



Résultats consolidés au 31 décembre 2011

Réunion du 26 avril 2012

Faits marquants de l'exercice 2011

■ Performance opérationnelle solide

- Bonne tenue de l'activité, fruit de la stratégie industrielle et dynamique commerciale
- Marges opérationnelles impactées par l'évolution des marchés PCB et des charges exogènes et/ou ponctuelles
- Résultat net des sociétés intégrées élevé

■ Profil financier confirmé

- Autofinancement élevé en lien avec le niveau des marges opérationnelles
- Investissements en forte progression : croissance dans les nouveaux métiers
- Dette financière maintenue à un niveau corporate

■ Dividende proposé

CA en hausse de +5,5%

ROC à 13,5% du CA

RSI à 10,4% du CA

MBA à 20,5% du CA

Capex à 11,8 % du CA

Dette nette à 1,96 x EBE

Inchangé à 1,30 € par action

Perspectives et stratégie

■ Structure financière confortée

- De nouveaux financements à hauteur de 188,3 M€
- Des ratios financiers stables et une situation financière peu endettée
- Une maturité de la dette rallongée à 6 ans

■ Dynamisme commercial et conquête de parts de marché

- Valorisation et traitements historiques : positionnement solide sur des marchés réglementés
- Marchés de l'externalisation : stratégie de conquête sur les marchés des DSP et des offres globales
- Nouveaux métiers : développement dans les métiers de tris, de production d'énergies (CSR ...)

Résultats consolidés
et situation financière
au 31 décembre 2011

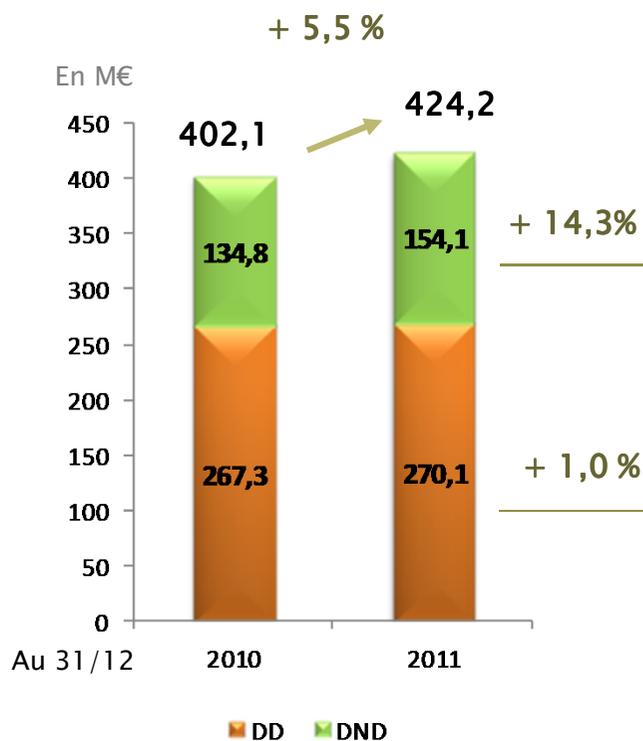


Marges opérationnelles reflétant l'évolution du mix activités et affectées par des éléments ponctuels et/ou exogènes

Au 31 décembre Données consolidées IFRS	2010		2011		Variation
	M€	% CA	M€	% CA	
Chiffre d'affaires	402,1	100%	424,2	100%	+5,5%
EBE (*)	103,7	25,8%	97,4	23,0%	-6,0%
ROC	66,9	16,6%	57,4	13,5%	-14,2%
RN sociétés intégrées	46,1	11,5%	44,0	10,4%	-4,6%
Résultat net (pdg)	27,4	6,8%	15,9	3,7%	- 42,1%
MBA *	100,8	25,0%	86,8	20,5%	-13,9%
Investissements (hors fin.)	27,0	6,7%	50,1	11,8%	+85,6%
Endettement net	194,9	-	191,9	-	- 1,5%

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

Bon niveau d'activité 2011



Chiffre d'affaires consolidé

DND : récurrence des marchés et dynamisme commercial

- ✓ Conquêtes commerciales : contribution des nouvelles DSP (Strasbourg, Oléron ...)
- ✓ Bonne performance des métiers de valorisation et de réhabilitation (chantier de La Gabarre en Guadeloupe)
- ✓ CA IFRIC 12 : investissements concessifs pour 1,3 M€

DD : bon niveau d'activité hors PCB

- ✓ Solidité des activités de traitement et de valorisation (incinération, plates-formes, régénération ...)
- ✓ Infléchissement marqué des marchés PCB : -29,4% à 26,4 M€ (vs. 37,4 M€ en 2010)

Hors PCB, la filière progresse de + 6,0 %

Rappel : changement de présentation comptable

Données consolidées IFRS

Au 31 décembre En M€	2010		2011
	Publié	Retraité	Publié
CA	402,1	402,1	424,2
EBE	101,4	103,7	97,4
<i>Soit en % du CA</i>	<i>25,2%</i>	<i>25,8%</i>	<i>23,0%</i>
ROC	66,9	66,9	57,4
<i>Soit en % du CA</i>	<i>16,6%</i>	<i>16,6%</i>	<i>13,5%</i>

Impact sur l'EBE 2010 : +2,3 M€

- ✓ Charges de renouvellement des actifs concédés (GER) : + 1,7 M€
- ✓ Autres charges (réhabilitation ...) : + 0,6 M€

Neutralité au niveau du ROC

Impact des éléments exogènes sur la marge opérationnelle

Données consolidées IFRS

Au 31 décembre	2010 retraité			2011		
	Consolidé	France	Intern ^{al}	Consolidé	France	Intern ^{al}
CA	402,1	380,6	21,5	424,2	399,3	24,9
EBE	103,7	101,6	2,1	97,4	94,8	2,6
<i>Soit en % du CA</i>	<i>25,8%</i>	<i>26,7%</i>	<i>9,8%</i>	<i>23,0%</i>	<i>23,7%</i>	<i>10,5%</i>

France (97% de l'EBE)

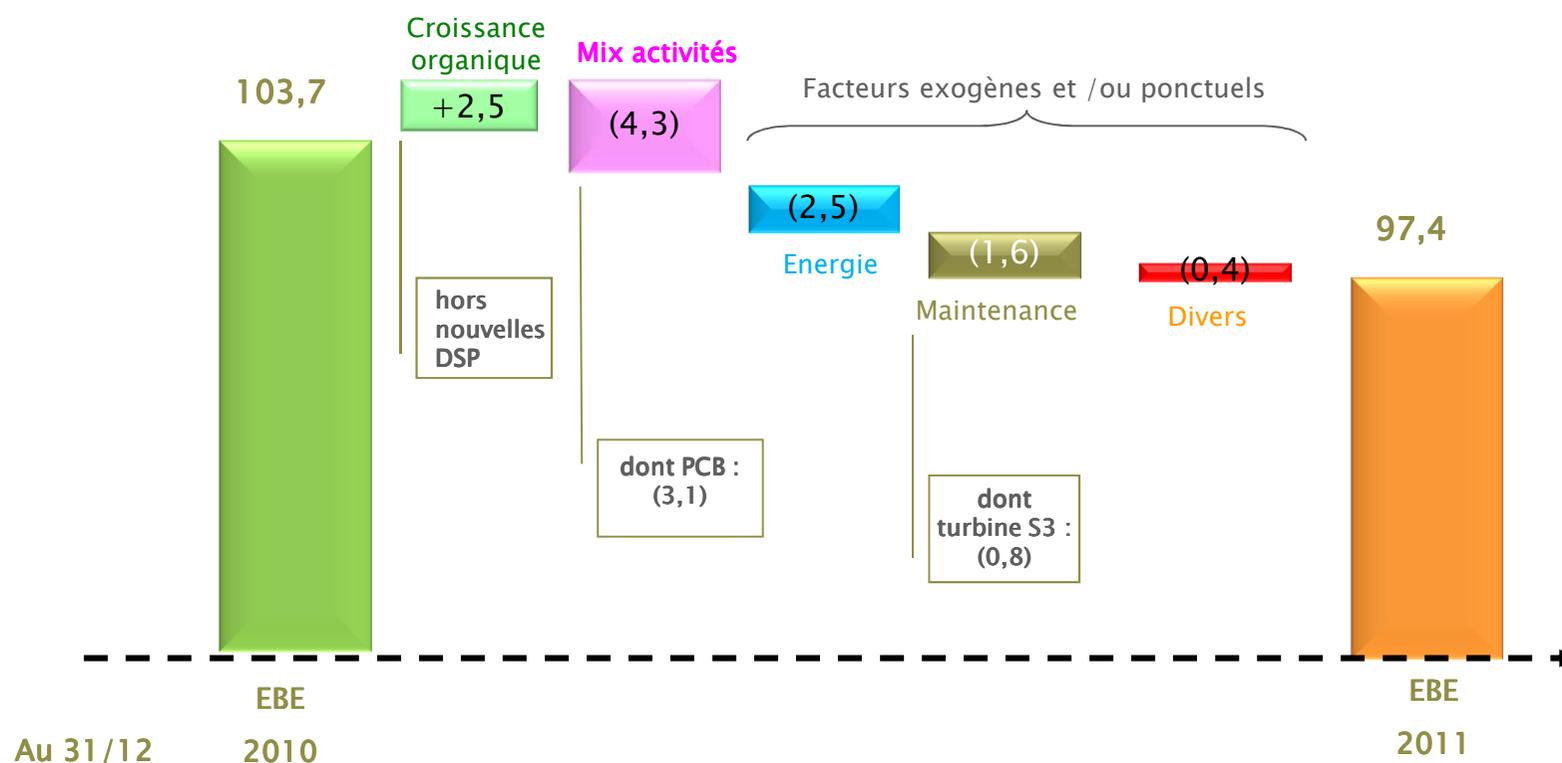
EBE maintenu à un niveau élevé intégrant :

