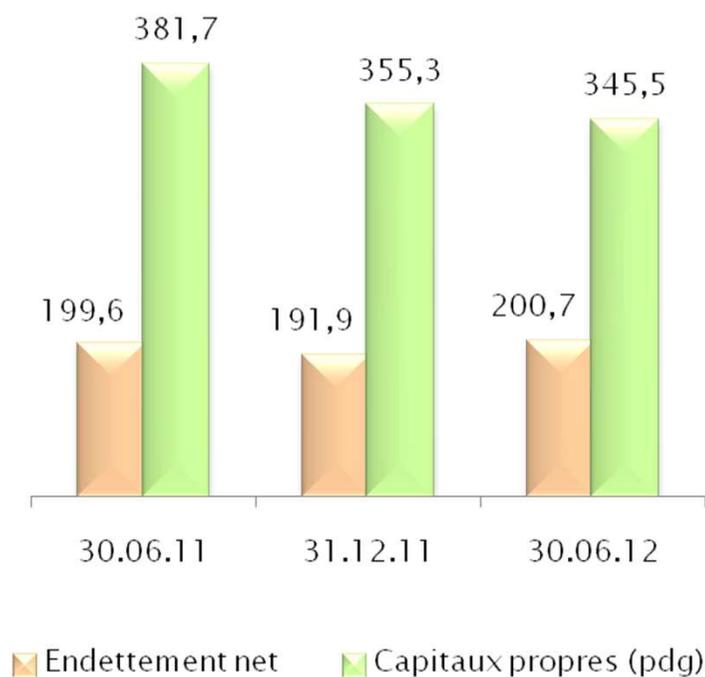
Données consolidées en M€



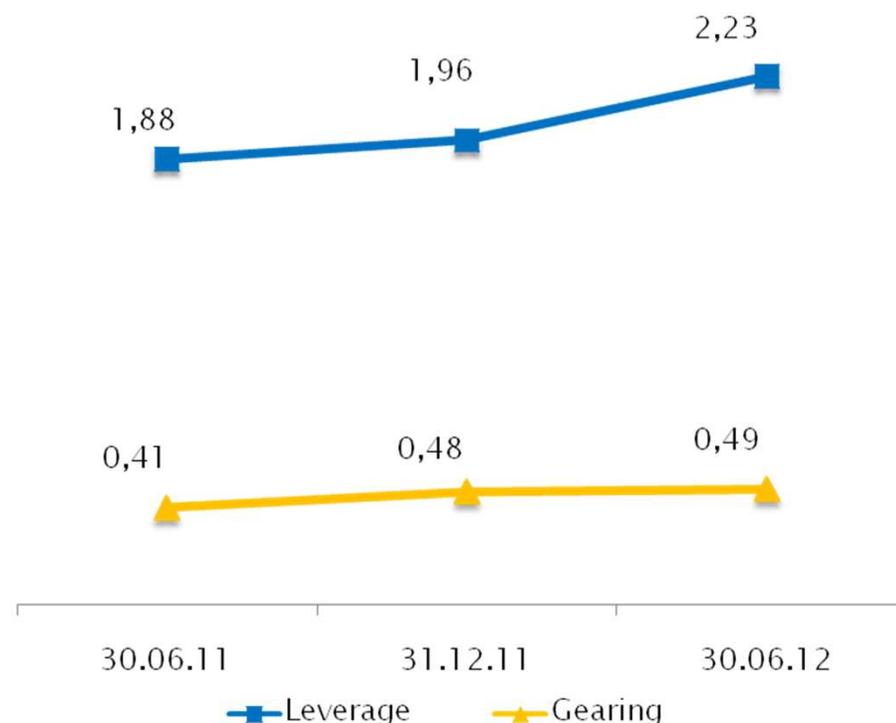
Stabilité de l'endettement net

Maintien des ratios à un niveau corporate

Données consolidées en M€



Ratios calculés
selon la méthodologie du contrat bancaire de 2012

