



Séché Environnement

Résultats consolidés au 30 juin 2016

Réunion du 13 septembre 2016



Joël Séché

Président Directeur général

FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2016



Résultats semestriels de qualité



CA contributif : + 3,4%

(à périmètre constant)



ROC : +4,1%

(à périmètre constant)

à 5,8% CA contributif

(vs. 5,7% au 30 juin 2015)



RN (pdG) : +5,6%

(à périmètre constant)

à 1,8% CA contributif

(vs. 1,7% au 30 juin 2015)



Ratio bilanciel stable

Gearing = 1,1x (vs. 1,0x au 30 juin 2015)

Levier = 2,9x (vs. 3,0x au 30 juin 2015)



Croissance et performance opérationnelle à périmètre constant

Données IFRS consolidées

Au 30 juin En M€	2015 En %	2016 En %	Variation brute	Variation périmètre constant
CA contributif	212,0 100%	222,4 100%	+4,9%	+3,4%
EBE	34,0 16,0%	38,4 17,3%	+13,0%	+16,2%
ROC	12,2 5,7%	11,4 5,1%	-6,5%	+4,1%
RN (pdG)	3,6 1,7%	2,4 1,1%	-33,9%	+5,6%
MBA	28,2 13,3%	31,7 14,3%	+12,1%	-
CAPEX hors IFRIC	16,7 7,9%	23,4 10,5%	+40,1%	-

- Bon niveau d'activité sur la période:**
 - Croissance solide sur les 2 trimestres
 - Dynamisme confirmé de la filière DD
 - Résilience de la filière DND
- Performance opérationnelle de qualité, à périmètre constant**
 - Bonne disponibilité globale des outils de traitement
 - Maîtrise des coûts et charges de structure
 - Hausse des amortissements absorbée par la hausse de l'EBE
- Effets de périmètre :**
 - Activités DASRI et HPS en phase d'intégration et de déploiement commercial
 - Contribution négative aux résultats opérationnels
- Solide génération de cash flow autofinçant des investissements en hausse**



Fondamentaux bien orientés au 1^{er} semestre

Dynamique de croissance



- Marchés solides
 - Industriels : évolution positive confirmée
 - Collectivités : contrats long terme et opportunités commerciales
- Bonne tenue des métiers
 - Valorisations : bonne tenue de la valorisation DD (énergie et matières)
 - Traitements : hausse des volumes
 - Services : rattrapage de la Dépollution DD

Performance opérationnelle



- Pertinence du modèle de croissance
- Valorisations : activités à forte visibilité
- Traitements (51% du CA contributif) : valeur ajoutée des métiers
- Services : marchés de croissance
- Effet de périmètre non récurrent
- Acquisitions récentes en cours d'intégration
- Marchés à fort potentiel de valeur ajoutée

Situation bilancielle solide



- Progression de l'autofinancement : +12%
- CAPEX de développement en hausse de 26%
 - Capacités nouvelles : centre de tri, LEN, plateforme Salaise 4 ...
 - Productivité : filières directes, ORC Trédi-Strasbourg, systèmes d'information ...
 - Projets : Changé, Viviez ...
- Solide cash flow opérationnel net récurrent et endettement net maîtrisé