- ✓ Évolution du mix activités (dont PCB) : - 4,3 M€
- ✓ Facteurs exogènes et/ou ponctuels : - 4,5 M€

International

Amélioration de la contribution opérationnelle en lien avec la forte activité en Europe

Evolution de l'EBE pénalisée par les marchés PCB et par des facteurs exogènes et/ou ponctuels

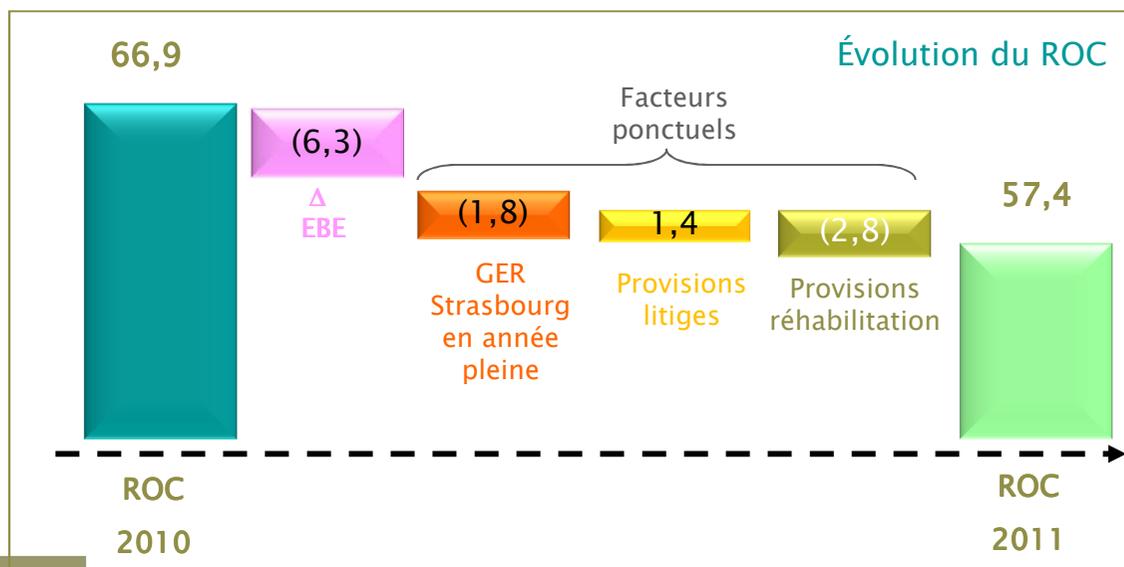


Données consolidées en M€

Évolution de la rentabilité opérationnelle courante

Données consolidées IFRS

Au 31 décembre	2010 retraité		2011		Variation
	M€	% CA	M€	% CA	
Chiffre d'affaires	402,1	100%	424,2	100%	+5,5%
EBE	103,7	25,8%	97,4	23,0%	-6,0%
ROC	66,9	16,6%	57,4	13,5%	-14,2%
RO	60,4	15,0%	55,2	13,0%	-8,7%



Évolution du RO :

- ✓ Non reconduction des charges liées à la norme IFRS 3 révisée : -4,9 M€ en 2010
- ✓ Charges liées aux participations financières : -0,9 M€

Hausse du résultat financier RSI à 10,4% du CA

Données consolidées IFRS en M€

Au 31 décembre	2010	2011
Coût de l'endettement financier brut	(9,0)	(7,4)
Produits de trésorerie et équivalents	14,7	14,7
Autres produits et charges financières	1,2	1,0
Résultat financier	6,9	8,3
Impôts sur les sociétés	(21,2)	(19,5)
Résultat net des sociétés intégrées	46,1	44,0

Résultat financier positif et en progression de 1,4 M€

- ✓ Réduction de l'endettement net moyen et coût net de la dette amélioré à 3,59 % (vs. 4,07% en 2010) : +1,6 M€

IS facial à 30,8% vs. 31,5% en 2010

- ✓ Non taxation d'une partie des intérêts sur OC
- ✓ Non taxation du boni de liquidation constaté au S1 2011

Résultat net part du Groupe à 3,7% du CA

Données consolidées IFRS en M€

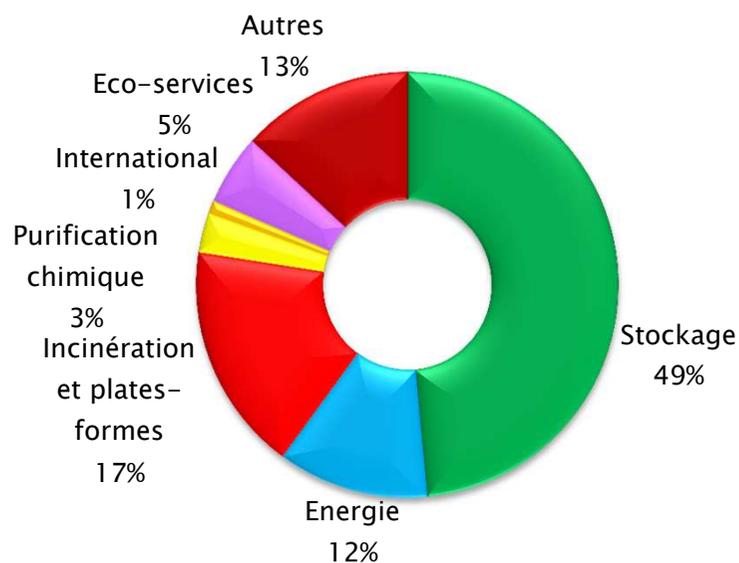
Au 31 décembre	2010	2011
Résultat net des sociétés intégrées	46,1	44,0
QP des sociétés mises en équivalence	(19,2)	(28,3)
Minoritaires	(0,5)	(0,2)
Résultat net consolidé part du groupe	27,4	15,9

Hausse de la quote-part dans la perte comptable de Hime :
(28,4) M€ vs. (19,2) M€