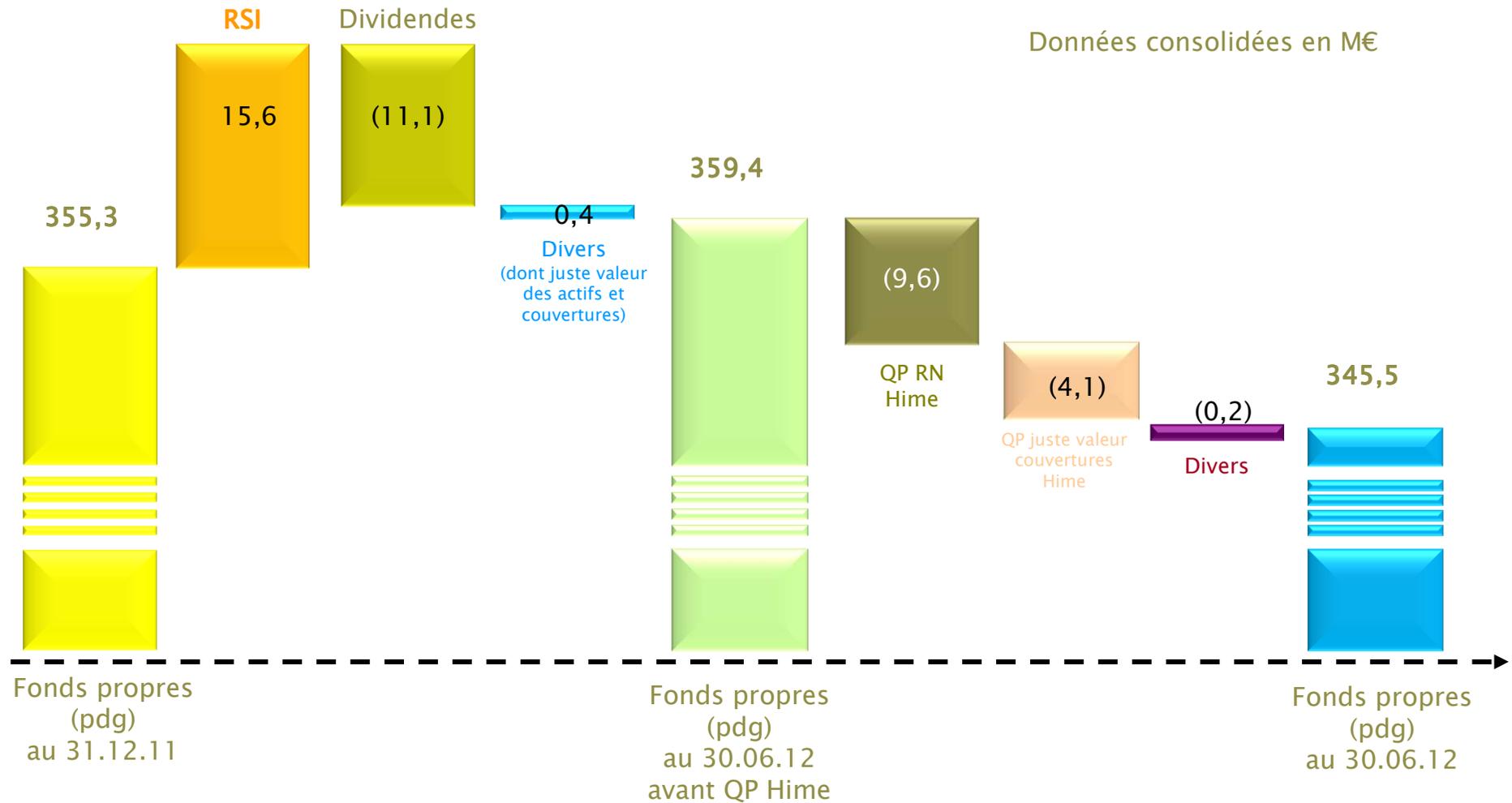


Rappel covenants :

Gearing < 1,1

Leverage < 3

Evolution des fonds propres consolidés

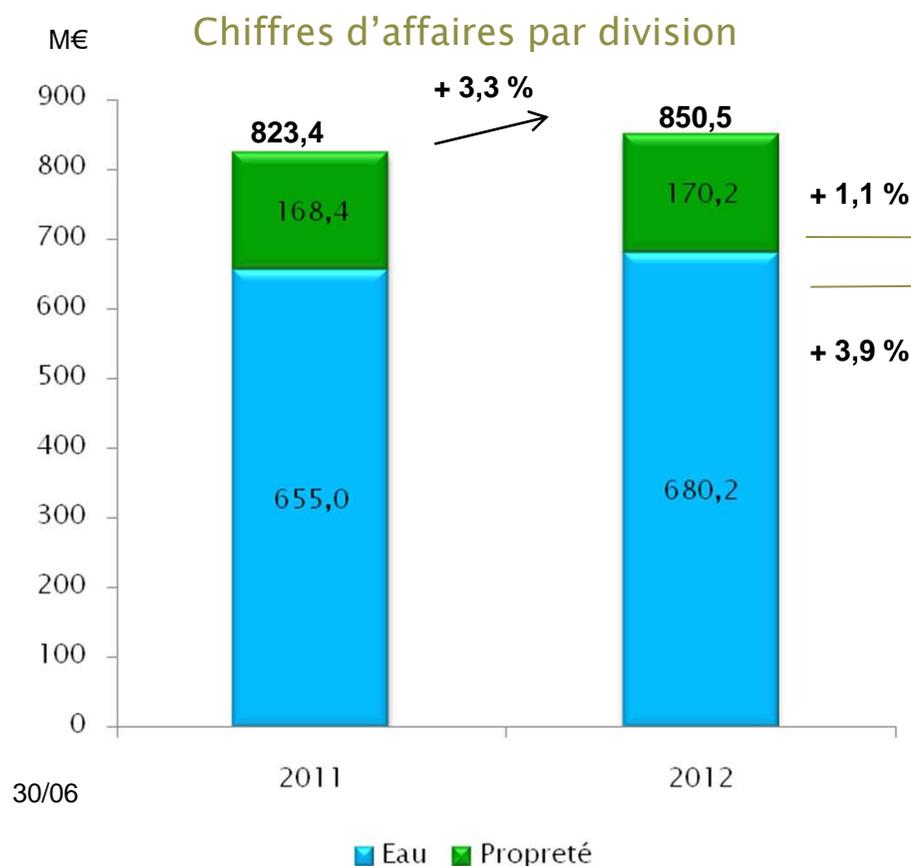




HIME – SAUR

Éléments financiers au 30 juin 2012

Activité : + 3,3% (+2,2% à périmètre constant)