Aude Nombrot-Gourhand

Directeur Financier

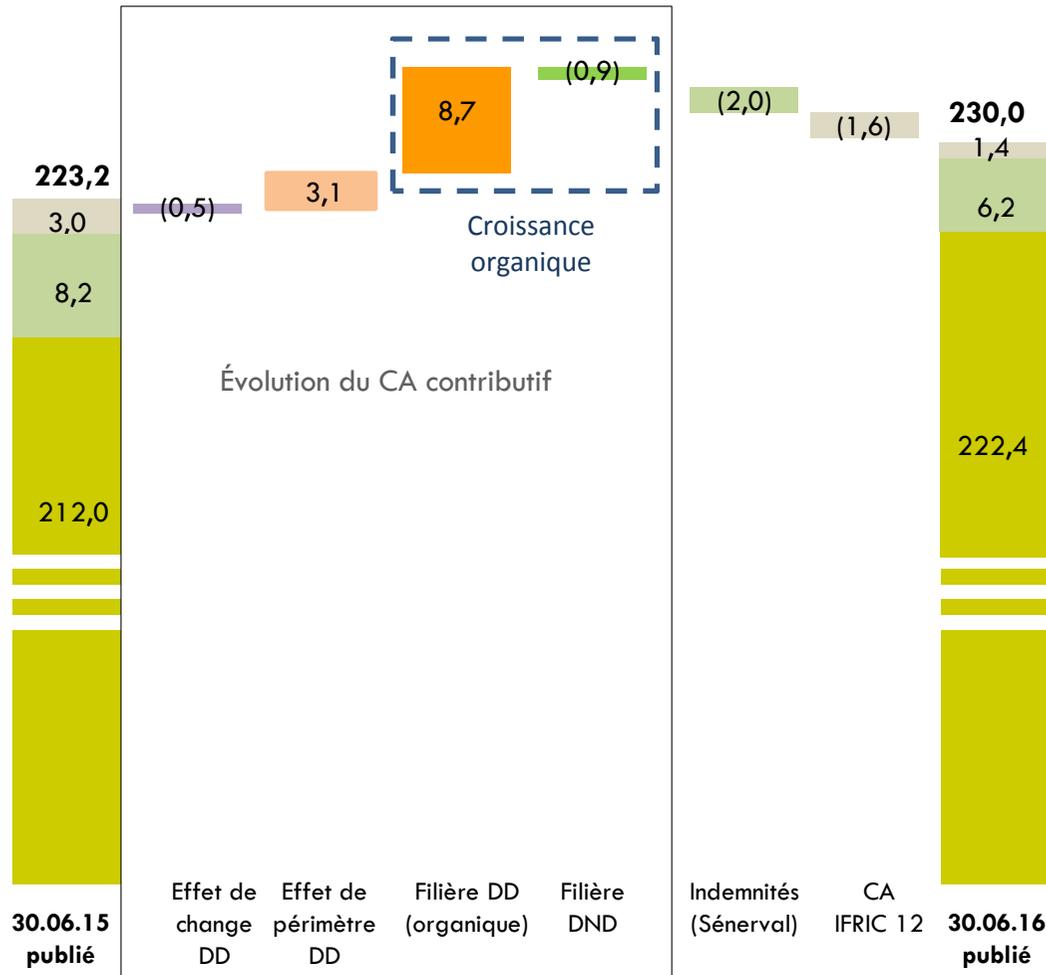
SYNTHÈSE DES COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016



Hausse du chiffre d'affaires contributif : +4,9%

en données brutes

Données IFRS en M€



CA non contributif : 7,6 M€

- CA IFRIC 12 : 1,4 M€
(3,0 M€ au 30/06/15)
- Indemnités : 6,2 M€
(8,2 M€ au 30/06/15)

Indemnités de détournement et autres compensations liée la situation de l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval

CA contributif : 222,4 M€

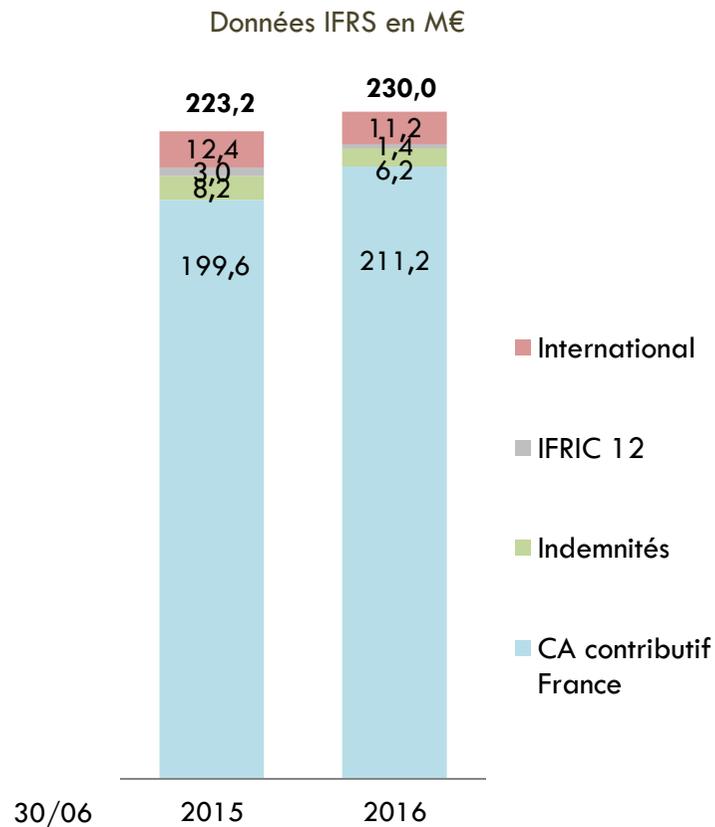
(212,0 M€ au 30/06/15)