Maitrise des investissements de maintenance

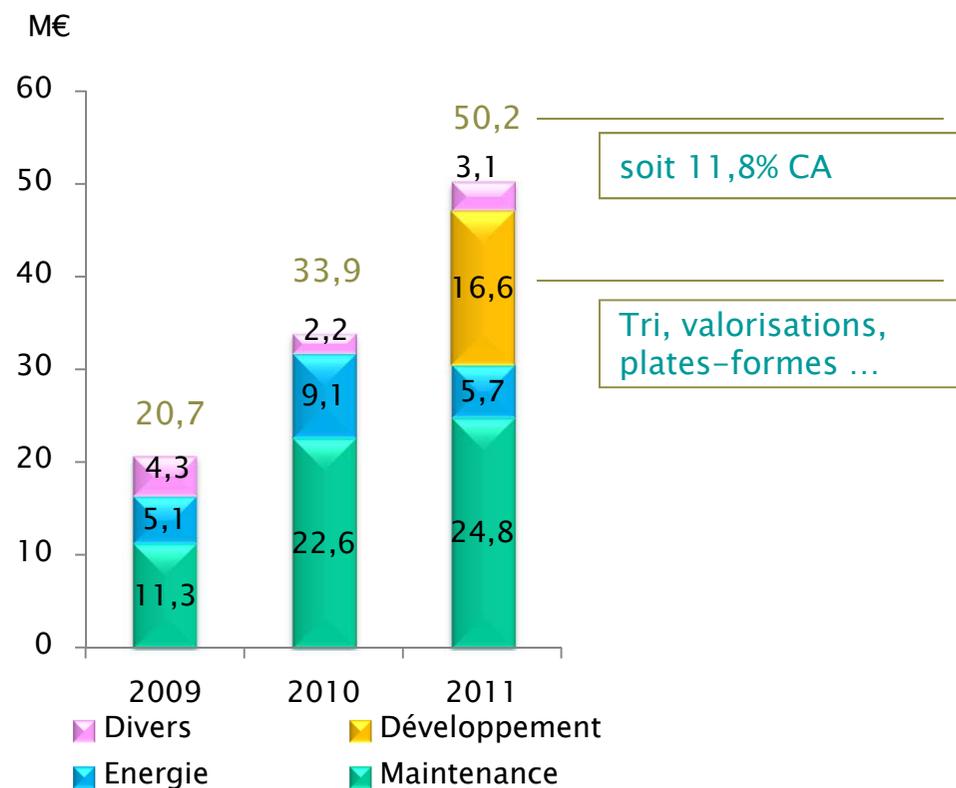
Progression des investissements de développement

Investissements industriels comptabilisés



Total au 31 décembre 2011 : 50,2 M€

dont alvéoles : 8,9 M€



Capex industriels décaissés nets : 50,1 M€

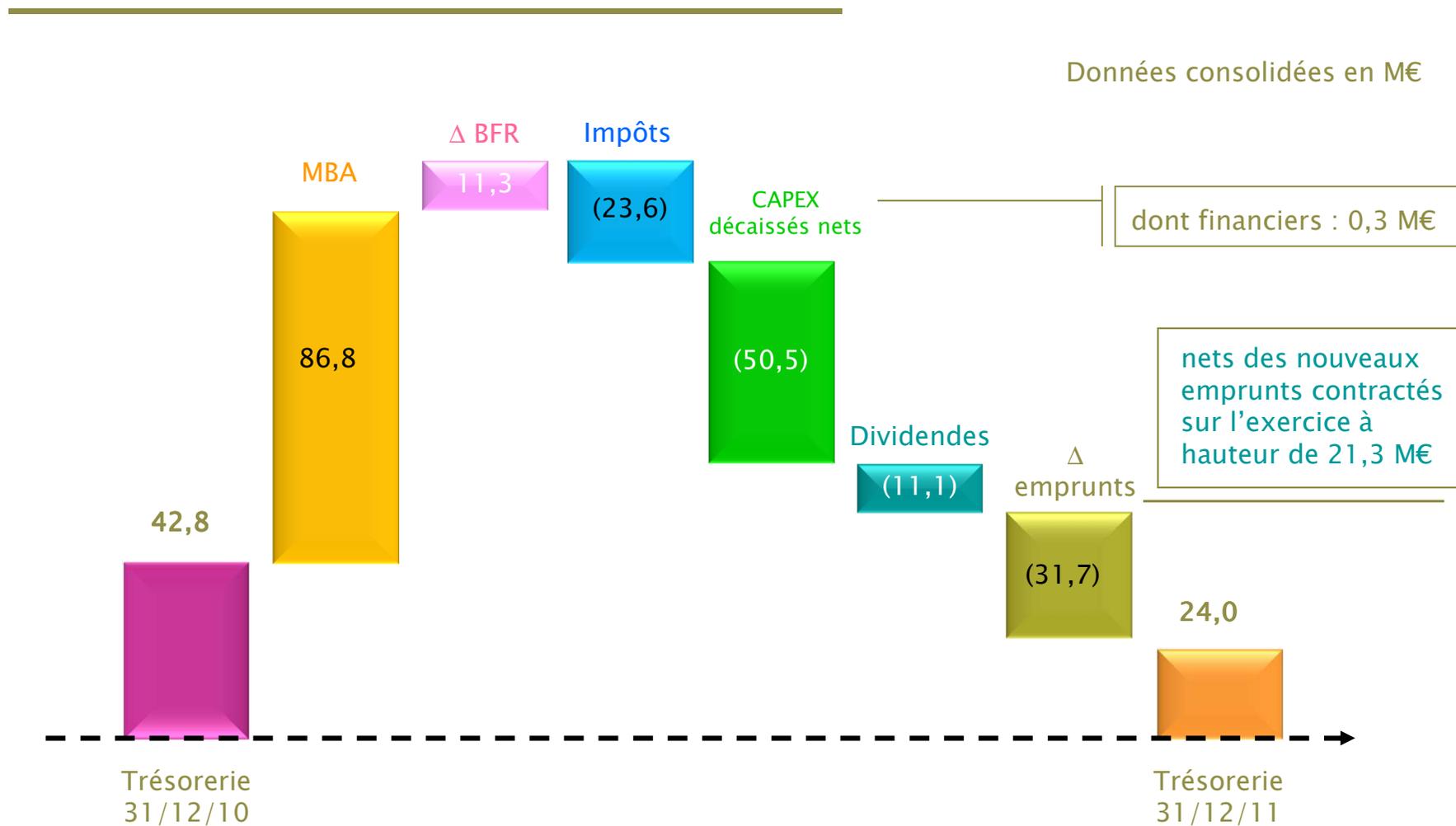
(vs. 27,0 M€ en 2010)

Evolution des cash flows opérationnels reflétant la hausse des investissements de développement

Données consolidées IFRS en M€

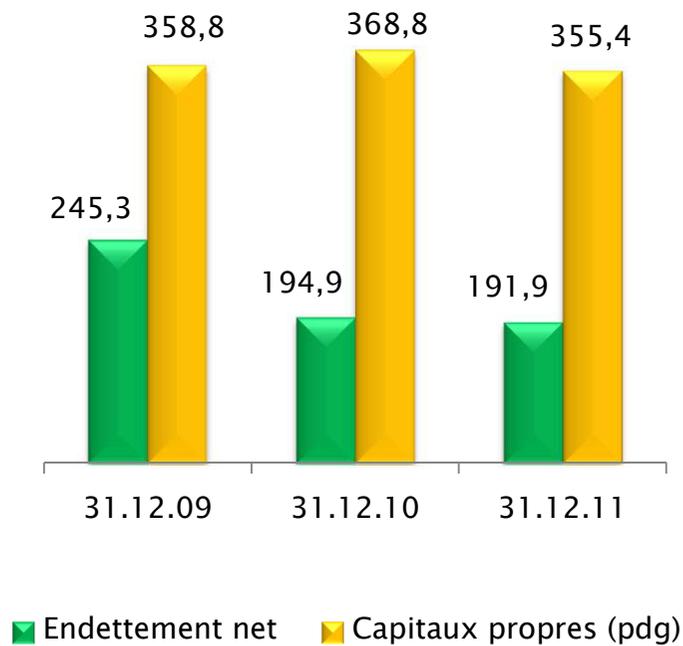
Au 31 décembre	2010 retraité	2011	
MBA av. IS et frais fin.	100,8	86,8	Évolution de l'EBE + GER + dépenses de réhabilitation
Capex de maintenance	(18,0)	(24,6)	
Variation de BFR	3,6	11,3	Optimisation des postes d'actif circulant
IS décaissé	(11,7)	(23,6)	
Cash flow opérationnel brut	74,6	50,0	Variation de l'IS décaissé : ✓ Ecart d'acomptes sur exercices antérieurs totalisant (9,8) M€
Capex de développement	(9,0)	(25,6)	
Cash flow opérationnel net	65,6	24,4	

