



Résultats consolidés au 31 décembre 2012

Réunion du 23 avril 2013

2012 : transition financière et opérationnelle

■ Hime : prise en compte de l'évolution du contexte institutionnel et financier

- Une participation gérée au mieux de l'intérêt des actionnaires ...
- ... intégralement provisionnée au bilan ...
- ... sans incidence comptable négative à compter de 2013

■ Séché : point bas de la rentabilité opérationnelle atteint en 2012

- Mise en œuvre du contrat de Strasbourg : moindre disponibilité de l'outil
- Accentuation des effets mix négatifs : recul du stockage, atonie de certains marchés industriels, PCB ...
- Importance des facteurs exogènes et non récurrents

■ Confiance dans l'avenir : maintien d'un dividende

- Proposition d'un dividende ajusté à 0,95 € par action
- Rendement de l'ordre de 3,4 % sur la base d'un cours de 28,0 €

Solidité du modèle de développement

■ Des axes stratégiques porteurs

- Positionnement sur des marchés en croissance : externalisations, déchets dangereux , dépollutions ...
- Solidité des métiers et succès commerciaux : résilience de l'activité; gains de parts de marché ...

■ Objectif : viser un ROCE –après impôt– de l'ordre de 10 % à horizon 2016

- Amélioration des marges opérationnelles dans un contexte d'atonie macro-économique : viser un ROC supérieur à 12 % CA hors IFRIC 12 en 2016
- Poursuite de la stratégie d'investissements sélectifs et génération de trésorerie libre
- Désendettement : viser un leverage autour de 2 en 2016

■ Bon début d'année : CA en hausse de 6,6 % –hors IFRIC 12 et à périmètre constant– au 31 mars 2013

- Bonne tenue des marchés au sein des filières dans un contexte macro-économique toujours atone
- Croissance renforcée par la contribution des développements commerciaux de 2012

**Comptes consolidés
au 31 décembre 2012**



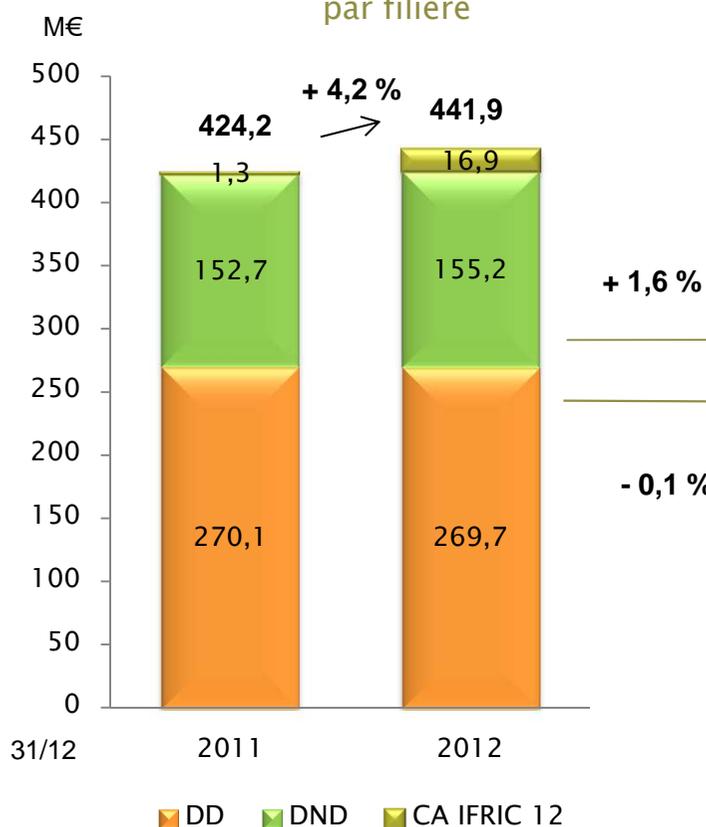
Données financières synthétiques

Au 31 décembre Données consolidées IFRS	2011		2012		Variation
	M€	% CA	M€	% CA	
<i>Chiffre d'affaires publié</i>	424,2		441,9		+ 4,2 %
Chiffre d'affaires hors IFRIC 12*	422,9	100 %	425,0	100 %	+ 0,5 %
EBE	97,4	23,0 %	79,6	18,7 %	- 18,3 %
ROC	57,4	13,5 %	37,3	8,8 %	- 35,0 %
Résultat financier	8,3	2,0 %	(156,1)	ns	ns
RN sociétés intégrées	44,0	10,4 %	(73,2)	ns	ns
Résultat net (pdg)	15,9	3,7 %	(82,4)	ns	ns
MBA	86,8	20,5 %	68,0	16,0 %	- 21,7 %
Investissements (hors fin. et IFRIC12)	48,8	11,5 %	32,8	7,7 %	- 32,8 %
Investissements IFRIC 12	1,3		17,2		
Endettement net	191,9	-	223,1	-	+ 16,3 %

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

Résilience de l'activité en 2012 au sein d'un contexte économique atone

Évolution du chiffre d'affaires par filière



Filière DND : CA hors IFRIC 12 à 155,2 M€

vs. 152,7 M€ soit +1,6 %

- Bonne tenue des métiers de valorisation, de réhabilitation et d'incinération, pénalisée par le recul des volumes stockés, plus marqué sur le S2, et la moindre disponibilité de Strasbourg (travaux concessifs en cours depuis le T2)
- Contribution des nouveaux contrats et de Tree en fin de période

Filière DD : CA à 269,8 M€

vs. 270,1 M€ au 31 décembre 2011 soit - 0,1 %

- Solidité de la filière mais impact de la conjoncture industrielle sur certains métiers (physico; régénération)
- Évolution défavorable des PCB (- 23,5 % sur un an à 20,3 M€)
Hors PCB, la filière progresse de +2,4 % sur 1 an

Point bas de la rentabilité opérationnelle brute

Données consolidées IFRS

Au 31 décembre En M€	2011			2012		
	Consolidé	France	Intern ^{al}	Consolidé	France	Intern ^{al}
CA hors IFRIC 12	422,9	398,0	24,9	425,0	398,5	26,5
EBE	97,4	94,8	2,6	79,6	75,8	3,8
<i>Soit en % du CA</i>	<i>23,0 %</i>	<i>23,8 %</i>	<i>10,5 %</i>	<i>18,7 %</i>	<i>19,0 %</i>	<i>14,2 %</i>

France (95% de l'EBE)

Recul de l'EBE par rapport à 2011 :

- ✓ Évolution du mix activités : (9,4) M€
- ✓ Facteurs exogènes et/ou ponctuels : (8,3) M€

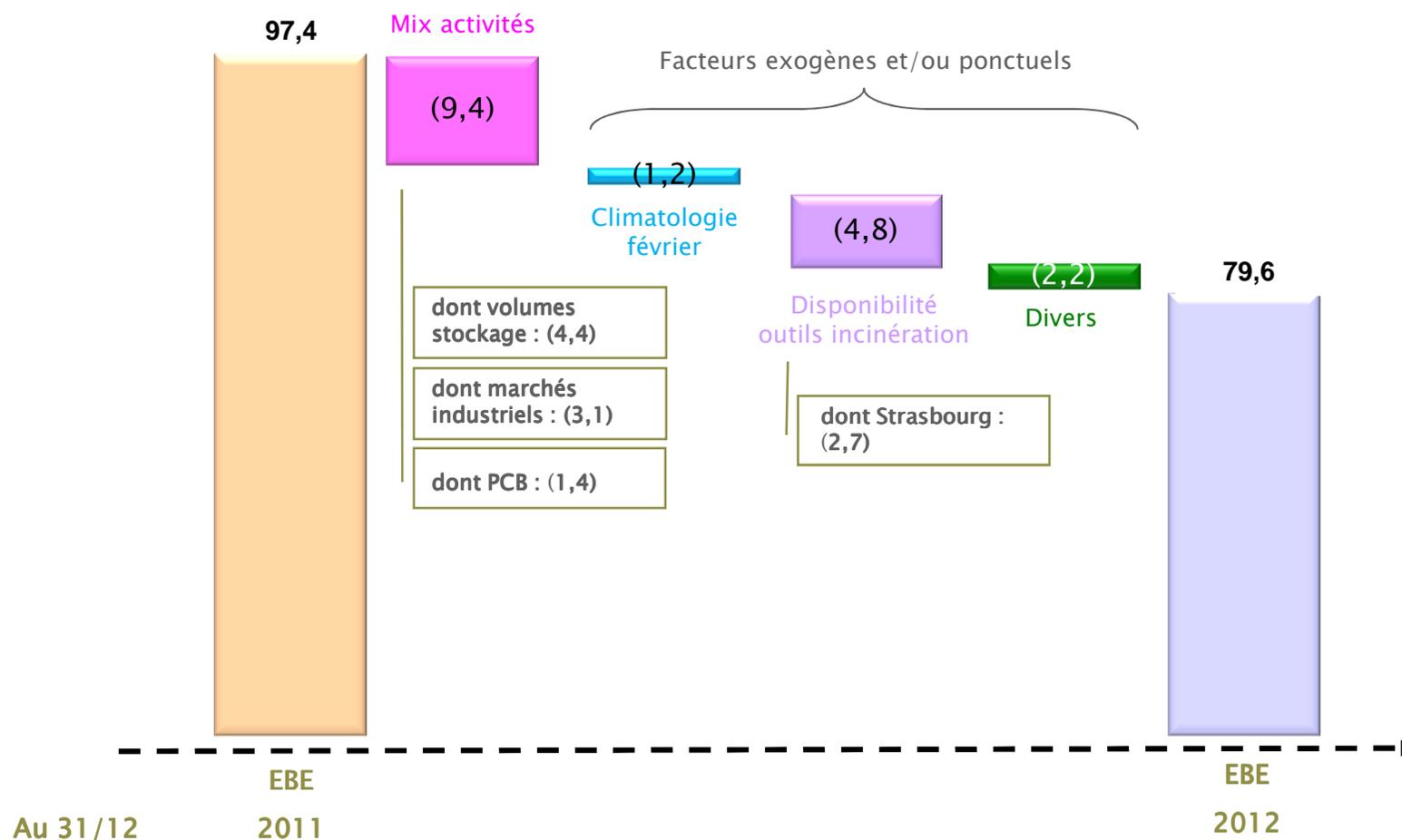
International

Progression de l'EBE en lien avec le bon niveau d'activité, notamment en Amérique Latine