Propreté : CA à 170,2 M€

vs. 168,4 M€ au 30 juin 11 soit + 1,1 %

- Solidité des activités avec les collectivités
- Stabilité des services aux industriels et évolution défavorable des prix des MPS

Eau : CA à 680,2 M€

vs. 655,0 M€ au 30 juin 11 soit +3,9 %
(+2,4% à périmètre constant)

- France : CA + 1,6% à 603,0 M€ dont effet de périmètre de 9,3 M€. A périmètre constant, le CA est stable à 593,7 M€.
 - ✓ Solidité des activités Eau & Assainissement en France (hors Travaux)
 - ✓ Recul des métiers d'ingénierie
- International : CA + 26,1% à 77,2 M€ en lien avec la montée en puissance des contrats en Arabie Saoudite

Marges opérationnelles en retrait

Données consolidées IFRS

Au 30 juin En M€	2011	2012
CA	823,4	850,5
EBE	90,8	81,3
<i>Soit en % du CA</i>	<i>11,0%</i>	<i>9,6%</i>
ROC	40,1	20,3
<i>Soit en % du CA</i>	<i>4,9%</i>	<i>2,4%</i>
Résultat Opérationnel	42,0	33,4
Résultat financier	(69,6)	(69,0)
(Charge)/Produit d'impôt	4,5	5,5
Résultat net consolidé	(23,6)	(29,1)

Recul de l'EBE : -9,5 M€

- ✓ Eau : effets commerciaux négatifs
- ✓ Propreté : recul des prix des MPS

Contraction du ROC : -19,8 M€

- ✓ Recul de l'EBE à hauteur de 9,5 M€
- ✓ Provisions pour charges: 8,0 M€

Tableau de flux

Données consolidées IFRS en M€

Au 30 juin	2011	2012	
MBA avant IS et frais financiers	82,4	74,2	Contraction de la MBA en lien avec l'évolution de l'EBE
Variation du BFR lié à l'activité	(33,8)	(38,7)	
IS (décaissé)/encaissé	(3,0)	(0,9)	
Flux nets générés par l'activité	47,8	34,6	
Flux nets générés par les investissements	(79,3)	(29,3)	
Flux nets générés par les financements	(22,8)	7,1	
Incidence des taux de conversion	(0,1)	-	Financements : Tirages nets sur une ligne de MOF pour 70 M€
Variation de trésorerie	(54,4)	12,4	

Évolution des marchés

Stratégie



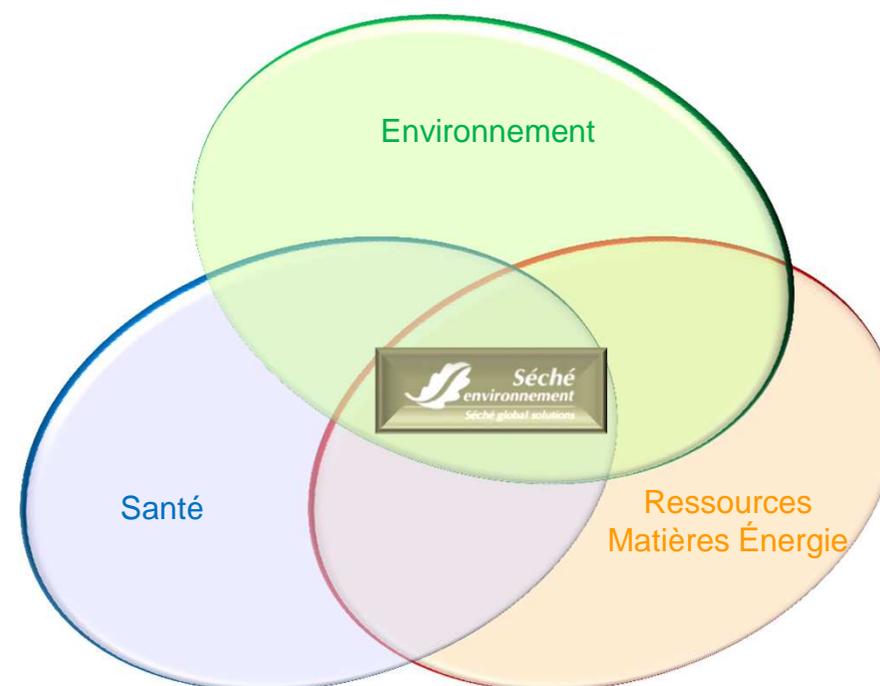
Un spécialiste de la valorisation et des traitements de déchets au cœur des marchés du Développement Durable