Croissance autofinancée et désendettement

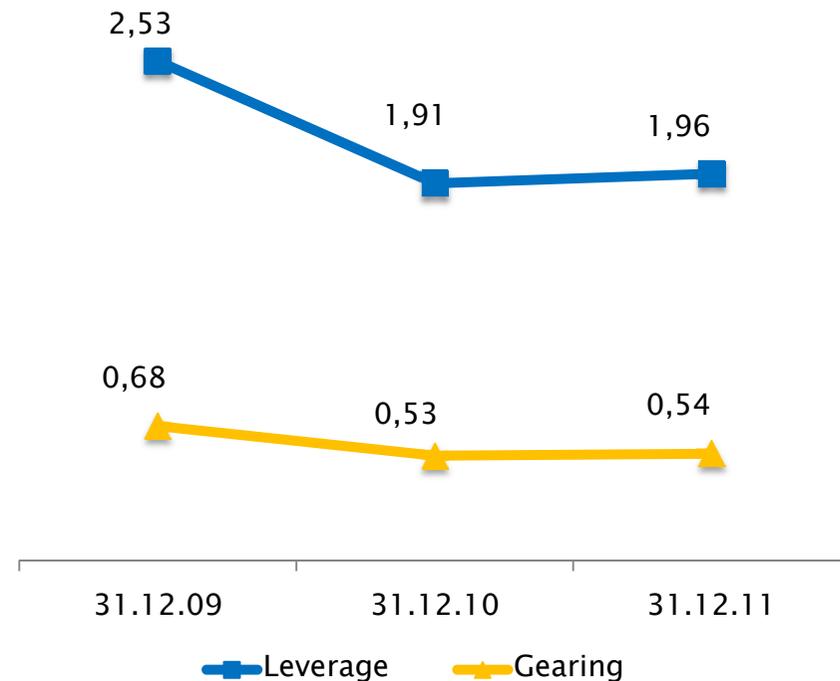


Maintien des ratios à un niveau corporate

Données consolidées en M€



Ratios calculés selon la méthodologie du contrat bancaire



Rappel covenants :

Gearing < 1,1

Leverage < 3

Structure de la dette du Groupe

- Rappel : convention de crédit précédente
Echéance finale de la dette senior de 162,5 M€ exigible le 12/04/2012

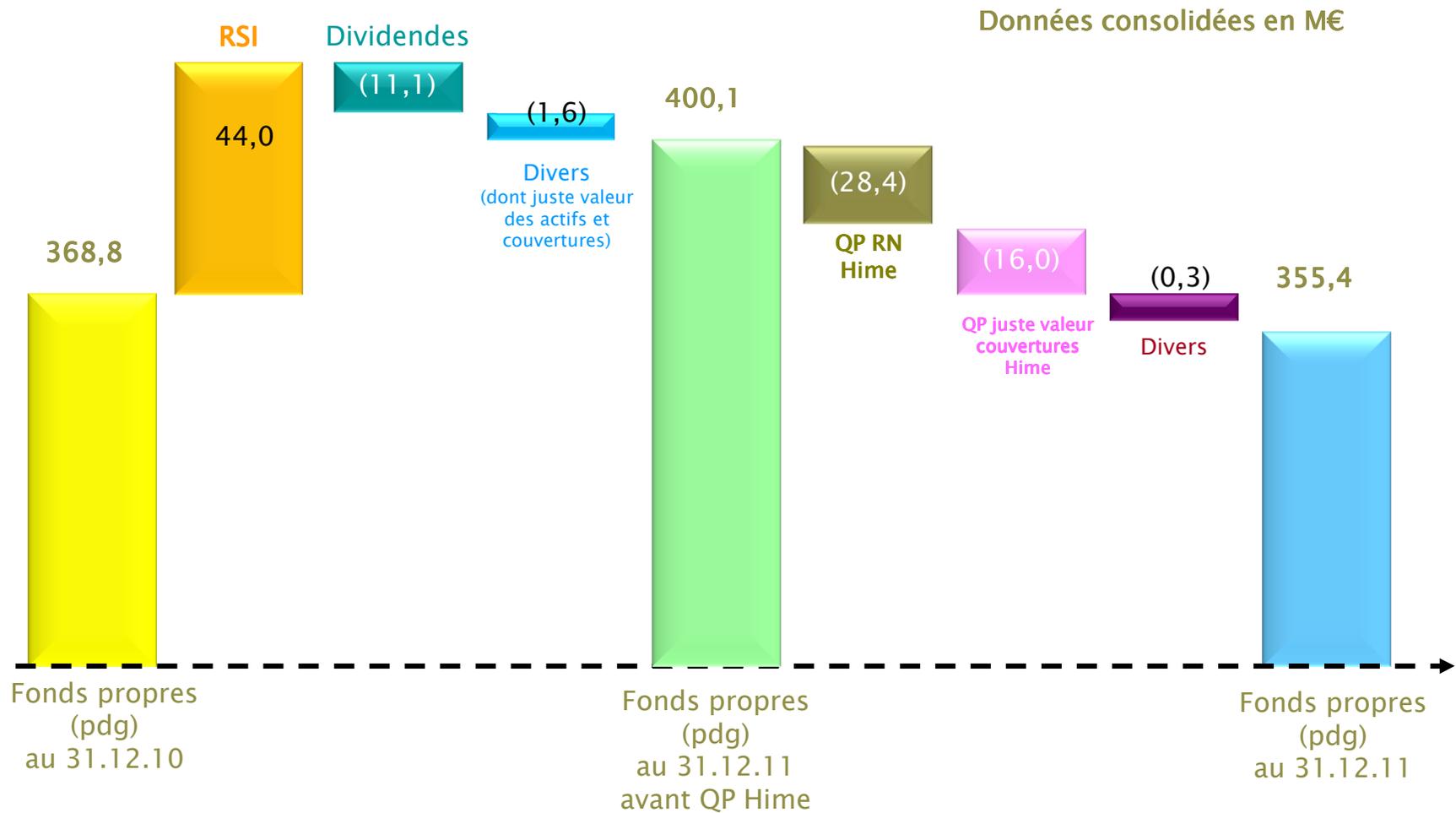
■ Nouveaux financements :

- Montant : 188,3 M€
- Objet : refinancement de la dette senior résiduelle
- Nouveau contrat bancaire : 163,3 M€
 - ✓ Maturité : 5 ans (avril 2017)
amortissable par tranche de 5% par semestre à compter de 2013
 - ✓ Banques Chefs de file : Groupe Crédit Agricole et Groupe Société Générale
- Dette obligataire : 25,0 M€
 - ✓ Remboursement in fine
 - ✓ Échéance 2019

■ Dette globale du Groupe après refinancement

- Frais financiers estimés à 11 M€ en 2012
soit un coût net de la dette de 4,95%
y compris coût des couvertures
(vs. 3,59% en 2011)
- Taux de couverture : 85%
- Maturité : 6 ans
- Covenants inchangés :
 - ✓ Gearing : 1,1 x FP
 - ✓ Leverage : 3 x EBE

Evolution des fonds propres consolidés

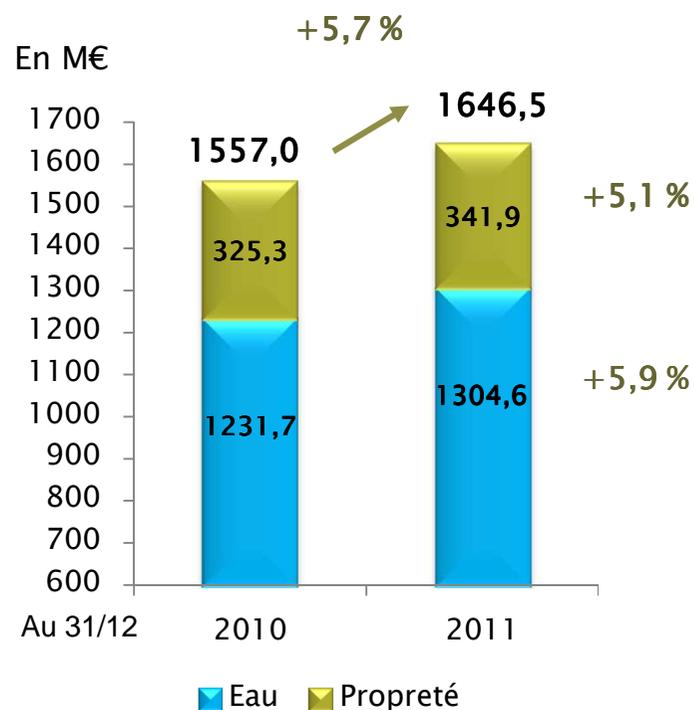


HIME

Résultats consolidés
et situation financière
au 31 décembre 2011



CA +5,7% (+3,1% à périmètre constant)