Accentuation des effets mix

Poids des facteurs exogènes et/ou ponctuels

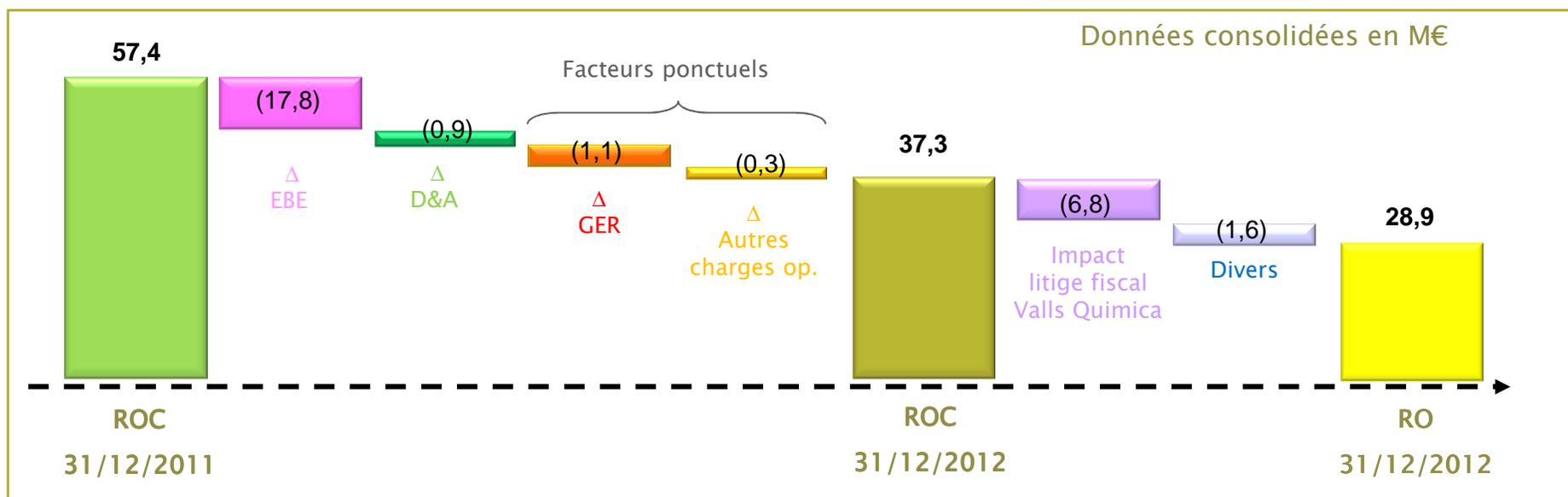
Données consolidées en M€



Résultat opérationnel : provision pour litige fiscal Valls Quimica

Données consolidées IFRS

Au 31 décembre	2011		2012		Variation
	M€	% CA	M€	% CA	
CA hors IFRIC 12	422,8	100 %	425,0	100 %	+ 0,5 %
EBE	97,4	23,0 %	79,6	18,7 %	- 18,3 %
ROC	57,4	13,6 %	37,3	8,8 %	- 35,0 %
RO	55,2	13,1 %	28,9	6,8 %	- 47,6 %



Résultat financier impacté par la provision sur OC Hime

Données consolidées IFRS en M€

Au 31 décembre	2011	2012	
Coût de l'endettement financier brut	(7,4)	(10,7)	Hausse du coût de la dette à 5,17 % (vs. 3,59 % en 2011), en lien avec le refinancement d'avril 2012
Produits de trésorerie et équivalents	14,7	0,4	Dont provision / intérêts 2012 : 15,5 M€
Autres produits et charges financières	0,1	(145,7)	
Résultat financier	8,3	(156,1)	Provision OC Hime nette d'intérêts 2012
Impôts sur les sociétés	(19,5)	53,8	
Résultat net des sociétés intégrées	44,0	(73,4)	Produit d'impôt : <ul style="list-style-type: none"> ➤ Charge d'impôt nette : (9,5) M€ faisant ressortir un taux d'IS normatif de 36,2 % ➤ Produit d'impôt / Hime : 63,3 M€

Provisionnement de la participation dans Hime : traitements comptables et impacts fiscaux

■ Titres : valeur négative de (51,9) M€ au 30 juin 2012

■ Obligations convertibles :	213,0 M€
■ Principal :	106,3 M€
■ Intérêts :	79,8 M€
■ Dérivée :	41,1 M€
■ Impôts différés :	(14,1) M€

■ Provisions sur OC : 213,0 M€ en valeur 1^{er} juillet 2012

■ Reclassement provision sur titres Hime	51,9 M€
■ Dotation provisions	161,1 M€

■ Effets comptables et fiscaux à compter du 1^{er} juillet 2012 :

- Composante titres en valeur nulle et composante obligataire provisionnée à 100 %
- Arrêt de la comptabilisation des pertes de Hime
 - ✓ Compte de résultat : arrêt de la prise en compte des pertes de Hime en QP des entreprises associées
 - ✓ Bilan : arrêt de la comptabilisation de la QP de Séché dans la situation nette de Hime
- Constatation d'un produit d'impôt de 63,3 M€ calculé sur la provision totale des OC à hauteur de leur fraction déductible

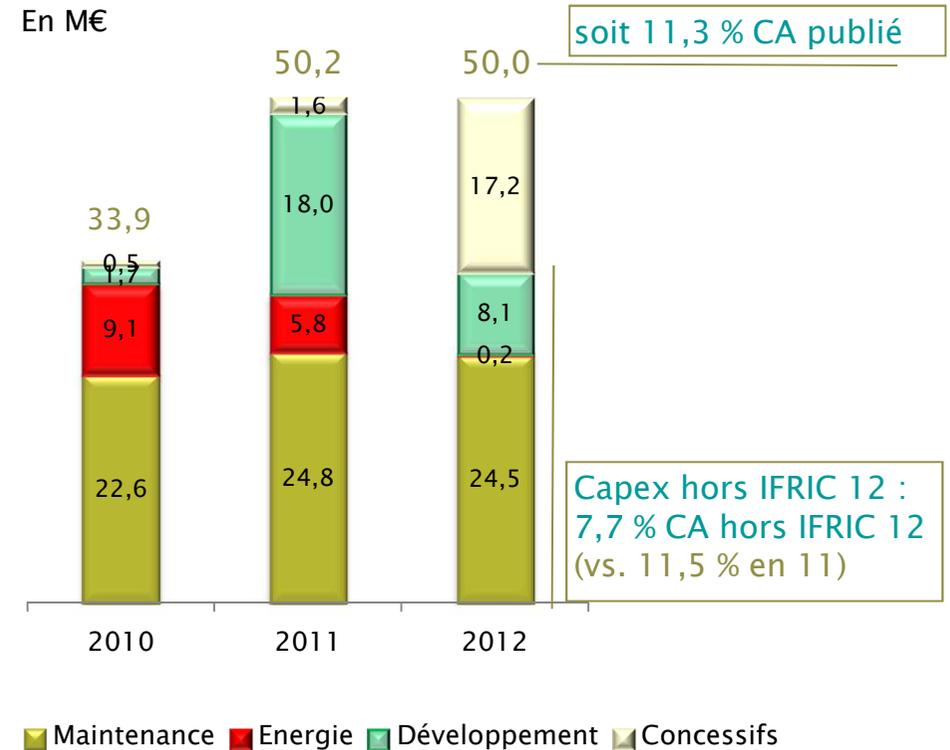
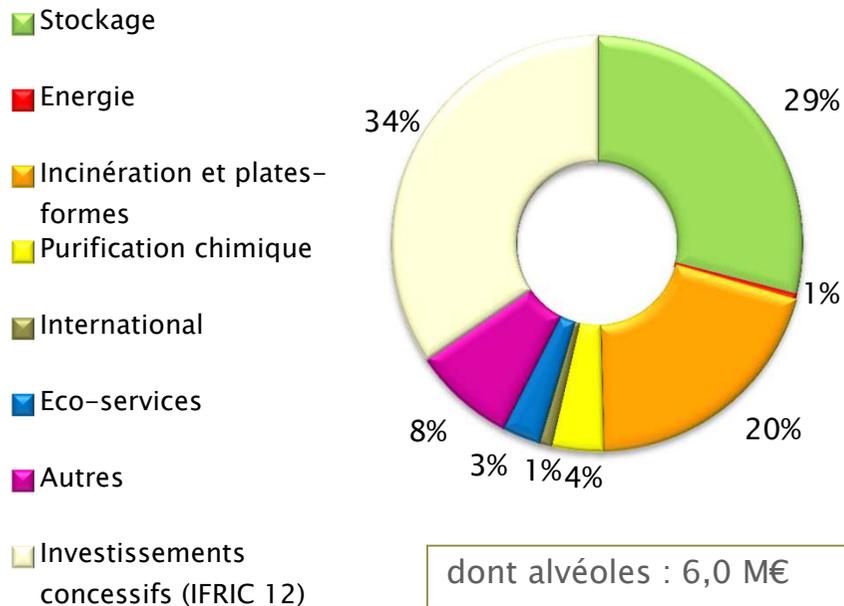
Résultat net part du Groupe