soit : +4,9% en données brutes
+3,7% en organique

- Effets périmètre et change : +2,6 M€
- Croissance portée par la filière DD
- Bonne tenue de la filière DND hors Dépollution (marchés « spots »)



Croissance des marchés en France Non-linéarité de l'activité à l'International



International : CA à 11,2 M€
(12,4 M€ au 30/06/15)

Soit : -10,3% à change courant
-5,9% à change constant

- Effet de change : (0,5) M€
- Espagne : recentrage sur les activités rentables
- Amérique Latine : marchés « spot » (PCB)

France : CA contributif à 211,2 M€
(199,6 M€ au 30/06/15)

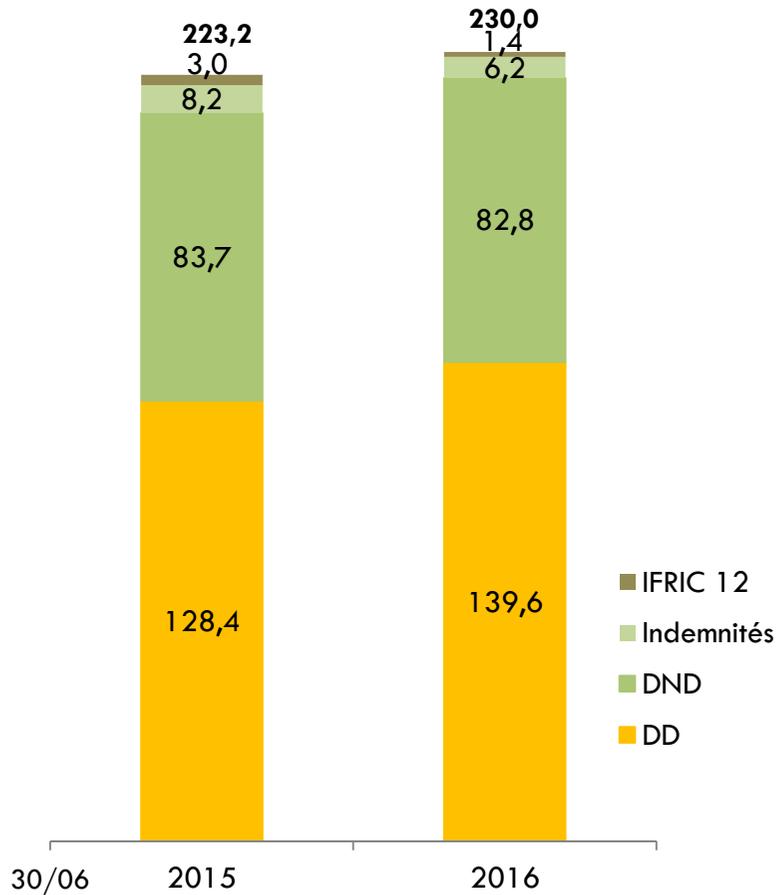
Soit : +5,8% à périmètre courant
+4,3% à périmètre constant

- Effet de périmètre : +3,1 M€
- Marchés industriels : dynamisme de la régénération, de l'incinération et du stockage
- Marchés Collectivités : résilience des marchés incinération et opportunités commerciales sur les marchés du stockage



Bon niveau d'activité des filières

Données IFRS en M€



Filière DND : CA contributif à 82,8 M€
(83,7 M€ au 30/06/15)

soit : **-1,1% en données brutes**

- Valorisations : bonne contribution des outils de valorisation énergétique (effets d'optimisation)
- Traitements : solidité du stockage et de l'incinération
- Services : base 2015 forte en Dépollution (marchés « spot »)