■ Des marchés réglementés et en croissance

- Des marchés de plus en plus techniques
 - ✓ De la limitation des rejets à la prévention des risques : les effets du Grenelle
 - ✓ Des contraintes renforcées : principe des REP
- Une croissance portée par les attentes sociétales
 - ✓ Protection de la santé et gestion des risques
 - ✓ Préservation des ressources et hiérarchie des traitements

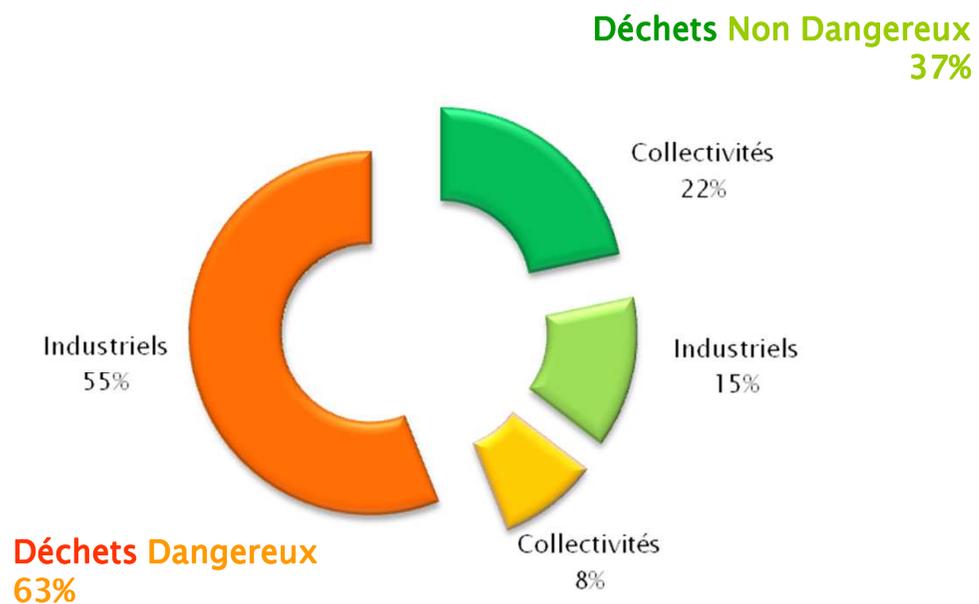
■ Une offre technique et à forte valeur ajoutée

- Positionnement en aval de la chaîne de valeurs :
 - ✓ Maximisation des enjeux (maîtrise des toxicités)
 - ✓ Technicité des outils et barrières à l'entrée
- Réponses adaptées aux besoins du marché :
 - ✓ Différenciation de l'offre : maîtrise des risques industriels et environnementaux
 - ✓ Élargissement de l'offre : nouveaux métiers, extension du maillage territorial



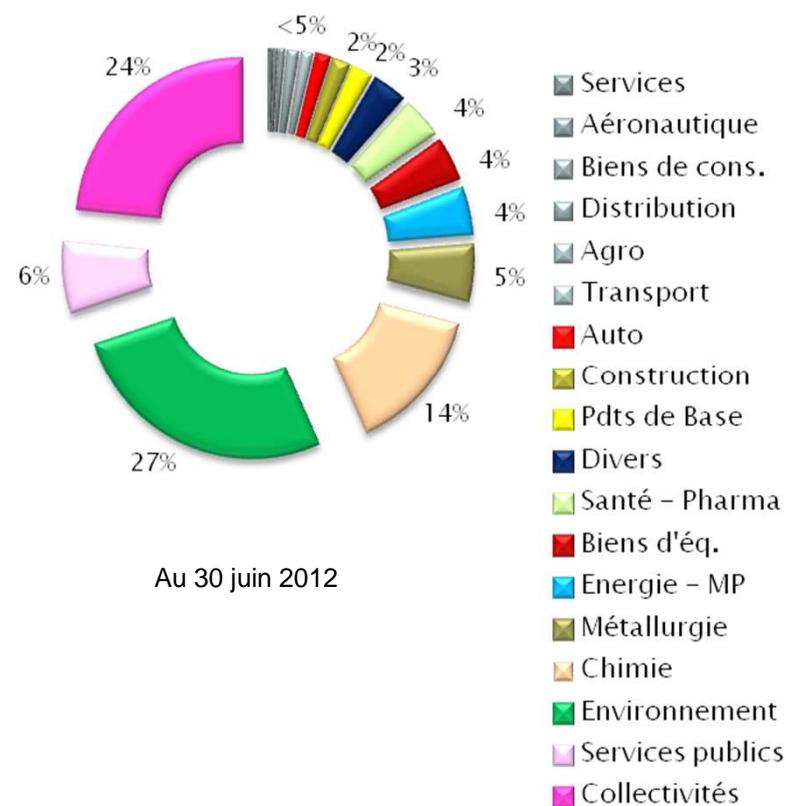
Des clientèles solides sur des marchés résilients