Bonne tenue des MPS

France : +5,9% à 1.176,7 M€ (+2,4% à périmètre constant soit un effet de périmètre de 40,5 M€)

- ✓ Solidité des marchés Eau et Assainissement (+4,3%)
- ✓ Moindre contribution de Stéreau (-16,5%)

International : +4,9% à 128,0 M€

- ✓ Bon niveau d'activité en Espagne
- ✓ Hausse tarifaire en Pologne
- ✓ Contribution des nouveaux contrats au Moyen-Orient

Chiffre d'affaires consolidé
(à périmètre courant)

Résistance des marges opérationnelles

Données consolidées IFRS

Au 31 décembre En M€	2010	2011
CA	1557,0	1646,5
EBE	187,0	186,6
<i>Soit en % du CA</i>	<i>12,0%</i>	<i>11,3%</i>
ROC	65,1	64,6
<i>Soit en % du CA</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,9%</i>
RO	63,3	63,5
<i>Soit en % du CA</i>	<i>4,1%</i>	<i>3,9%</i>

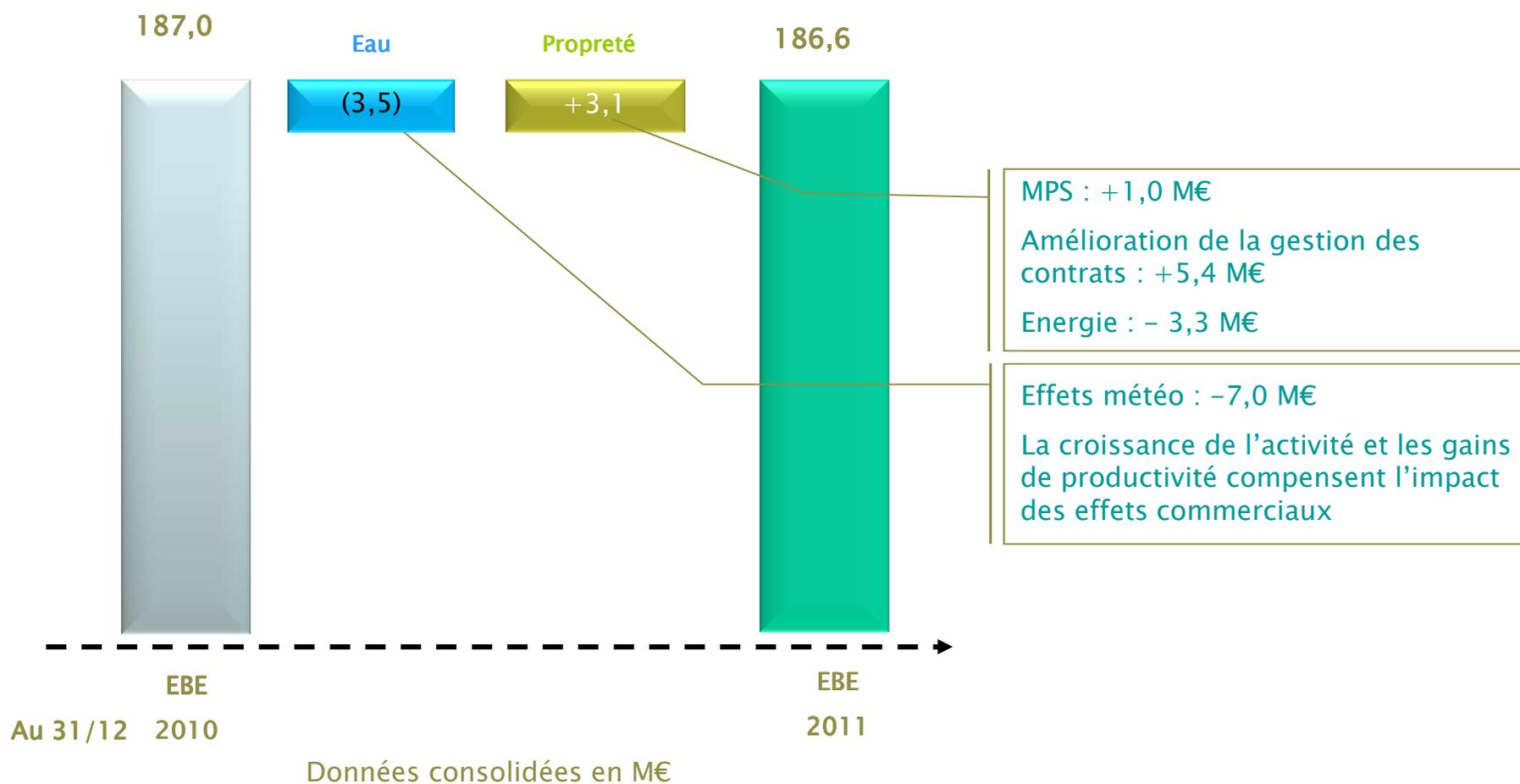
Stabilité de l'EBE : -0,5 M€

- ✓ Eau : effets météo (-7,0 M€) partiellement compensés par une meilleure contribution de l'International et les gains de performance opérationnelle (+ 3,1 M€)
- ✓ Propreté : hausse des prix des MPS obérée par le renchérissement de l'énergie

Stabilité du ROC : -0,5 M€

- ✓ 2010 : impact de la révision des bases de taxes professionnelles à hauteur de 15,3 M€
- ✓ Hausse des dotations aux amortissements : -6,5 M€
- ✓ Provisions à l'International
- ✓ Hausse des autres charges opérationnelles : -4,1 M€

Évolution de l'EBE : contribution par Pôle



Légère baisse du résultat financier

Données consolidées IFRS en M€

Au 31 décembre	2010	2011	
Charges d'intérêts bancaires	(92,3)	(94,4)	Hausse du coût de la dette nette (hors OC) : 5,32% vs. 5,16% en 2010
Produits de trésorerie	1,5	2,2	dont variation des engagements pour retraites au UK : -2,4 M€
Autres produits et charges	(0,5)	(3,8)	
Résultat financier retraité	(91,3)	(96,1)	
Charges d'intérêts sur OC (rémunération des actionnaires)	(43,9)	(43,0)	
Résultat financier	(135,2)	(139,1)	Hausse des charges d'intérêts (+2,5 M€) compensée par l'effet de la non reconduction de la charge de désactualisation constatée en 2010 (3,4 M€)

Détail du poste Impôt Dégradation du Résultat Net

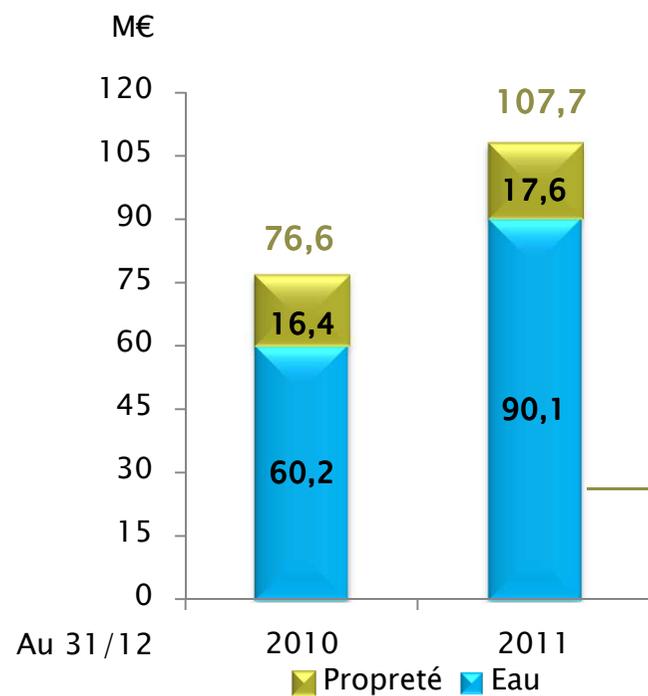
Données consolidées IFRS en M€

Au 31 décembre	2010	2011
IS sur filiales non intégrées	(1,9)	(2,1)
Impôts différés résultant de :		
– l'amortissement des GW affectés	7,9	7,9
– l'activation des déficits fiscaux	2,6	(18,0)
– des autres retraitements	6,5	2,9
(Charge) / Produit d'impôts	15,1	(9,3)
Résultat Net (part du groupe)	(58,1)	(86,1)

dont impact de la loi de finances
sur l'activation des déficits : 15 M€

Investissements en forte progression : +40,6%

Investissements bruts comptabilisés



Investissements de productivité
Espagne (achat de « canones ») : 21,2 M€
Croissances externes : 15,7 M€