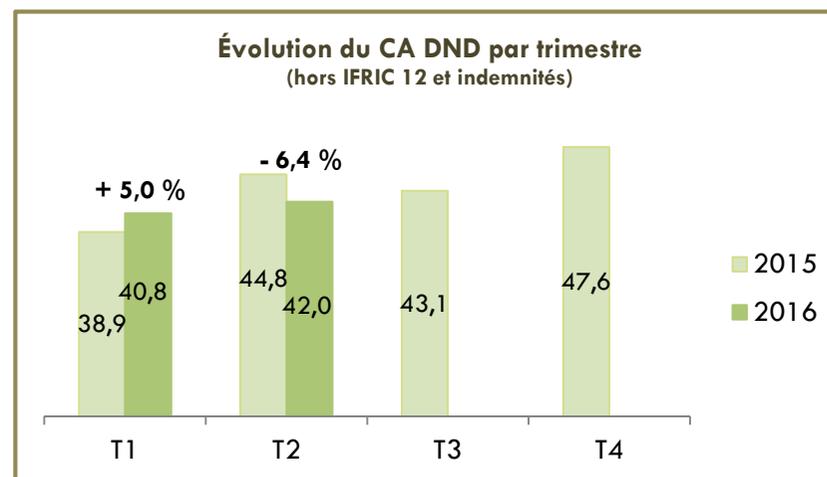
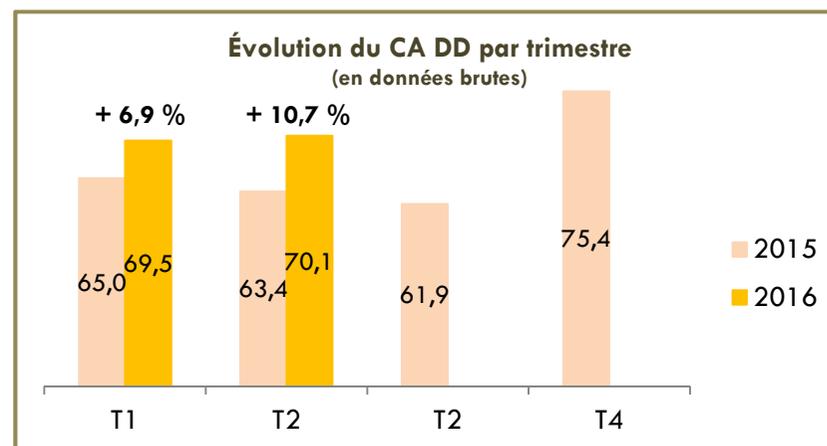
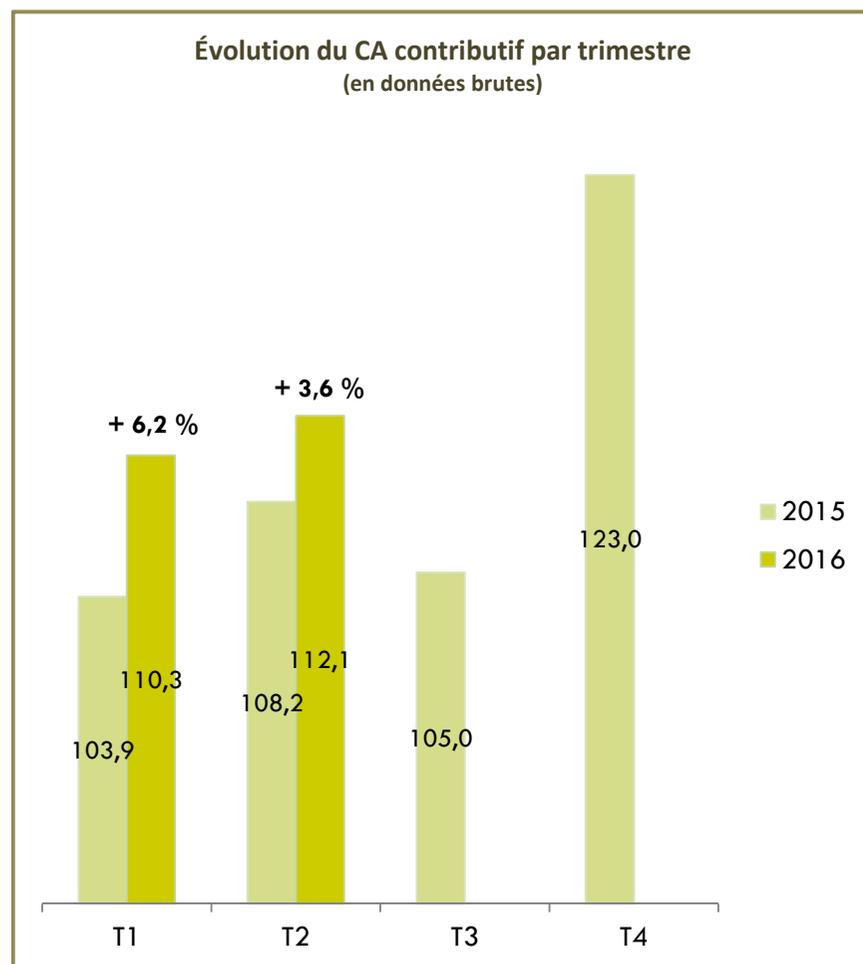
Filière DD : CA à 139,6 M€
(128,4 M€ au 30/06/15)