Répartition du chiffre d'affaires par clientèle et par filière



Au 30 juin 2012

Répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité



Au 30 juin 2012

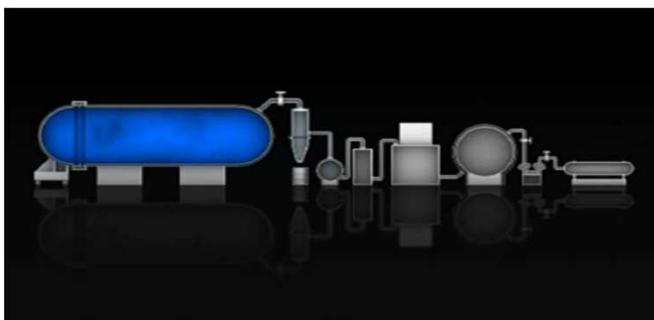
Succès de la stratégie de niches : nouvelles références industrielles sur les marchés des déchets à très hauts risques



Vue du bâtiment de soutien
(administration + labo)



Vue du bâtiment de destruction



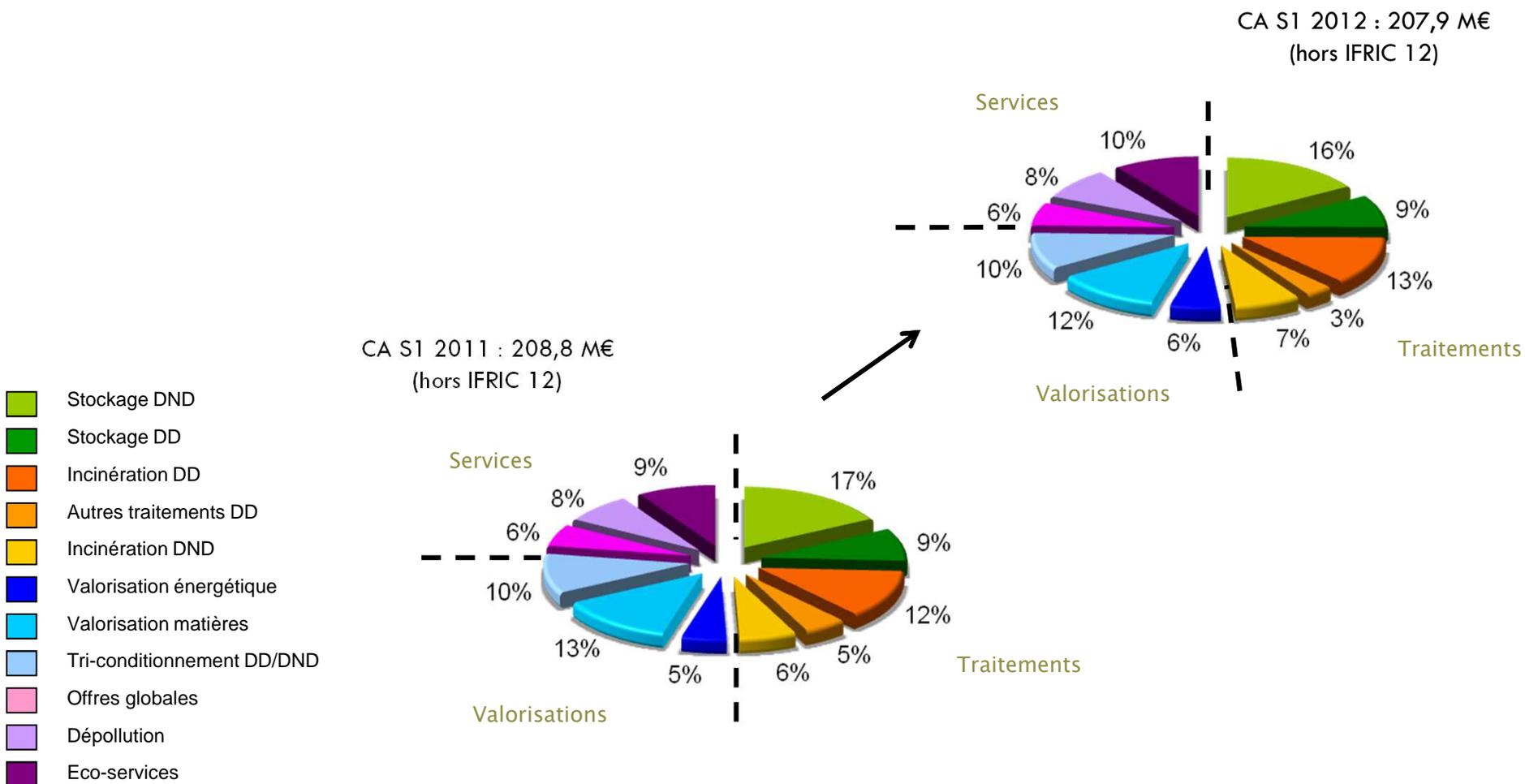
■ Contrat Astrium : 25 M€ sur 20 ans

- Participation au programme Sécoia de la DGA : destruction de munitions chimiques
- Un consortium formé par :
 - ✓ Astrium : maître d'œuvre pour la conception d'une installation de destruction par détonation des munitions chimiques (partenaires : Kobelco et Reel)
 - ✓ Séché : exploitation du site (chambre de détonation + labo) et traitement de l'ensemble des déchets gazeux, liquides et solides