Données consolidées IFRS en M€

Au 31 décembre	2011	2012	
Résultat net des sociétés intégrées	44,0	(73,2)	QP de la perte comptable de Hime limitée à la perte au 30 juin 2012
QP résultats des entreprises associées	(28,3)	(9,6)	
Minoritaires	(0,2)	(0,4)	
Résultat net consolidé part du groupe	15,9	(82,4)	

Maitrise des investissements industriels (hors IFRIC 12)

Répartition des investissements comptabilisés



Capex industriels comptabilisés : 50,0 M€
(vs. 50,2 M€ en 2011)

Capex industriels décaissés nets : 41,3 M€
(vs. 50,1 M€ en 2011)

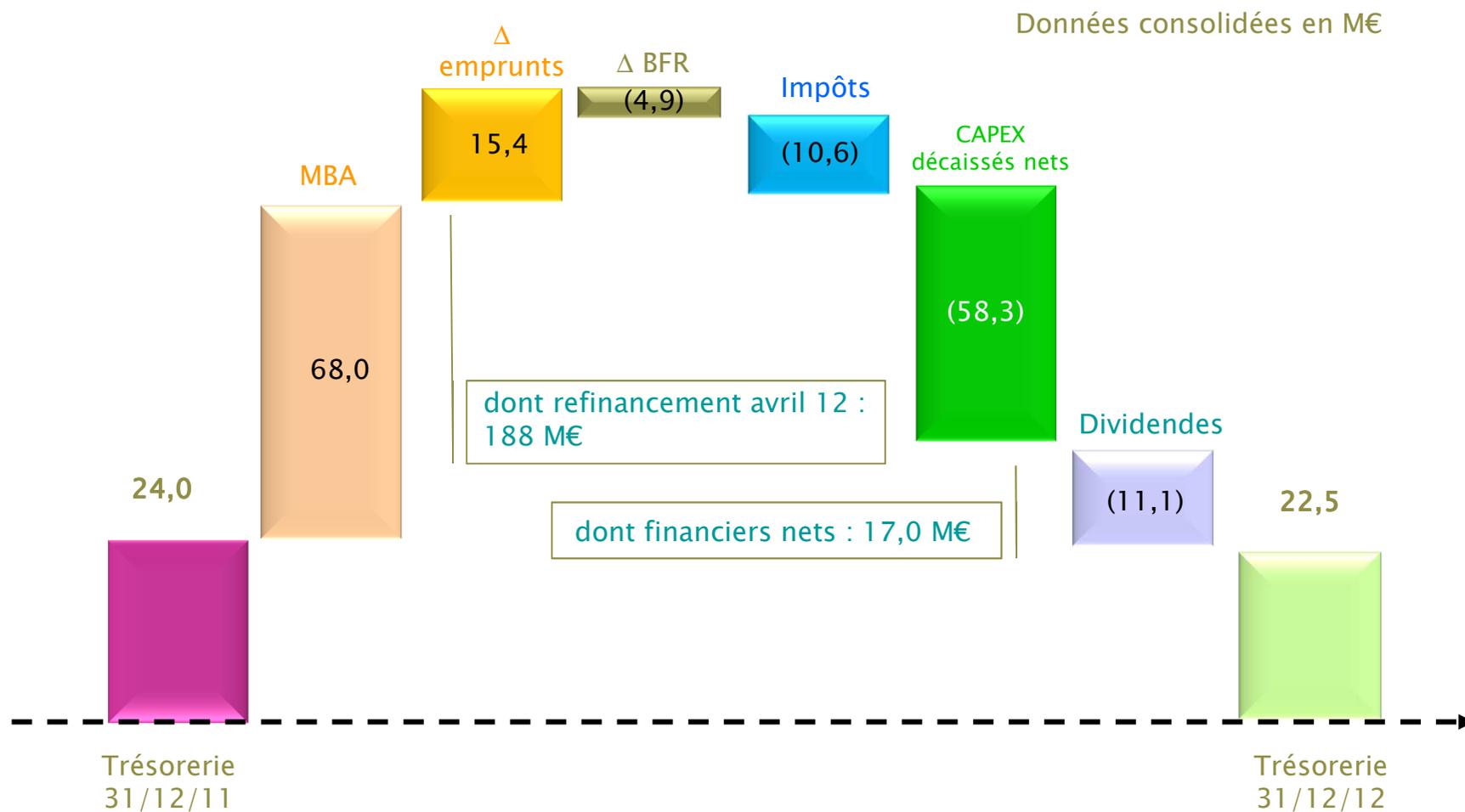
Solidité des cash flows opérationnels avant investissements concessifs

Données consolidées IFRS en M€

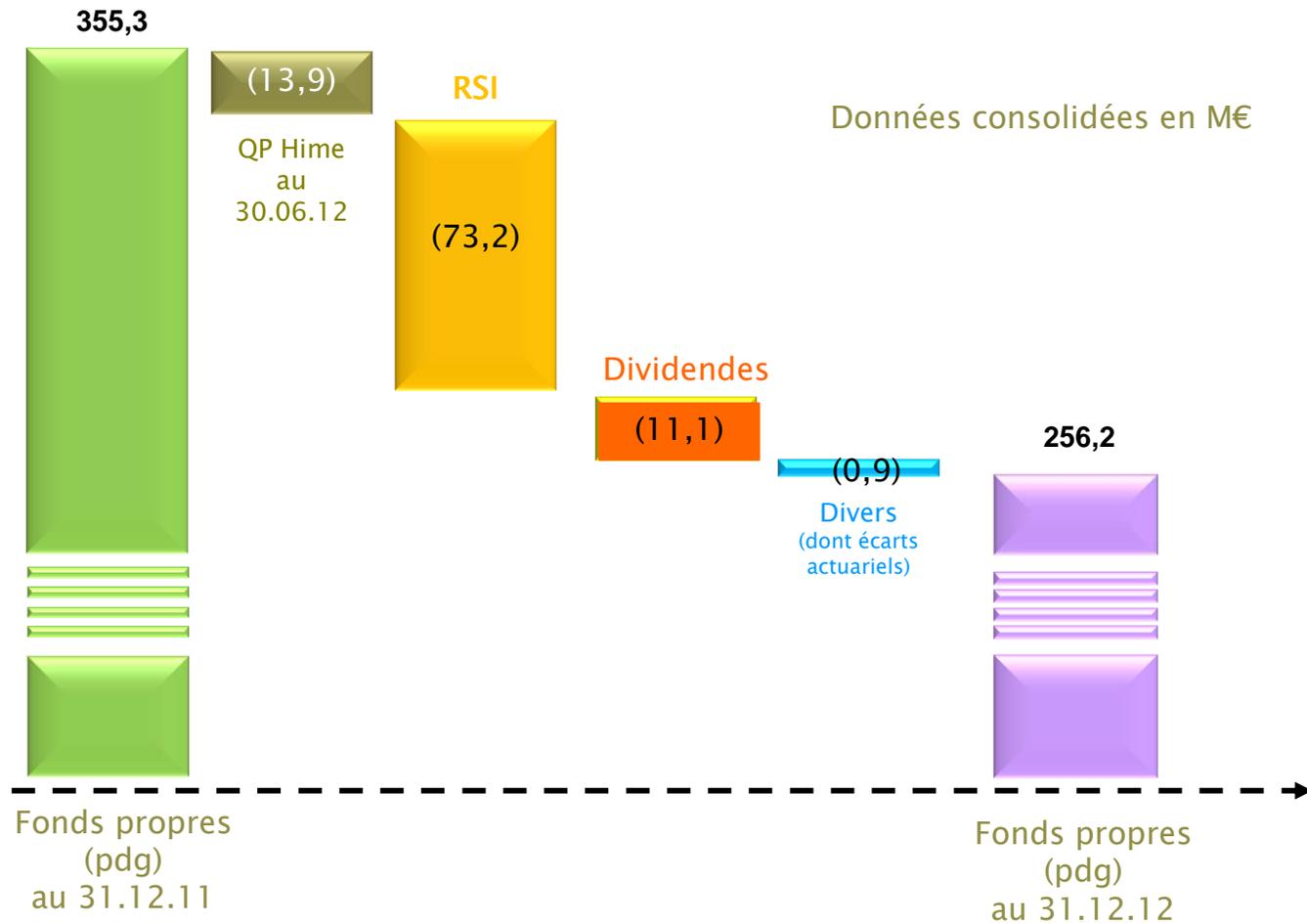
Au 31 décembre	2011	2012	
MBA av. IS et frais fin.	86,8	68,0	Évolution de l'EBE + GER + charges de réhabilitation
- Capex de maintenance	24,6	19,9	
- Variation de BFR	(11,3)	4,9	Réduction de l'IS décaissé en lien avec le jeu des acomptes
- IS décaissé	23,6	10,6	
Cash flow opérationnel brut	49,9	32,6	
- Capex de développement	24,0	4,1	2011 : investissements dans les centres de tri
Cash flow opérationnel avant investissements concessifs	25,0	28,5	
- Investissements concessifs*	1,6	17,2	
Cash flow opérationnel net	24,3	11,3	