soit : **+8,8% en données brutes**
+6,8% en organique

- Effets de périmètre : +3,1 M€
 - ✓ DASRI : +2,4 M€ (6 mois)
 - ✓ Séché Energies (ex-HPS) : +0,7 M€ (4 mois)
- Effet de change : (0,5) M€
- Valorisations : bonne tenue de la régénération
- Traitements : dynamisme stockage et incinération
- Services : effet de rattrapage en Dépollution



Croissance sensible confirmée sur les 2 trimestres Dynamisme de la filière DD – Base forte de la filière DND au T2





Évolution de l'EBE : principaux effets par périmètre géographique

Données IFRS

Au 30 juin En M€	2015			2016		
	Consolidé	France	Intern ^{al}	Consolidé	France	Intern ^{al}
CA contributif	212,0	199,6	12,4	222,4	211,2	11,2
EBE	34,0	32,8	1,2	38,4	37,3	1,1
<i>Soit en % du CA contributif</i>	<i>16,0%</i>	<i>16,4%</i>	<i>9,7%</i>	<i>17,3%</i>	<i>17,7%</i>	<i>9,8%</i>

France (97% de l'EBE)

- Croissance organique et effets mix : +2,7 M€
- Autres effets : +2,9 M€
- Effets de périmètre : (1,1) M€