Contraction des flux opérationnels

Données consolidées IFRS en M€

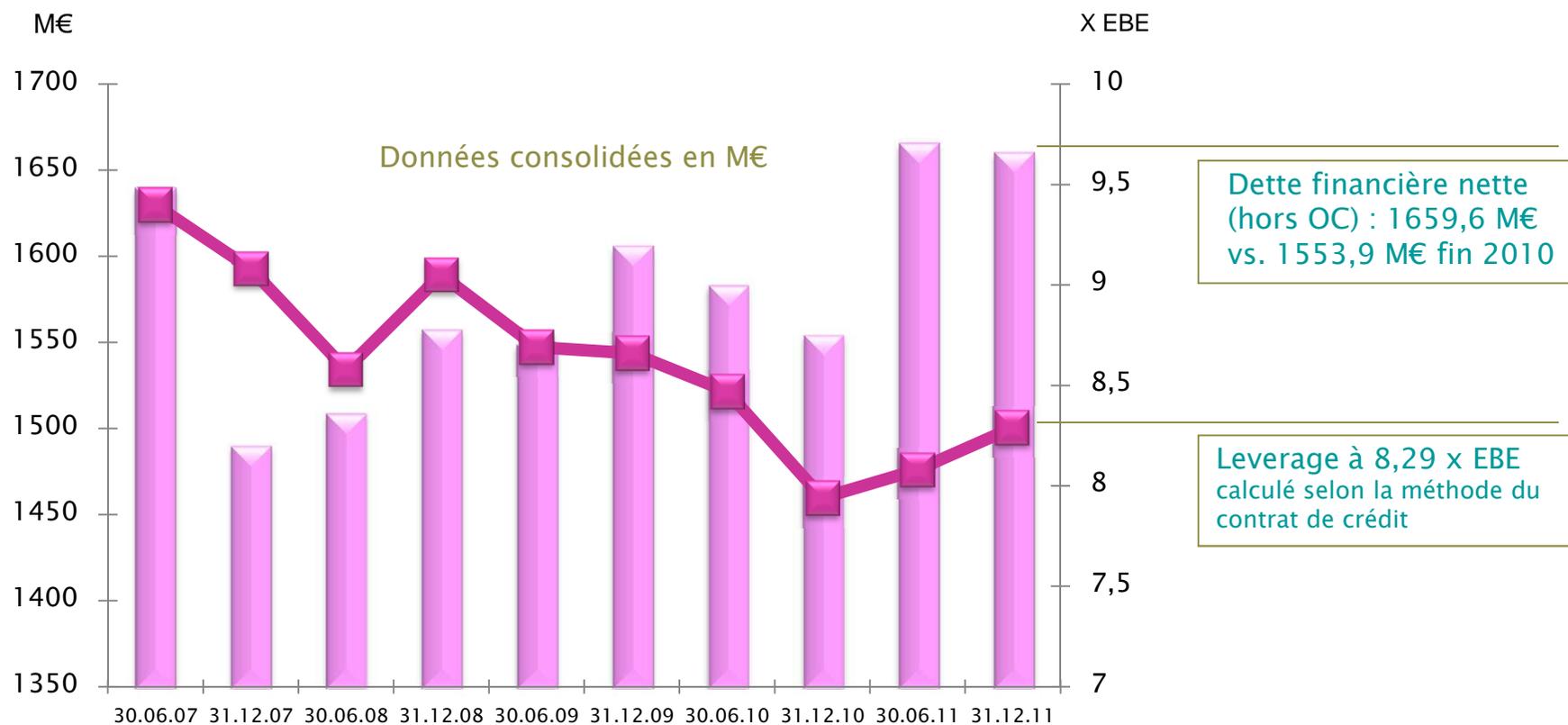
Au 31 décembre	2010	2011
MBA avant IS et frais financiers	174,1	166,2
Variation du BFR lié à l'activité	70,9	(0,3)
IS (décaissé)/encaissé	(3,0)	(2,5)
Flux nets générés par l'activité	242,0	163,4
Flux nets générés par les investissements	(72,1)	(123,4)
Flux nets générés par les financements	(117,5)	(74,1)
Incidence des taux de conversion	-	(0,9)
Variation de trésorerie	52,4	(32,2)

Stabilité du BFR :

- ✓ 2010 : effets ponctuels positifs de la sortie de la Caisse des Congés Payés (+33 M€) et LME (38 M€)

Financements : tirage sur une ligne de financement (30 M€)

Hausse de l'endettement net Légère dégradation des ratios financiers



Marchés et perspectives

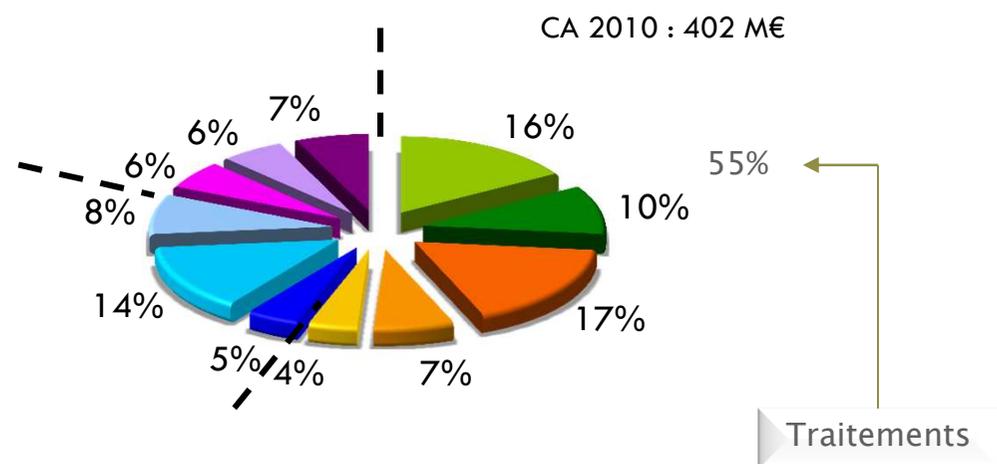
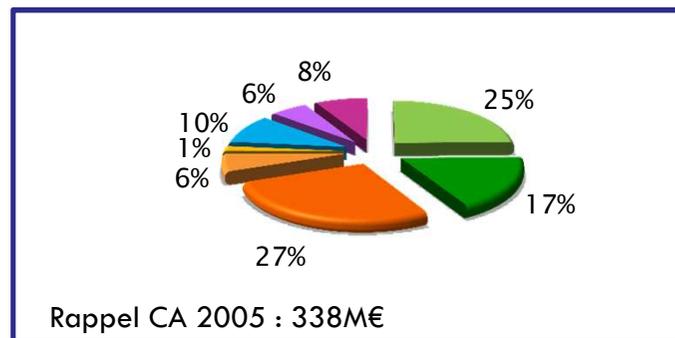