* décaissés

Bonne situation de liquidité



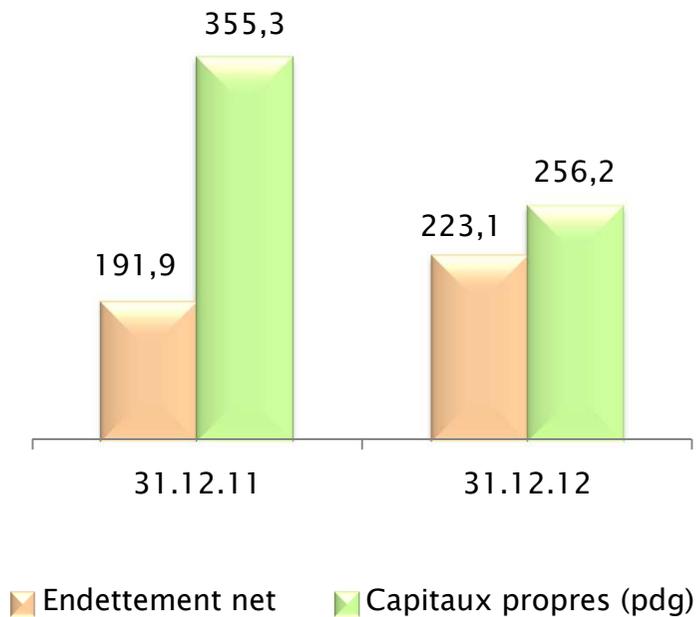
Evolution des fonds propres consolidés



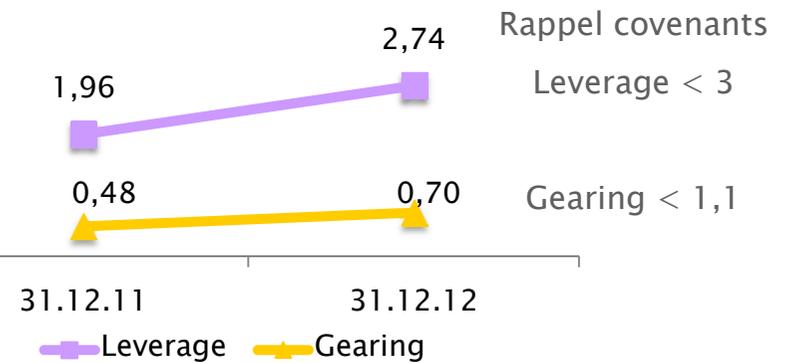
Fonds propres impactés par la provision sur OC Hime

Ratios maintenus à un niveau corporate

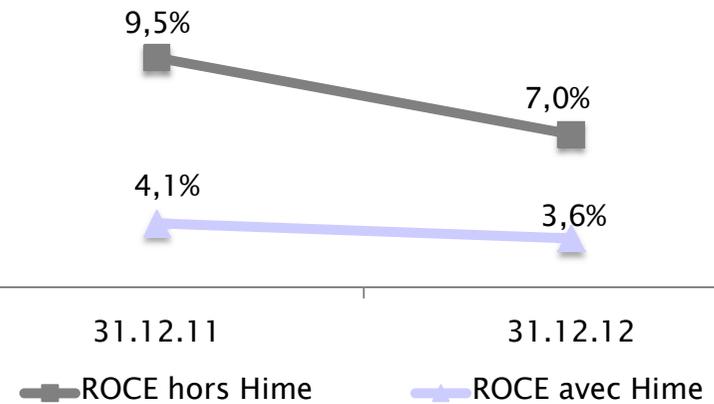
Données consolidées en M€



Ratios à leur point haut, conformément aux attentes



ROCE après impôts





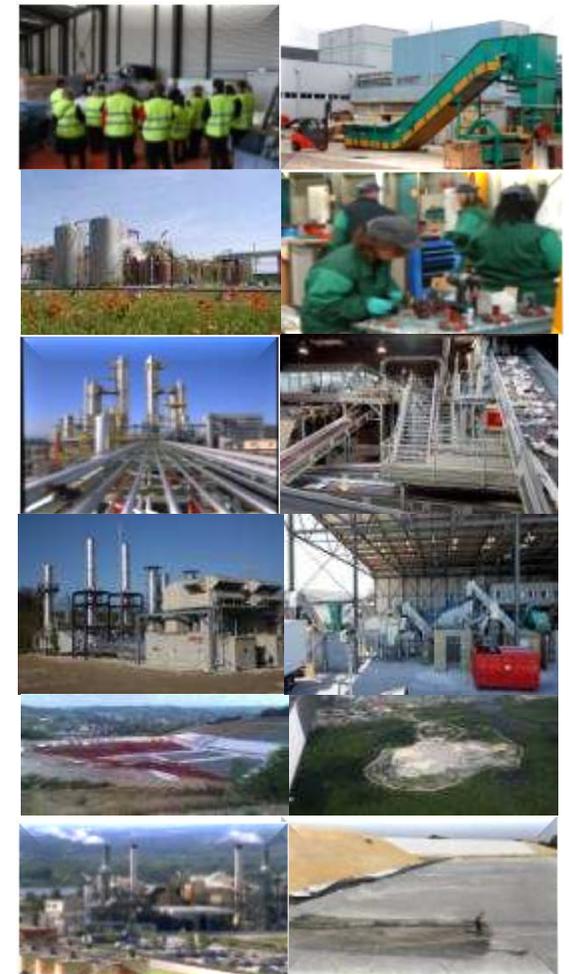
Marchés

Activité récente

Perspectives

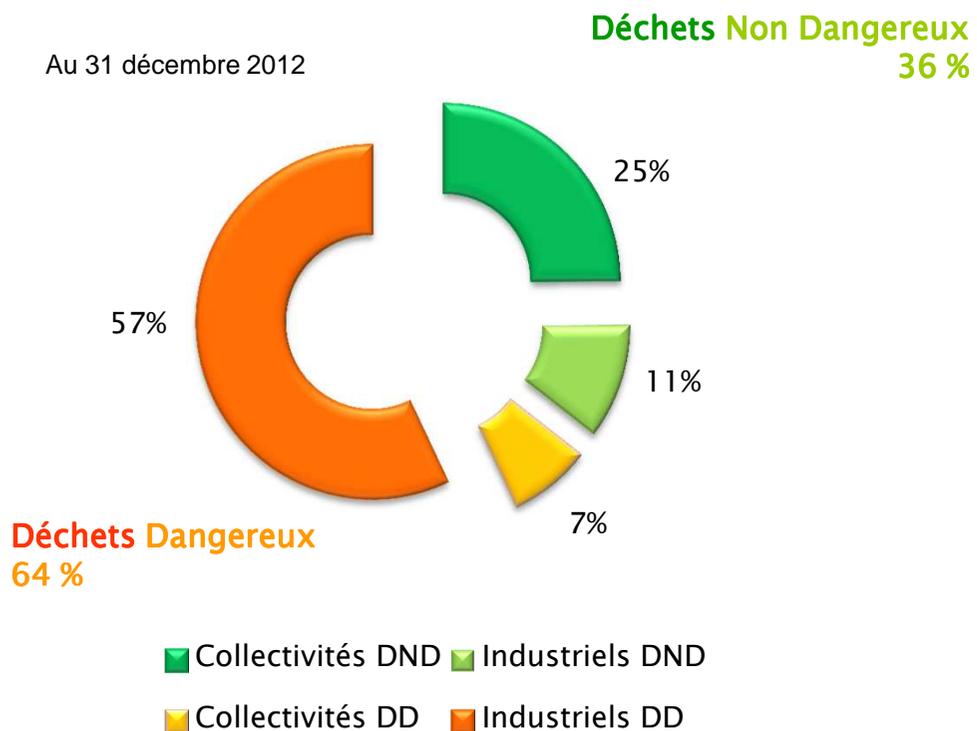
Un « pure player » à forte valeur ajoutée sur les marchés du déchet

	Hierarchie de principes de la Directive UE 2008	Marchés réglementés en croissance	Métiers techniques à autorisations
1	Prévention des déchets	Externalisation	Éco-services
2	Réutilisation des équipements	Valorisation produits	Réhabilitation d'équipements
3	Valorisation matières	Matières premières	Régénération solvants Purification chimique Tris fins
4	Valorisation énergétique	Énergie	CSR Cogénération Réseaux de chaleur
5	Traitements Déchets ultimes	Santé Environnement	Dépollution Déshydratation Traitements thermiques Stockage