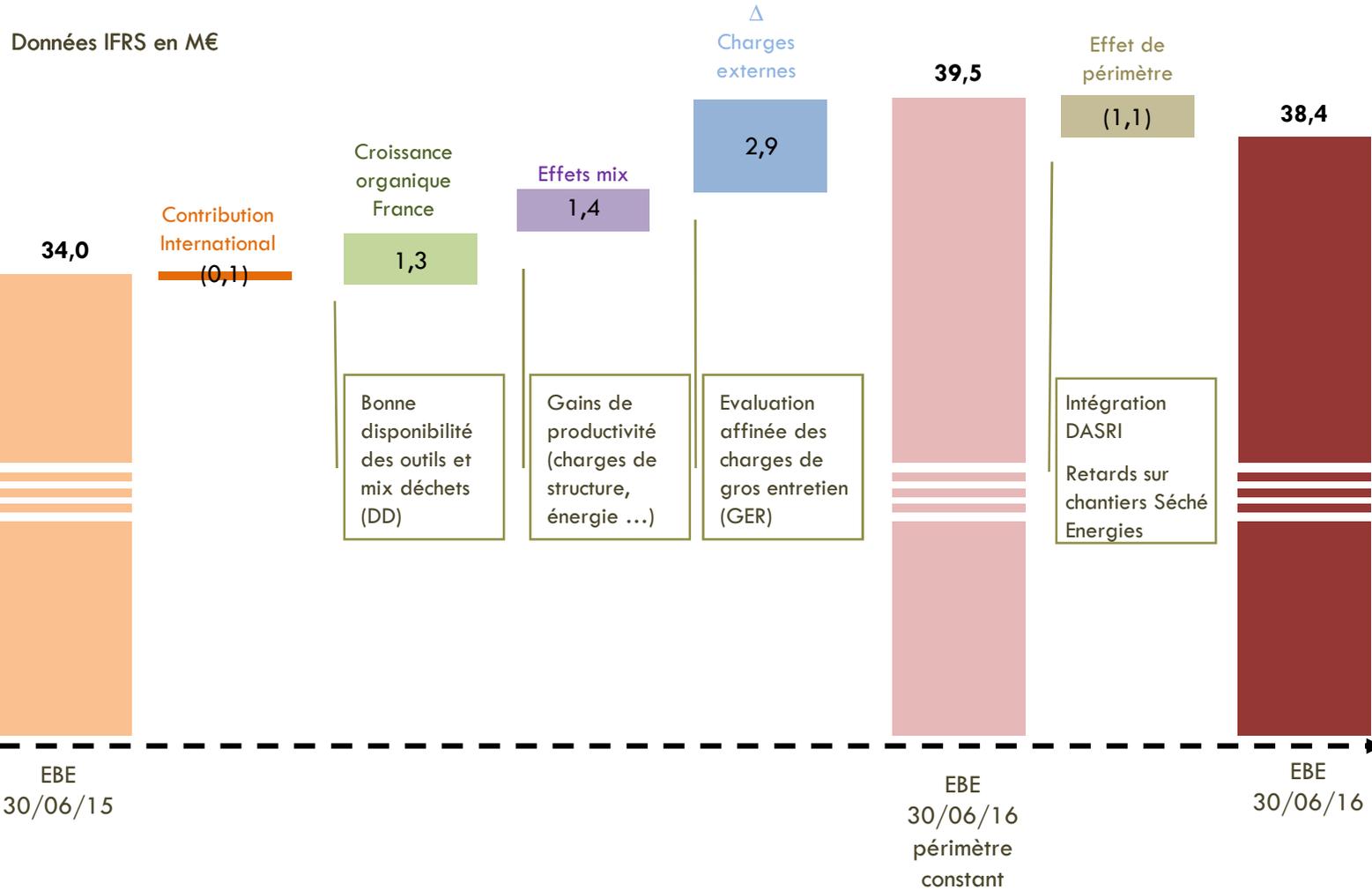
International

- Recul de l'activité et effets mix : (0,1) M€



Progression de l'EBE : +16,2% à périmètre constant

à 18,0% CA contributif (vs. 16,0% au 30 juin 2015)





Résultat opérationnel : principales évolutions

Données IFRS

Au 30 juin	2015		2016		Variation brute	Variation à périmètre constant
	M€	% CA contributif	M€	% CA contributif		
CA contributif	212,0	100%	222,4	100%	+ 4,9%	+3,7%
EBE	34,0	16,0%	38,4	16,9%	+ 13,0%	+16,2%
ROC	12,2	5,7%	11,4	5,1%	- 6,5%	+4,1%
RO	12,4	5,8%	10,5	4,7%	-15,8%	-4,8%

■ **ROC à 11,4 M€ soit 5,1% CA contributif** (vs. 12,2 M€ soit 5,7% du CA contributif)

- Hausse de l'EBE : +5,5 M€
- Hausse des amortissements : (4,6) M€
- Autres charges : (0,4) M€
- Effet de périmètre : (1,3) M€

■ **RO à 10,5 M€ soit 4,7% CA contributif** (vs. 12,4 M€ soit 5,8% CA contributif)