Des métiers à forte valeur ajoutée sur des marchés réglementés

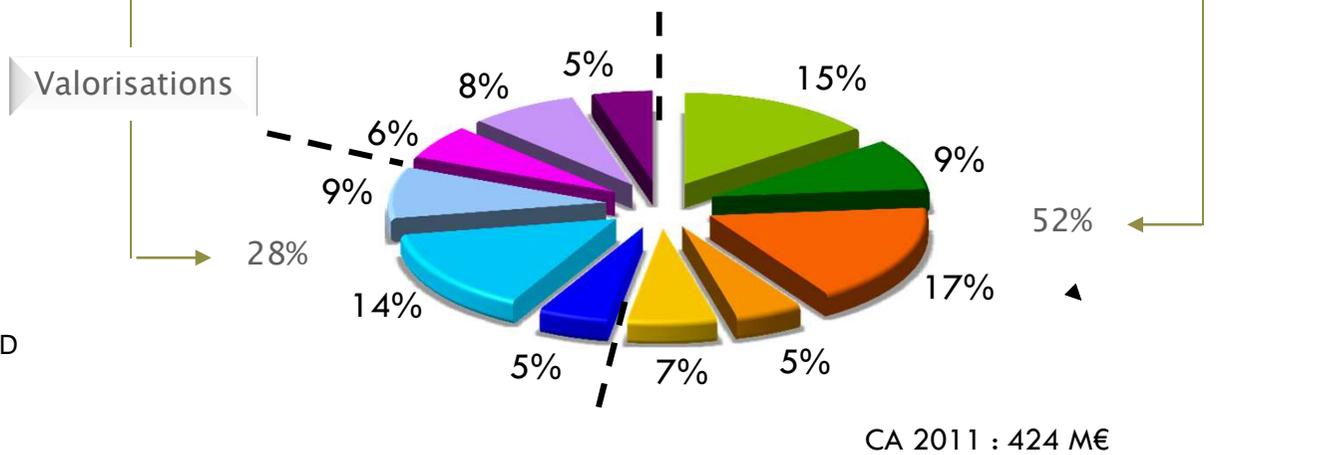
	Hiérarchie de principes de la Directive UE 2008	Marchés en croissance et à barrières à l'entrée	Métiers à forte valeur ajoutée
1	Prévention	Externalisation	Éco-services
2	Réutilisation	Valorisation produits	Réhabilitation d'équipements Régénération solvants
3	Valorisation matières	Matières premières	Purification chimique Tris fins
4	Valorisation énergétique	Énergie	Production d'électricité (biogaz, méthanisation) CSR Cogénération
5	Traitements Mise en sécurité	Santé Environnement	Dépollution Déshydratation Traitements thermiques Stockage



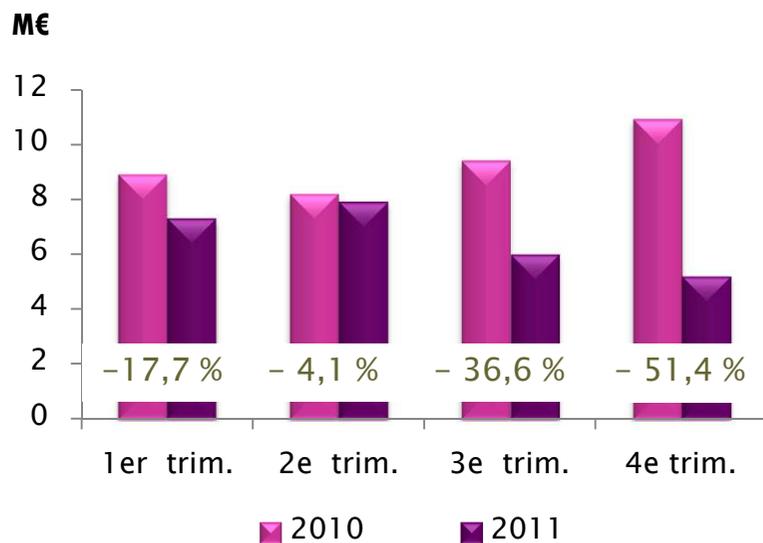
Évolution du mix activités : impact PCB, progression des métiers de tri/valorisations et des activités sous contrat



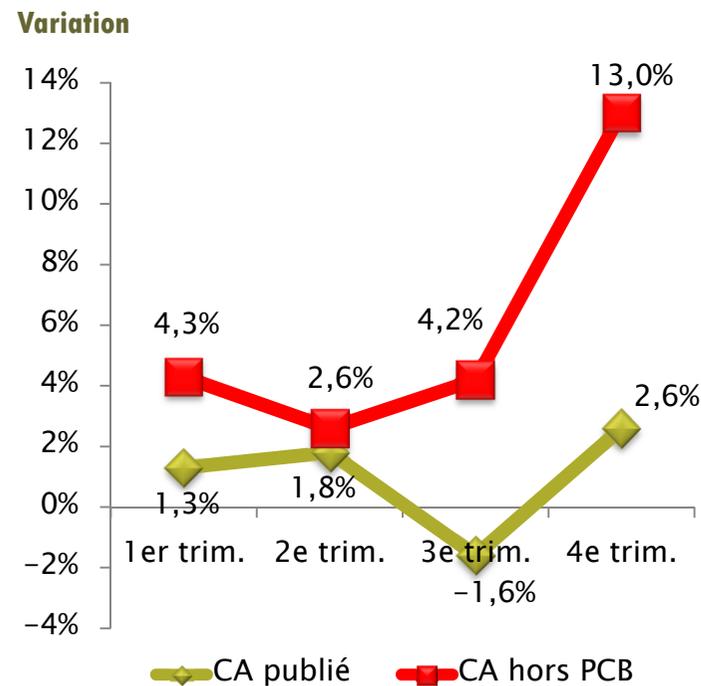
- Stockage DND
- Stockage DD
- Incinération DD
- Autres traitements DD
- Incinération DND
- Valorisation énergétique
- Valorisation matières
- Tri-conditionnement DD/DND
- Offres globales
- Dépollution
- Eco-services



Évolution du mix activités : impact de l'évolution des PCB sur la croissance de la filiale DD



Evolution du CA PCB par trimestre

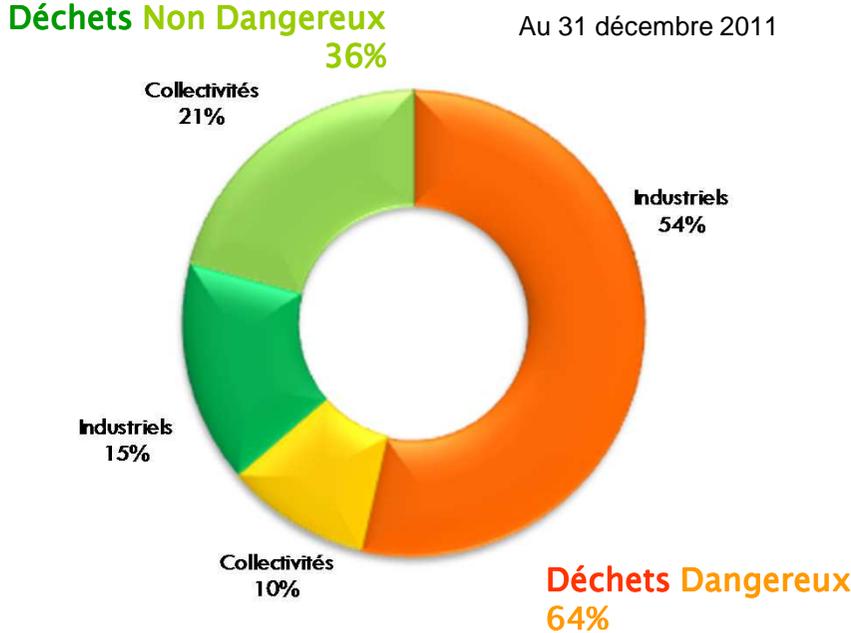


Evolution comparée du CA DD par trimestre

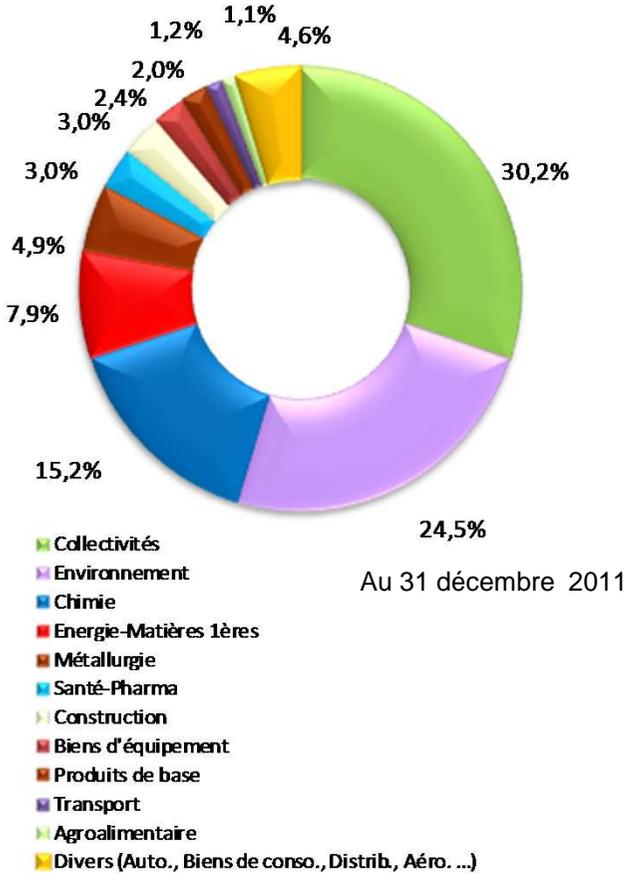
Résilience des marchés

Solidité des clientèles

Répartition du CA par clientèle et par filière



Répartition du CA par secteur d'activité



Poursuite de la stratégie de croissance : Nantes-Alcea, nouveau succès sur les marchés de DSP