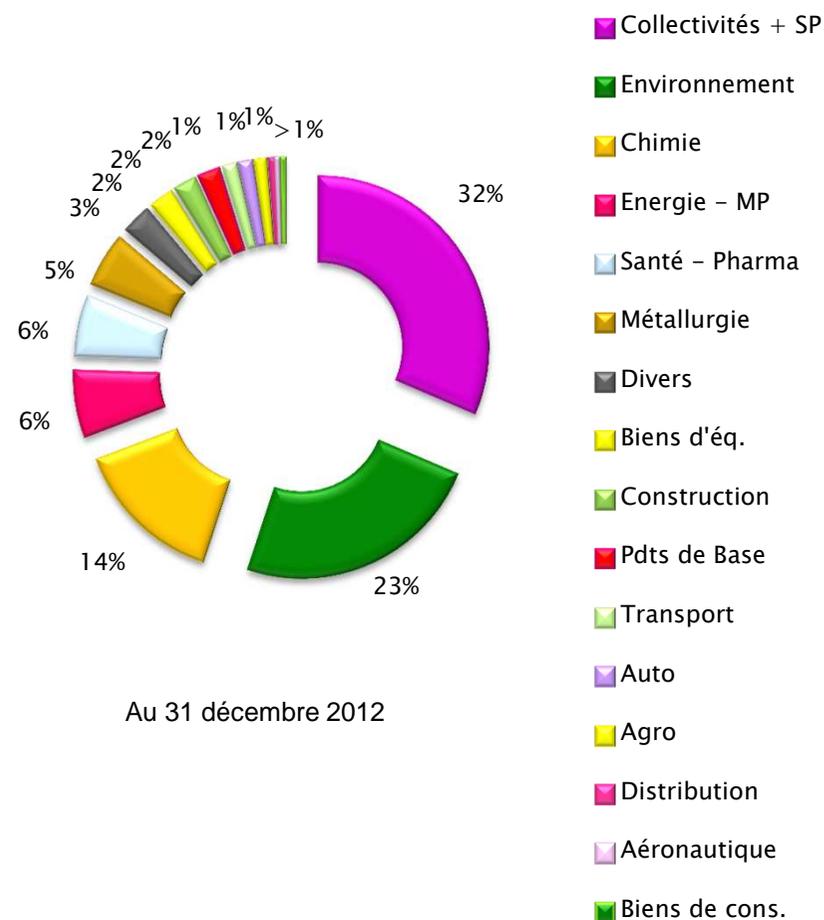


Un spécialiste des déchets industriels dangereux

Répartition du chiffre d'affaires –hors IFRIC 12– par clientèle et par filière

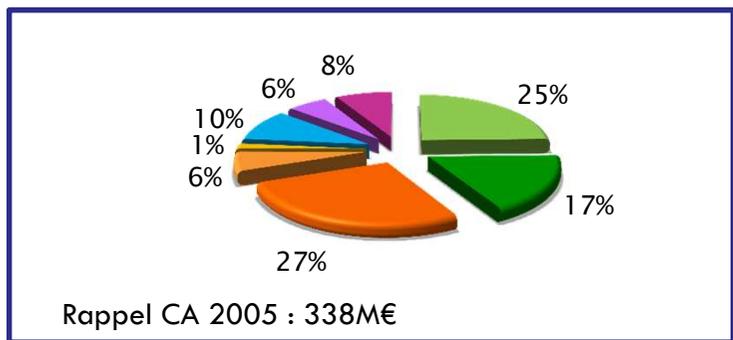


Répartition du chiffre d'affaires –hors IFRIC 12– par secteur d'activité

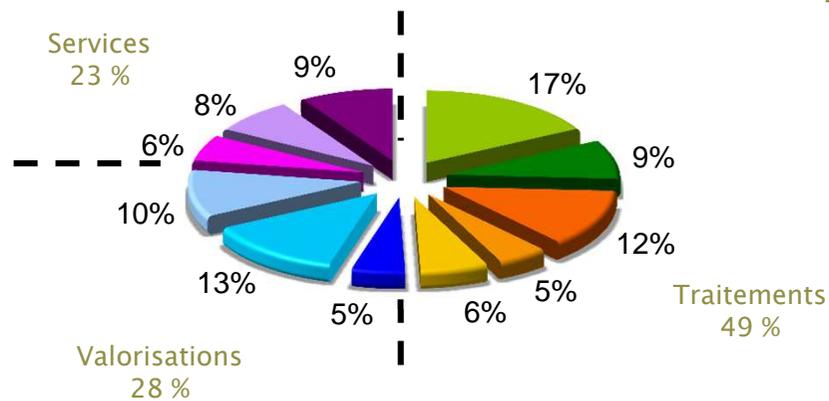


Élargissement de l'offre pour capter la croissance des marchés

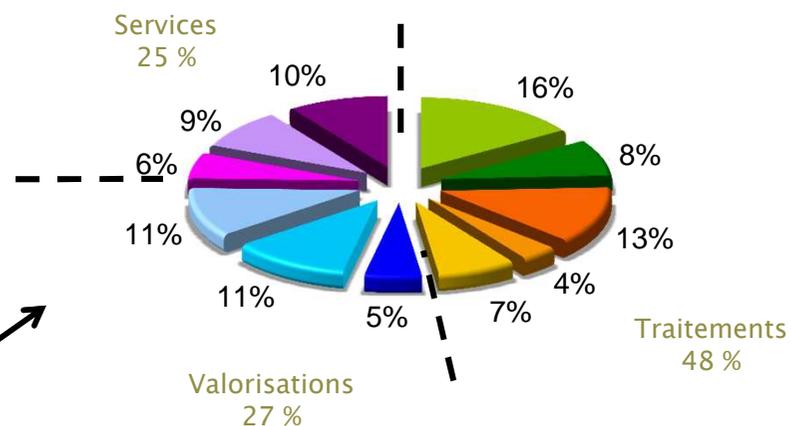
Développement des activités sous contrat



CA 2011 : 422,8 M€
(hors IFRIC 12)



CA 2012 : 425,0 M€
(hors IFRIC 12)



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

Les ressorts de croissance en 2013

Disponibilité des outils, notamment Strasbourg

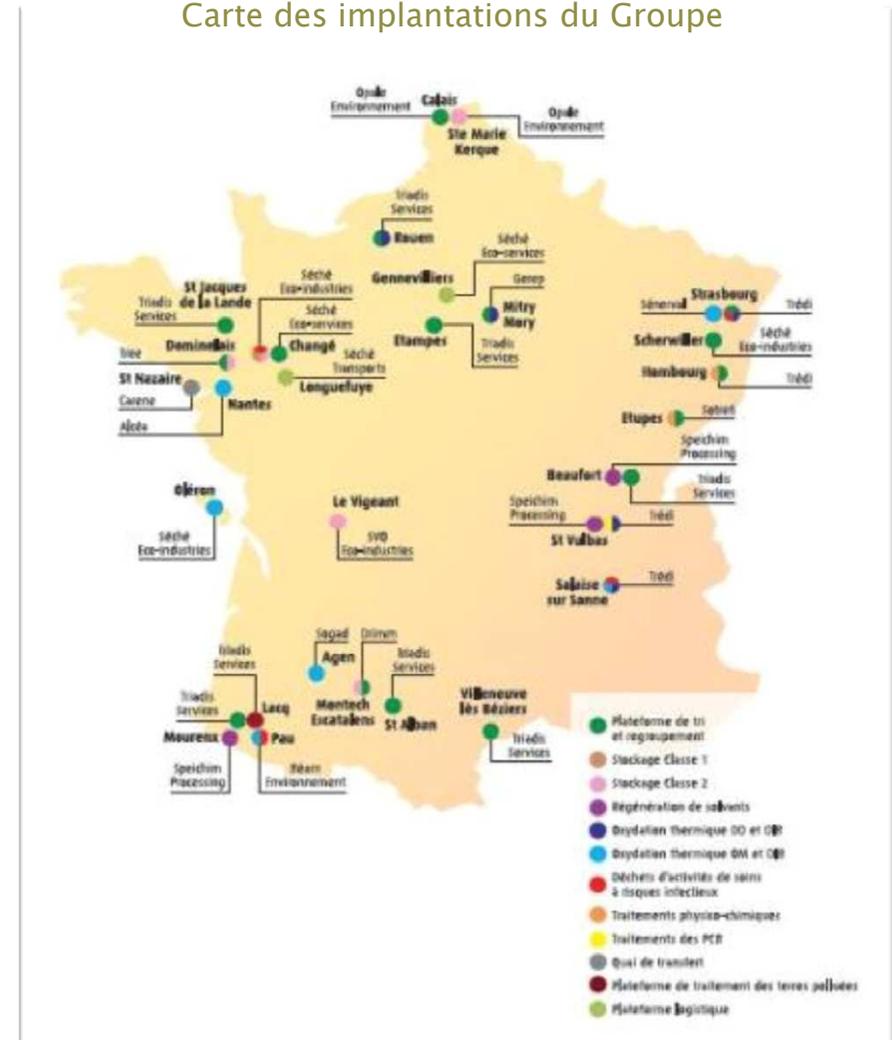
Dynamisme des marchés

- Marchés DD : capter de nouvelles niches
- Marchés DND : investir des filières de valorisation REP (meubles ...)
- Marchés de dépollution : s'appuyer sur les grandes références (Gabarre, Viviez ...)
- Marchés d'externalisation : tirer parti du potentiel des clientèles industrielles (valorisation des boues ...) et collectivités (réseaux de chaleur ...)

Contribution des développements réalisés en 2012

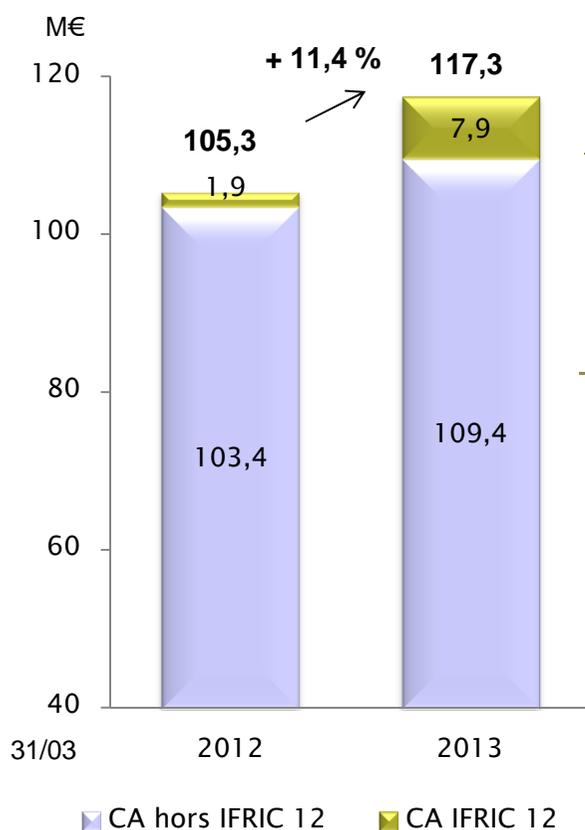
- Plein effet de Nantes-Alcéa, Scherwiller et Tree
- Renforcement des métiers historiques par extension du maillage territorial :
 - ✓ Lacq : terres polluées
 - ✓ Béziers : DD
 - ✓ Tree : DIB, mâchefers
 - ✓ Carene, Scherwiller : transfert et valorisation OM

Carte des implantations du Groupe



Bon début d'année : CA publié + 11,4 % (à périmètre courant)