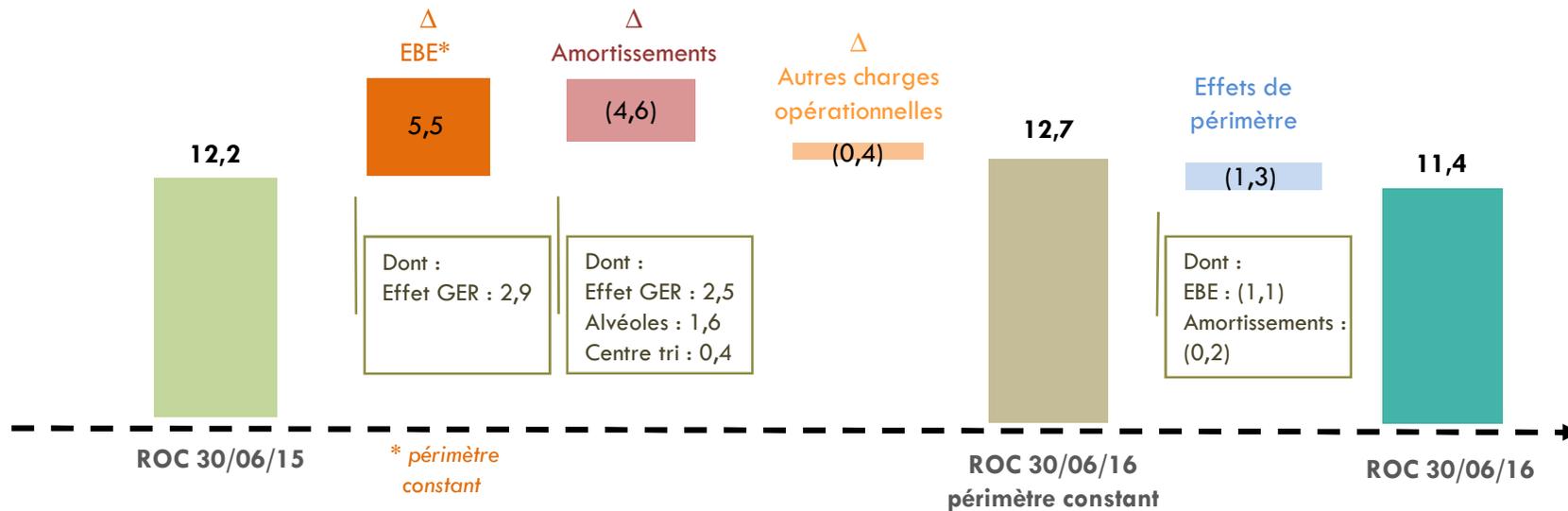
- Evolution du ROC : (0,8) M€
- Moins-value sur cessions d'actifs : (0,5) M€
- Regroupement d'entreprises et divers : (0,6) M€



Hausse du ROC à périmètre constant : +4,1 %

soit 5,8% CA contributif (vs. 5,7% au 30 juin 2015)

Données IFRS en M€





Amélioration du résultat financier

Données IFRS en M€

Au 30 juin	2015	2016
Coût de l'endettement financier brut	(6,6)	(5,2)
Produits de trésorerie et équivalents	0,3	0,2
Autres produits et charges financières	(0,6)	(0,6)
Résultat financier	(6,9)	(5,6)

- ▣ Baisse sensible du coût moyen de la dette à 3,35% (vs. 4,40% au 30/06/15) : effets des refinancements obligataires et bancaires opérés en 2014 et 2015
- ▣ Rappel : charges ponctuelles de refinancement anticipé pour 1,2 M€ au 30/06/15



Résultat net part du Groupe : +5,6% à périmètre constant

soit 1,8% CA contributif (vs. 1,7% au 30 juin 2015)