■ Séché reconnu pour son expertise des déchets très dangereux

- Maîtrise du risque chimique (certification Maze) et de traitement des gaz (UTM, St Vulbas)
- Acquisition d'une référence de 1^{er} plan sur la maîtrise des risques pyrotechniques

Élargissement de l'offre pour capter la croissance des marchés : développement des métiers de valorisations et de services



Anticiper des évolutions réglementaires et capter les nouveaux marchés

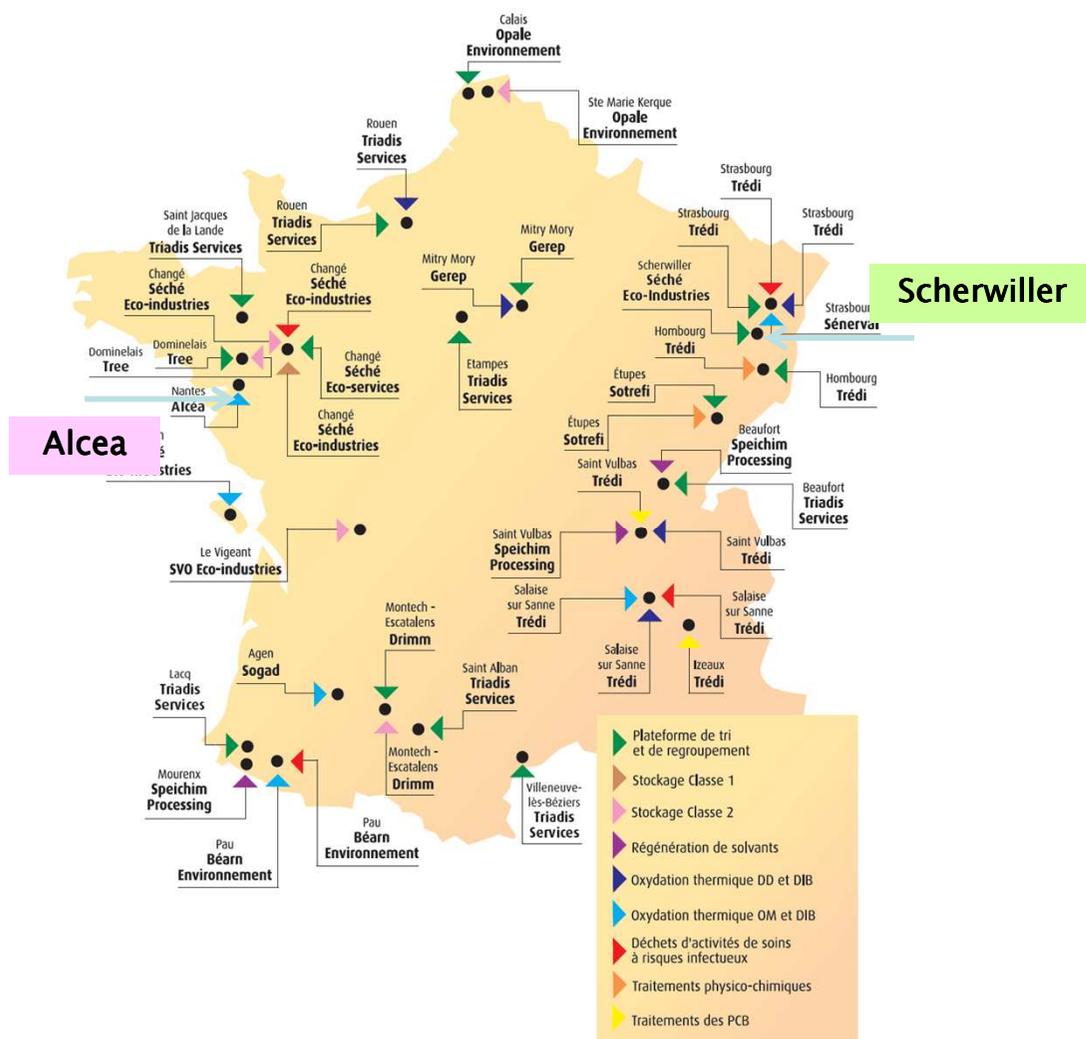
Encadrement de la valorisation des MIOM (Mâchefers issus de l'Incinération d'Ordures Ménagères)

- Production de MIOM : env. 250 kgs pour 1000 kgs d'OM, soit 3 millions de tonnes par an en France
- Échéance du 1^{er} juillet 2012 : révision en baisse des seuils d'acceptabilité pour la valorisation des déchets en technique routière
 - ✓ Renforcement des critères de valorisation des mâchefers en technique routière
 - ✓ Obligation de maturation de certains mâchefers (relargage des polluants avant valorisation)
 - ✓ Obligation de stockage en classe 2 en cas de dépassement des seuils revus à la baisse

Des marchés prometteurs pour Séché :

- Positionnement historique auprès des incinérateurs (REFIOM ...)
- Renforcement sur les métiers de plates-formes (maturation et valorisation)
- Disponibilité des CSDU classe 2 (exutoires)