■ « La Prairie de Mauves », centre de traitement et de valorisation énergétique de Nantes Métropole

■ Capacité de traitement : 135 Kt

■ 3 ateliers :

- ✓ Transfert
- ✓ Tri : procédé Tri'sac
- ✓ Valorisation énergétique

■ Vente de chaleur au réseau de chauffage collectif (15 000 foyers)

■ Effectif : 45 personnes reprises au sein d'une société dédiée, Alcéa



Alcea (*Alcea Setosa*) **33**

Nantes-Alcea : principales données financières

■ Un projet industriel sur 12 ans pour l'amélioration des performances techniques et environnementales

- Extension de l'atelier de séparation par tri optique permettant d'intégrer les flux issus du développement des collectes séparatives
- Amélioration de la performance du tri : modernisation de l'extraction des ferreux et des non-ferreux ; maximisation de la récupération des MPS
- Renforcement de l'efficacité énergétique : optimisation de la production d'électricité tout au long de l'année



■ Un contrat de l'ordre de 144 M€ (hors IFRIC 12) sur 12 ans

- Prise d'effet : 12 octobre 2012
- Contribution au CA consolidé en année pleine : environ 12 M€ par an (hors CA IFRIC 12)
- Investissements IFRIC 12 : 12 M€ répartis sur 2013 (7 M€) et 2014 (5 M€)

Site de Lescar (Pau) : présence renforcée dans le Sud-Ouest

■ Reprise de l'exploitation de l'UIOM par Séché

■ Situation antérieure :

- ✓ Béarn Environnement, titulaire du contrat de délégation
- ✓ Novergie sous-traitant pour l'exploitation de l'UIOM

■ 5/12/11 : reprise de l'exploitation par Béarn Environnement, filiale de Séché

■ Amélioration de l'UIOM

■ Des installations complémentaires :

- ✓ Métiers : traitement thermique de déchets ménagers et DASRI ; plate-forme de compostage de déchets verts; plate-forme de maturation des mâchefers
- ✓ Un CA de 8 M€ attendu en 2012 (vs. 4 M€ en 2011)

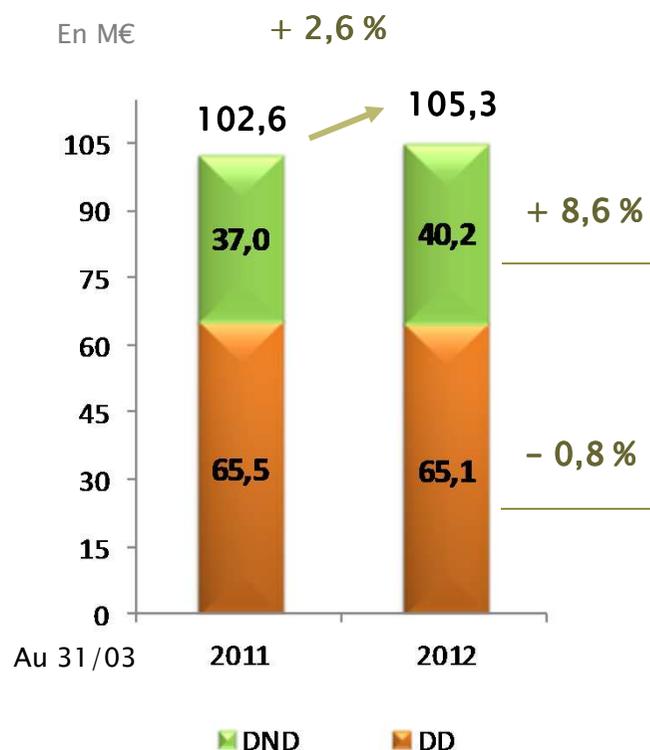
■ Volet environnemental : lancement d'une procédure de certification ISO 50001





Activité
au 31 mars 2012

Activité au 31 mars 2012 : CA +2,6%



Chiffre d'affaires consolidé

DND : solidité des marchés de valorisation et de traitement

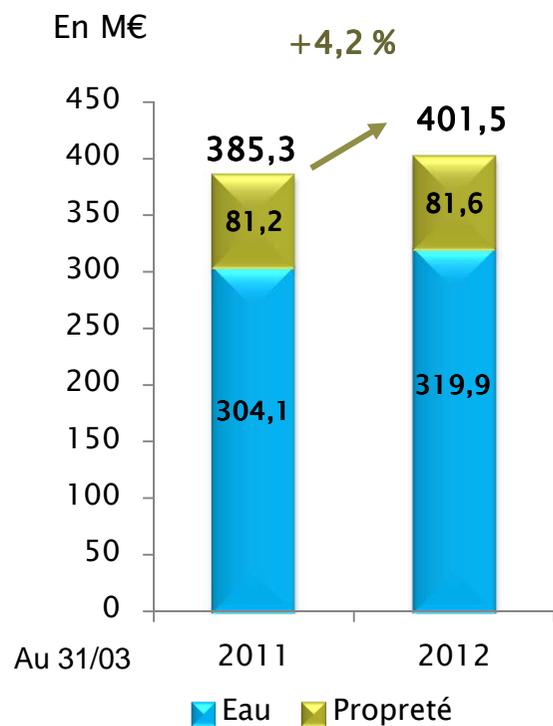
- ✓ Bonne performance de l'incinération et des éco-services
- ✓ CA IFRIC 12 : investissements concessifs pour 1,9 M€

DD : bon niveau d'activité hors PCB

- ✓ Poursuite de la décroissance des marchés PCB : -40,7% à 4,3 M€ (vs. 7,3 M€ au T1 2010)
- Hors PCB, la filière progresse de + 4,3 %**
- ✓ Solidité des activités de traitement et de valorisation (incinération, plates-formes, ...)
- ✓ International : -0,9% à 5,8 M€ (vs. 5,7 M€) pénalisé par l'Amérique Latine (PCB)

Activité de Hime au T1 2012 : CA +4,2%

(+2,6% à périmètre constant)



Chiffre d'affaires consolidé
(à périmètre courant)

Impact des conditions météo défavorables

+0,5 %

+5,2 %

France : +3,1% à 282,4 M€ (+0,8% à périmètre constant soit un effet de périmètre de 6,2 M€)

- ✓ Solidité des marchés Eau et Assainissement (+3,1% à périmètre constant)
- ✓ Moindre contribution de Stéreau (-11,3%)

International : +24,4% à 37,5 M€

- ✓ Contribution des nouveaux contrats au Moyen-Orient

Perspectives 2012

- Environnement macro-économique incertain
- Résilience des marchés
 - Filière DD :
 - ✓ Solidité des marchés de traitement et de valorisation
 - ✓ Poursuite de la décroissance des marchés PCB
 - Filière DND :
 - ✓ Récurrence des marchés Collectivités
 - ✓ Dynamisme des activités de valorisation
- Dynamisme commercial sur des marchés riches en opportunités
- Poursuite de la croissance sur les trends observés en début d'exercice
- Marges opérationnelles impactée par l'évolution défavorable des activités PCB : le ROC pourrait s'établir en 2012 autour de 12% CA (hors CA IFRIC 12), ce qui devrait constituer un point bas au regard des prochains exercices



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.