Chiffres d'affaires consolidés



CA IFRIC 12 : 7,9 M€

vs. 1,9 M€ en 2012

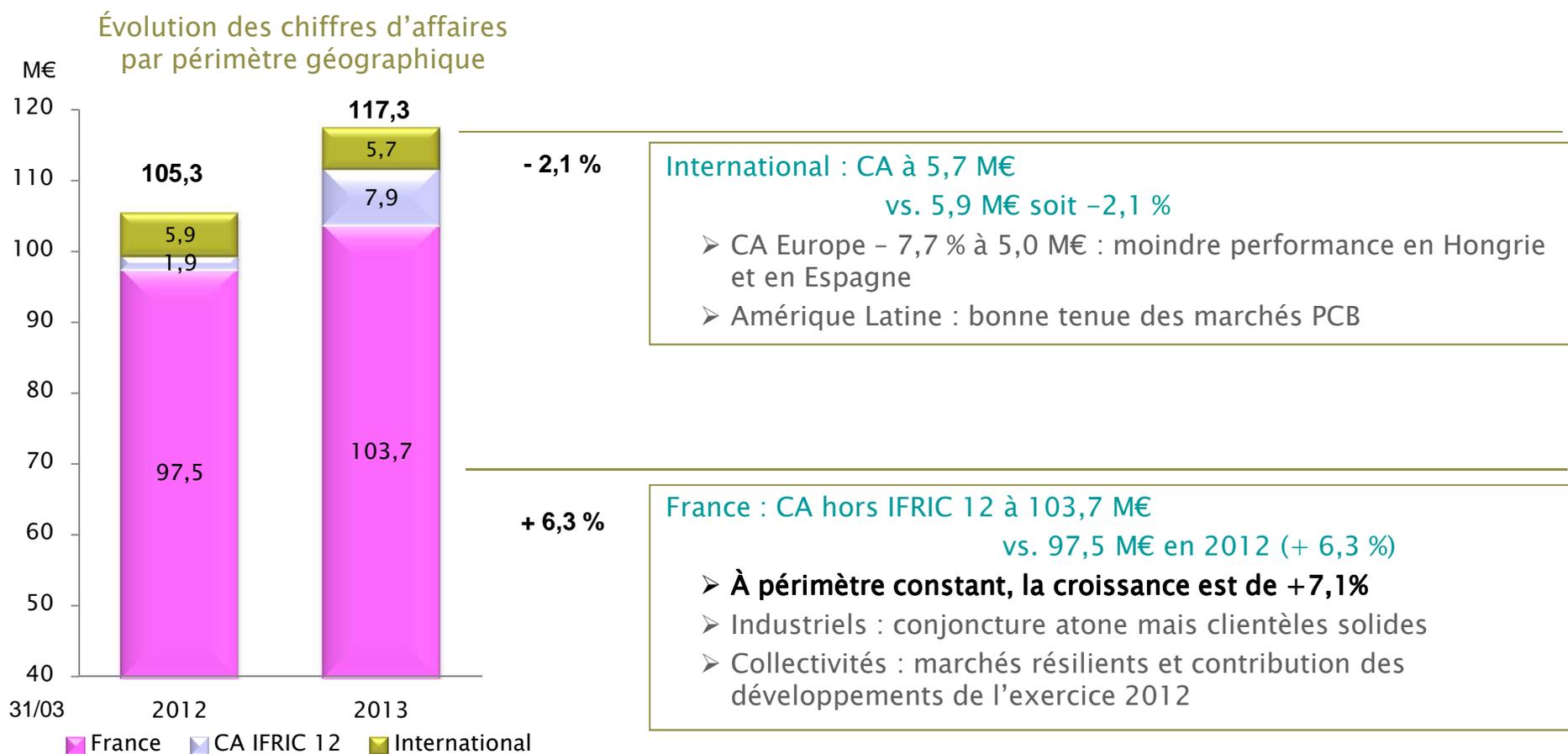
- Investissements concessifs à Strasbourg-Sénerval et Nantes-Alcéa

CA hors IFRIC 12 : 109,4 M€

vs. 103,4 M€ en 2012 soit +5,8 %

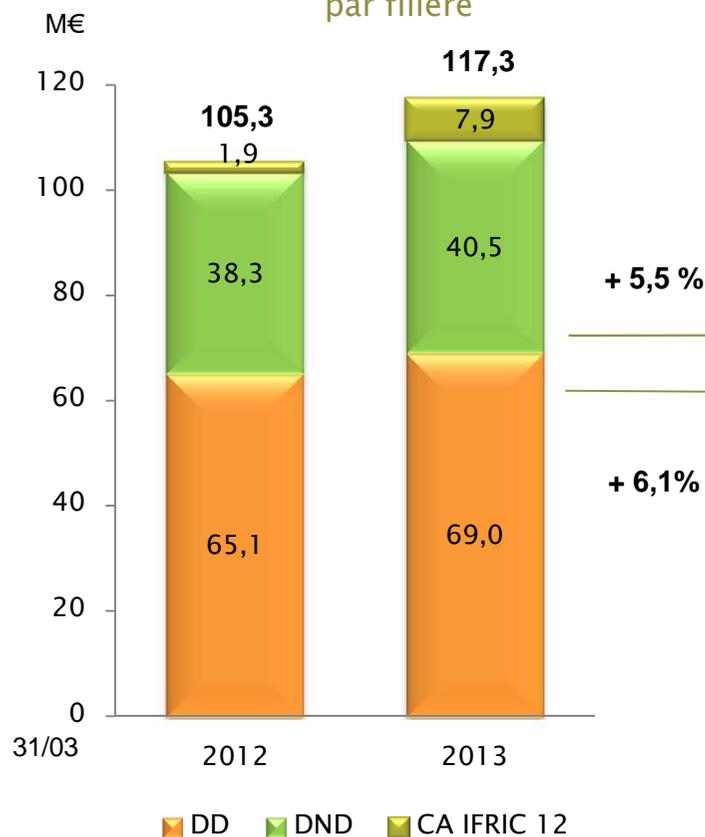
- Effet de périmètre (intégration de Tree, MEE de Gerep et Sogad) à hauteur de -0,7 M€ sur CA 2012: **à périmètre constant, la croissance est portée à 6,6%** au 1^{er} trimestre 2013
- Bonne tenue des métiers
- Contribution des développements commerciaux réalisés en 2012
- Moindre recul des marchés PCB et du stockage

Activité des périmètres France et International



Bon niveau d'activité des filières

Évolution du chiffre d'affaires par filière



Filière DND : CA hors IFRIC 12 à 40,4 M€

vs. 38,3 M€ soit +5,5 %

- Effet de périmètre (Tree, Sogad) : +0,2 M€ sur CA 2012
- La croissance de la filière à périmètre constant est de +4,9%**
- Bonne tenue des métiers de valorisation et d'incinération (Alcéa)
- Moindre recul des volumes stockés

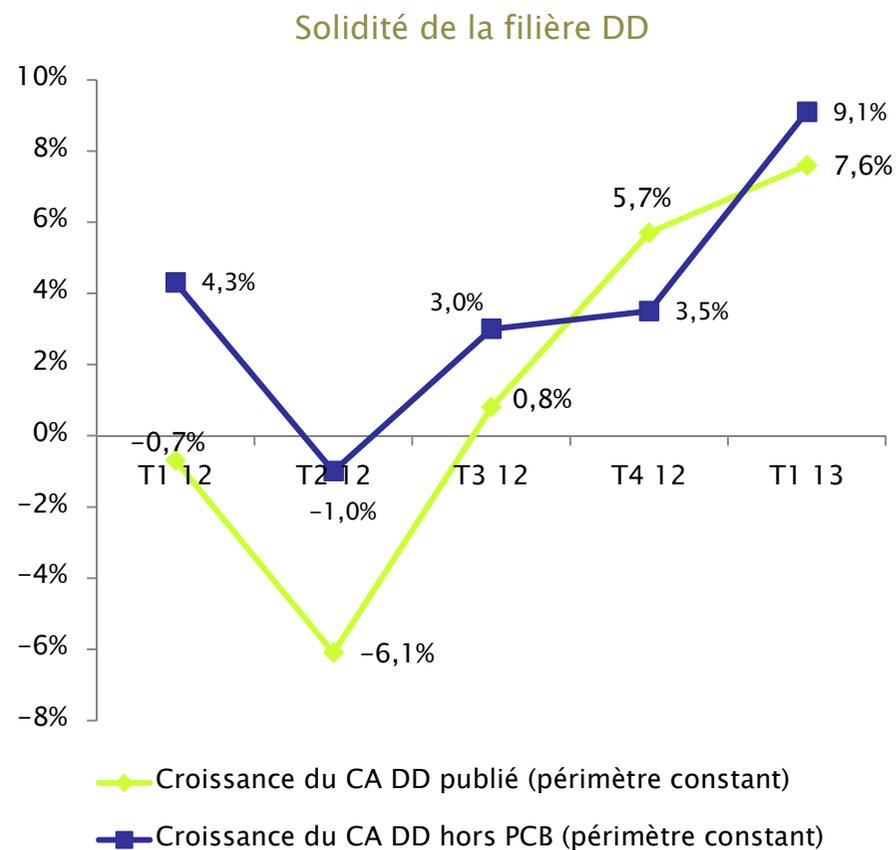
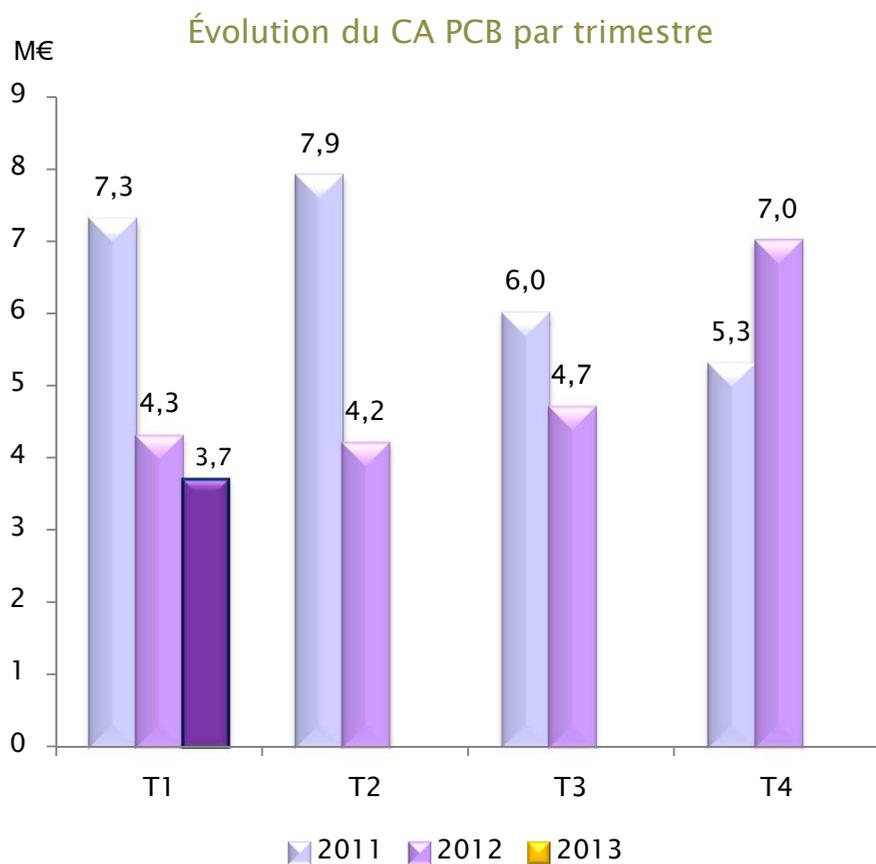
Filière DD : CA à 69,0 M€