Marchés DND : expertise reconnue dans les valorisations matières et énergétiques



Croissance sur les marchés de l'externalisation auprès des collectivités

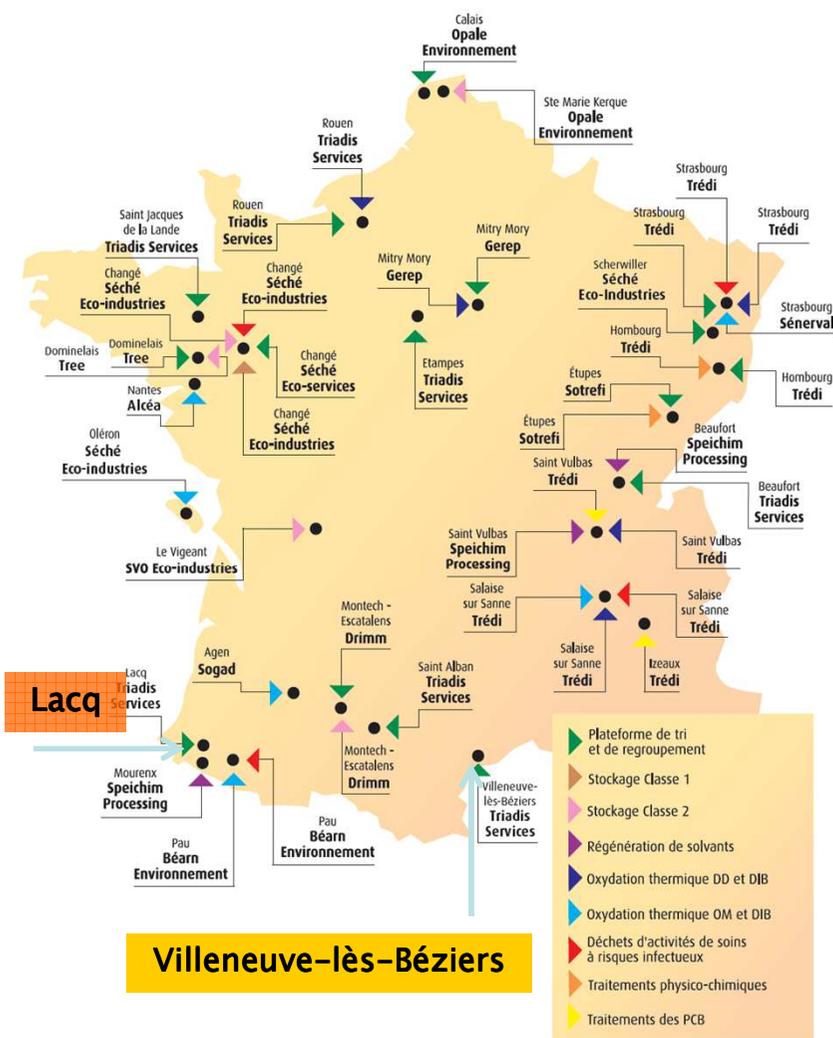
- Alcéa (44) : gestion et modernisation de l'UIOM de Nantes Métropole
 - ✓ Un projet industriel pour l'amélioration du tri et de l'efficacité énergétique
 - ✓ Contrat de l'ordre de 144 M€ sur 12 ans à partir d'octobre 2012
- Scherwiller (67) : gestion et modernisation du TMB (30 KT/an)
 - ✓ Qualité de la proposition technique (maintenance, suivi, évolutions ...) et environnementale : certification ISO 50001
 - ✓ Contrat de 6 M€ sur 5 ans

Renforcement du cœur de métier

- Contractualisation croissante et meilleure visibilité de l'activité
- Nouvelles références et synergies avec le cœur de métier : captage des flux (refus de tri; mâchefers, Refiom ...)