vs. 65,1 M€ au 31 mars 2012 soit + 6,1 %

- Effet de périmètre (Gerep) : -0,9 M€ sur CA 2012-
- A périmètre constant, la filière progresse de 7,6%**
- Solidité des métiers, notamment purification, physico-chimique et éco-services
- Moindre recul des PCB (- 0,6 M€ pour un CA de 3,7 M€)
- Hors PCB, et à périmètre constant, la filière progresse de +9,1 %**

Stabilisation confirmée des marchés PCB

Solidité de la filière DD



Retour à une rentabilité élevée des capitaux employés

■ Perspectives 2013

- ROC autour de 10 % CA hors IFRIC 12
- Poursuite de la politique d'investissements sélectifs : 70 M€ –dont investissements concessifs : 36 M€ –
- Leverage < 2,75

■ Horizon 2016 : retour sur investissement

- ROC supérieur à 12% CA hors IFRIC 12
- Leverage autour 2
- ROCE après impôts autour de 10%

Stratégie de croissance rentable

■ Croissance axée sur une approche technologique des métiers du déchet

- Présence sur les marchés réglementés à barrières à l'entrée : résilience des métiers
- Technicité reconnue sur des niches différenciatrices : positionnement sur les grandes clientèles
- Savoir-faire pointu en valorisation matières et énergétique : positionnement sur des marchés de croissance
- Extension du maillage territorial et synergie des implantations

■ Profil de « pure player » à forte valeur ajoutée : croissance rentable et création de valeur pour l'actionnaire

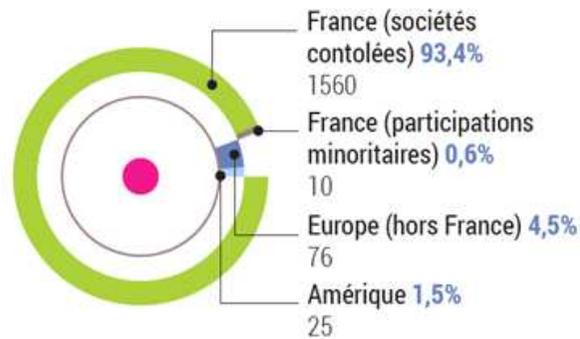


ANNEXE

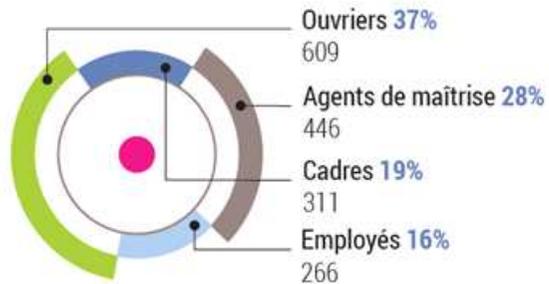
Indicateurs sociaux,
environnementaux
et sociétaux

Indicateurs sociaux

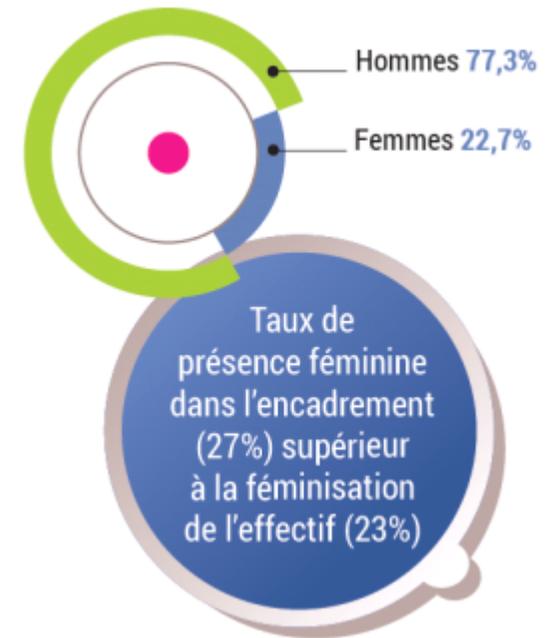
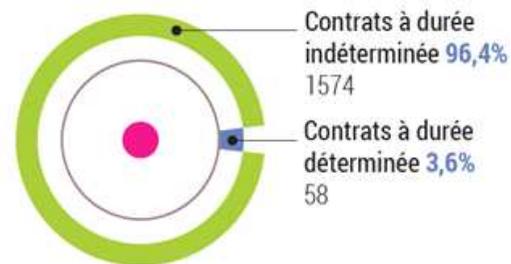
Effectif mondial de 1740 salariés
au 31 décembre 2012



Les catégories socio-professionnelles
des 1632 salariés en France en 2012

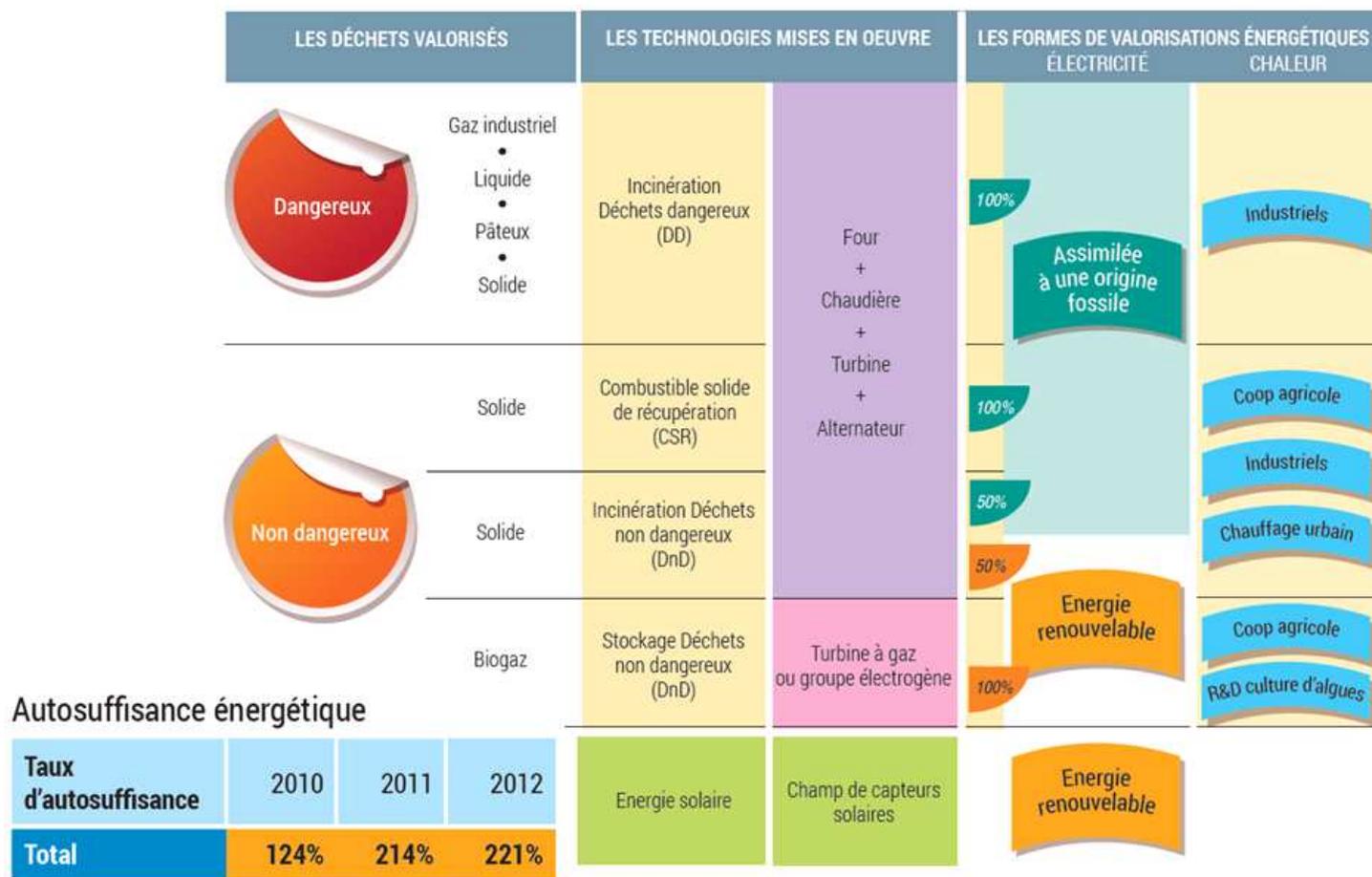


Les types de contrats
des 1632 salariés en France en 2012



Indicateurs environnementaux

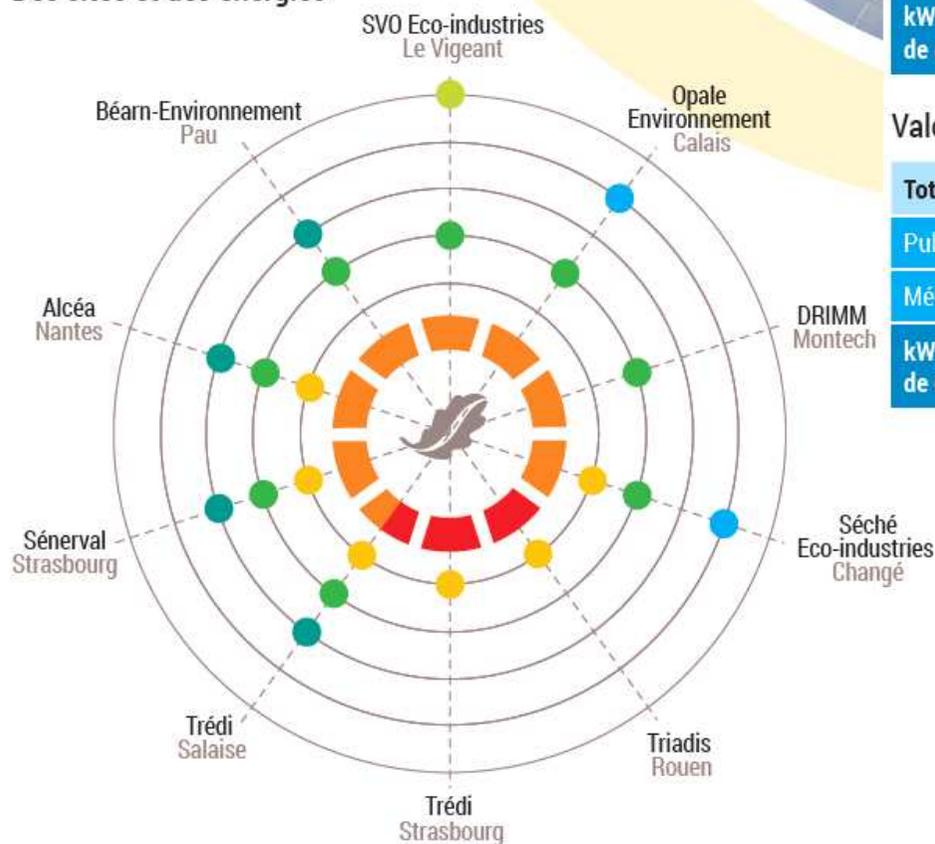
Valorisation et autosuffisance énergétiques



Indicateurs environnementaux

Progression de l'efficacité énergétique

Des sites et des énergies



Consommation d'énergie

Total en GWh par an	2010	2011	2012
Publié antérieurement	212,7	307,7	-
Méthodologie 2012	206,7	301,7	295,7
kWh par tonne de déchets traités	89,2	125,8	127,6

Valorisation énergétique ex déchets

Total en GWh par an	2010	2011	2012
Publié antérieurement	256,3	644,4	-
Méthodologie 2012	256,3	644,4	659,2
kWh par tonne de déchets traités	110,6	267,0	284,5

- Déchets non dangereux
- Déchets dangereux
- Production de chaleur vendue ou autoconsommée (vapeur)
- Electricité verte (EnR-énergie renouvelable)
- Energie solaire
- Electricité conventionnelle
- Production de CSR (combustible solide de récupération)

Indicateurs environnementaux

Une attention de toujours portée à la biodiversité

Séché Environnement a soutenu
le centenaire de la Ligue pour la Protection des Oiseaux

Et a une fois de plus traduit son engagement sur le terrain



Avant le chantier, les cigognes nichaient



... Après, elles sont toujours présentes

Préserver la nature n'est pas un vain mot, même sur chantier de dépollution

Indicateurs sociétaux

Forte implication dans les territoires



La culture : Nuits de Fourvières, à Lyon



Le sport de compétition :
Grand Prix électrique de Pau



La formation des jeunes générations

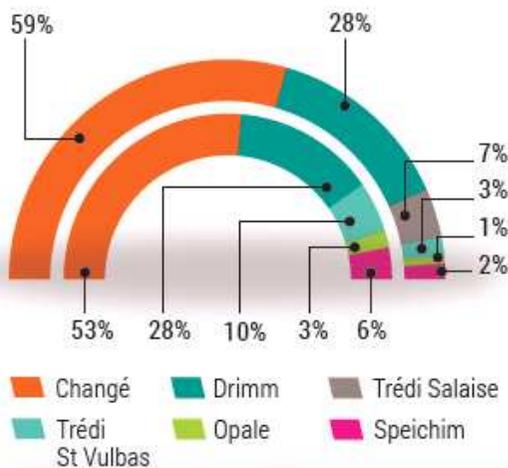


Le sport, facteur de cohésion des équipes

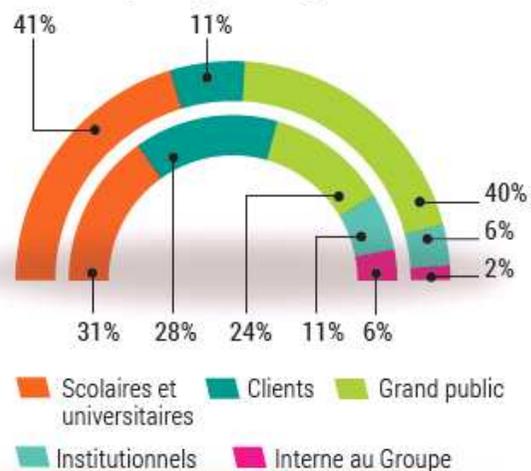
Indicateurs sociaux

Transparence : 6500 visiteurs par an pour 360 visites de site

Visites sur les différents sites

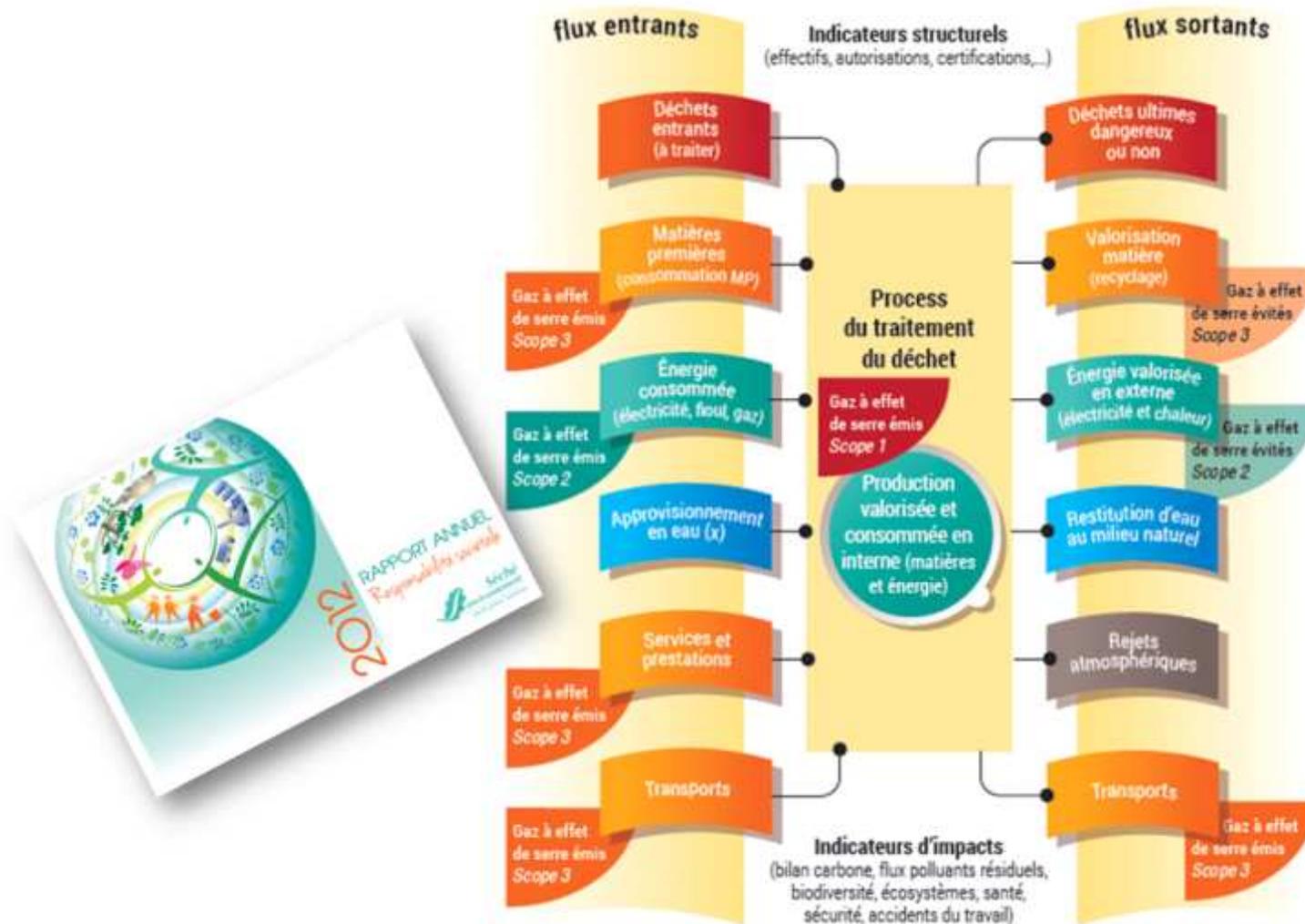


Visites par types de publics



Indicateurs sociétaux

Un Rapport RSE qui analyse les impacts





Q&A

Manuel Andersen

m.andersen@groupe-seche.com

www.groupe-seche.com