Synergie des implantations

Extension du maillage territorial



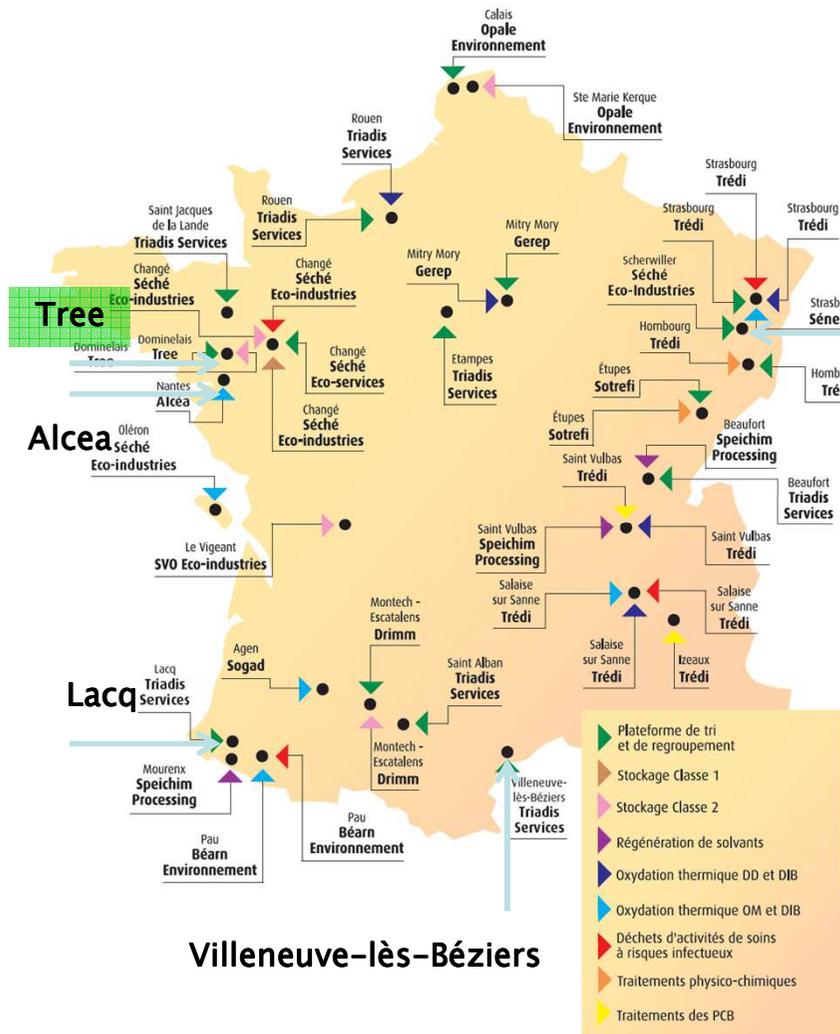
Complémentarité des métiers et des installations

- Toutes les autorisations pour traiter tous les déchets de toutes les clientèles (hors radioactifs)
- Grands sites disponibles et pérennes
 - ✓ DD : marchés nationaux voire internationaux
 - ✓ DND : marchés régionaux; présence forte dans l'Ouest, le Sud-ouest et en Alsace

Extension du maillage et maîtrise des flux : développement des métiers de plates-formes

- Étendre la zone de chalandise, capter les flux et optimiser le mix déchets en synergie avec les autres métiers du Groupe
- Acquisitions et développement de 2 plates-formes :
 - ✓ Lacq : 40KT pour le traitement des terres polluées
 - ✓ Villeneuve-lès-Béziers : 14KT pour le tri, regroupement et valorisation de DTQD

Renforcement du cœur de métier et élargissement de l'offre : acquisition de Tree



Centre de Stockage de Déchets Ultimes de classe 2 situé à La Dominelais (35)

- Superficie : 54 ha dont 30 ha destinés aux ouvrages d'exploitation (CSDU : 26 ha)
- Activités :
 - ✓ CSDU autorisé à 70 KT/an jusqu'en 2030
 - ✓ DND et DIB non fermentescibles
 - ✓ Plateforme de maturation de mâchefers autorisée à 70KT/an
 - ✓ Bâtiment de tri autorisé à 45KT/an
 - ✓ Plateforme de déchets verts autorisée 2,5KT/an

Positionnement géographique stratégique et complémentaire aux installations du Groupe dans l'Ouest de la France :

- Renforcement du cœur de métier : maîtrise des exutoires de stockage et meilleure gestion des flux et de la dynamique commerciale
- Positionnement sur les marchés d'avenir :
 - ✓ Valorisation des mâchefers du 35 et 44
 - ✓ Outil complémentaire pour la part non valorisable des mâchefers

Perspectives



Ajustement des objectifs 2012

Des points forts dans un contexte de faible visibilité sur le second semestre

- Contribution des nouvelles activités
 - ✓ Démarrage de Nantes-Alcéa en fin d'année
 - ✓ Intégration de TREE
 - ✓ Montée en puissance des nouveaux marchés (mâchefers, DTQD ...)
- Réduction des effets mix
 - ✓ DD : moindre recul des marchés PCB
 - ✓ DND : meilleure contribution des métiers du stockage (TREE)

Objectifs 2012 ajustés (cf. communication du 25 avril 2012) :

- Croissance du CA –hors IFRIC 12– autour de +2% (vs. +2,5%/+3%)
- ROC autour de 11% du CA –hors IFRIC 12– (vs. 12%)
- Levier financier autour de 2,5 x EBE

2012 : point bas de la rentabilité

Perspectives de moyen terme : amélioration des marges opérationnelles

Incertitudes macro-économiques

Inflexions positives

- Activité : contribution en année pleine des nouvelles activités
- Marges opérationnelles en progression
 - ✓ Réduction des effets mix négatifs (PCB, stockage ...)
 - ✓ Disponibilité accrue de l'incinérateur de Strasbourg
- Levier financier compris entre 2x et 2,5x EBE

2014 : montée en rentabilité de Strasbourg

- Juillet 2012 : avenant signé avec la CUS pour l'extension du réseau de chaleur
- 2013 : réalisation des investissements
- 2014 : pleine disponibilité et augmentation de l'efficacité énergétique de l'outil



Q&A

Manuel Andersen

m.andersen@groupe-seche.com

www.groupe-seche.com



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