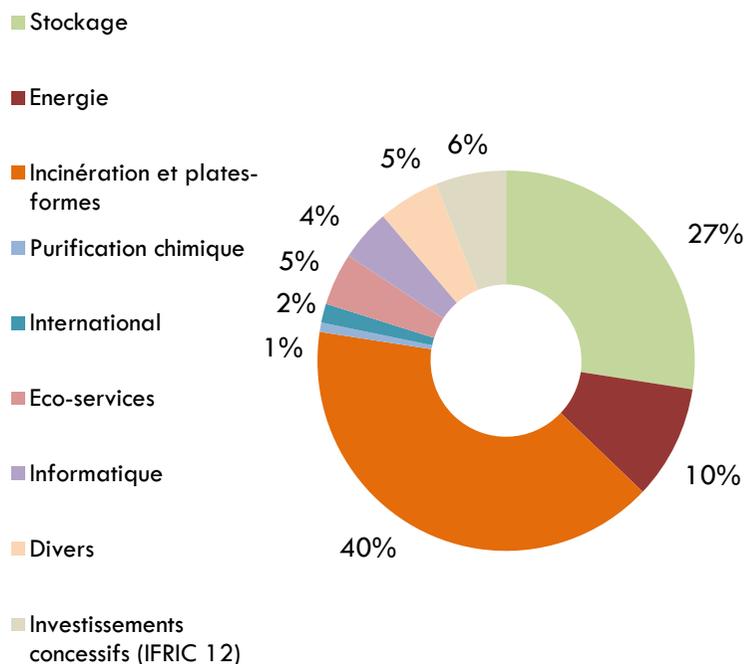
Données IFRS

Au 30 juin	2015		2016		Variation brute	Variation à périmètre constant
	M€	En % CA contributif	M€	En % CA contributif		
Résultat opérationnel	12,4	5,9%	10,5	4,7%	- 15,8%	-4,8%
Résultat financier	(6,9)	-	(5,6)	-	-	-
Impôt sur les sociétés	(1,4)	0,7%	(2,1)	0,9%	+ 50,0%	-
Résultat net des entreprises intégrées	4,2	2,0%	2,7	1,2%	- 35,7%	-2,4%
QP RN des entreprises associées	(0,4)	-	(0,2)	-	-	-
RN des activités poursuivies	3,8	1,8%	2,5	1,1%	- 34,2%	+2,6%
RN des activités abandonnées	(0,2)	-	(0,2)	-	-	-
Minoritaires	-	-	-	-	-	-
RN consolidé part du groupe	3,6	1,7%	2,4	1,1%	- 33,3%	+5,6%



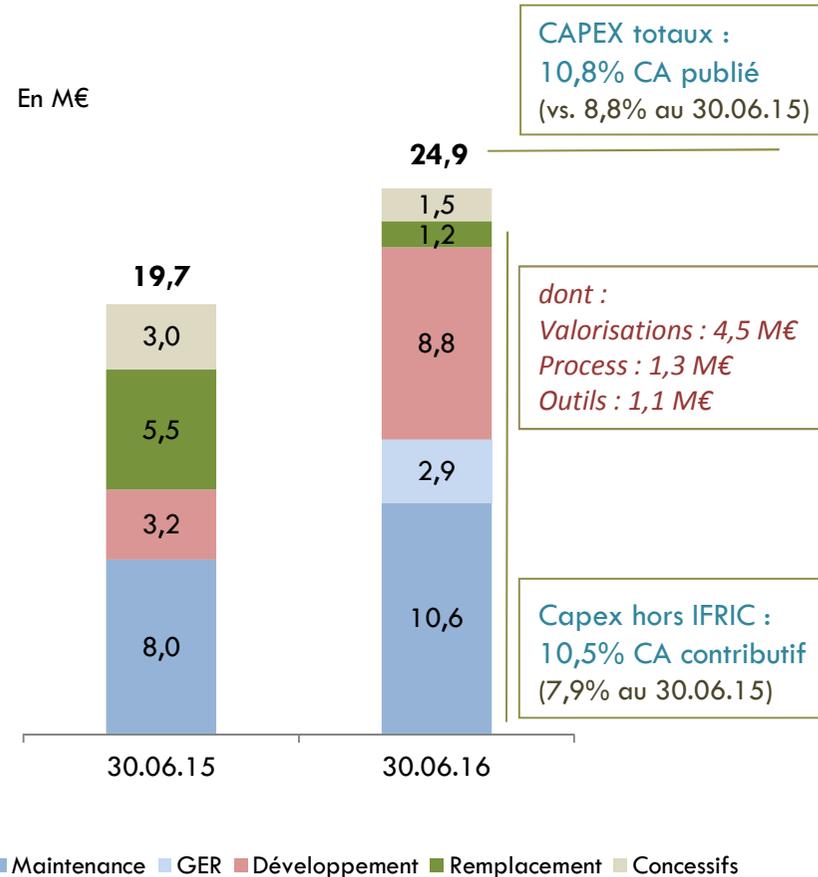
Progression des CAPEX industriels : effet GER et investissements de développement

Répartition des investissements comptabilisés



Capex industriels comptabilisés : 24,9 M€ dont IFRIC 12 : 1,5 M€
(19,7 M€ au 30.06.15 -dont IFRIC 12 : 3,0 M€-)
Capex industriels décaissés nets : 22,0 M€ dont IFRIC 12 : 2,0 M€
(12,8 M€ au 30.06.15 -dont IFRIC 12 : 1,4 M€-)

Evolution des investissements comptabilisés





Cash-flows opérationnels solides

Données IFRS en M€

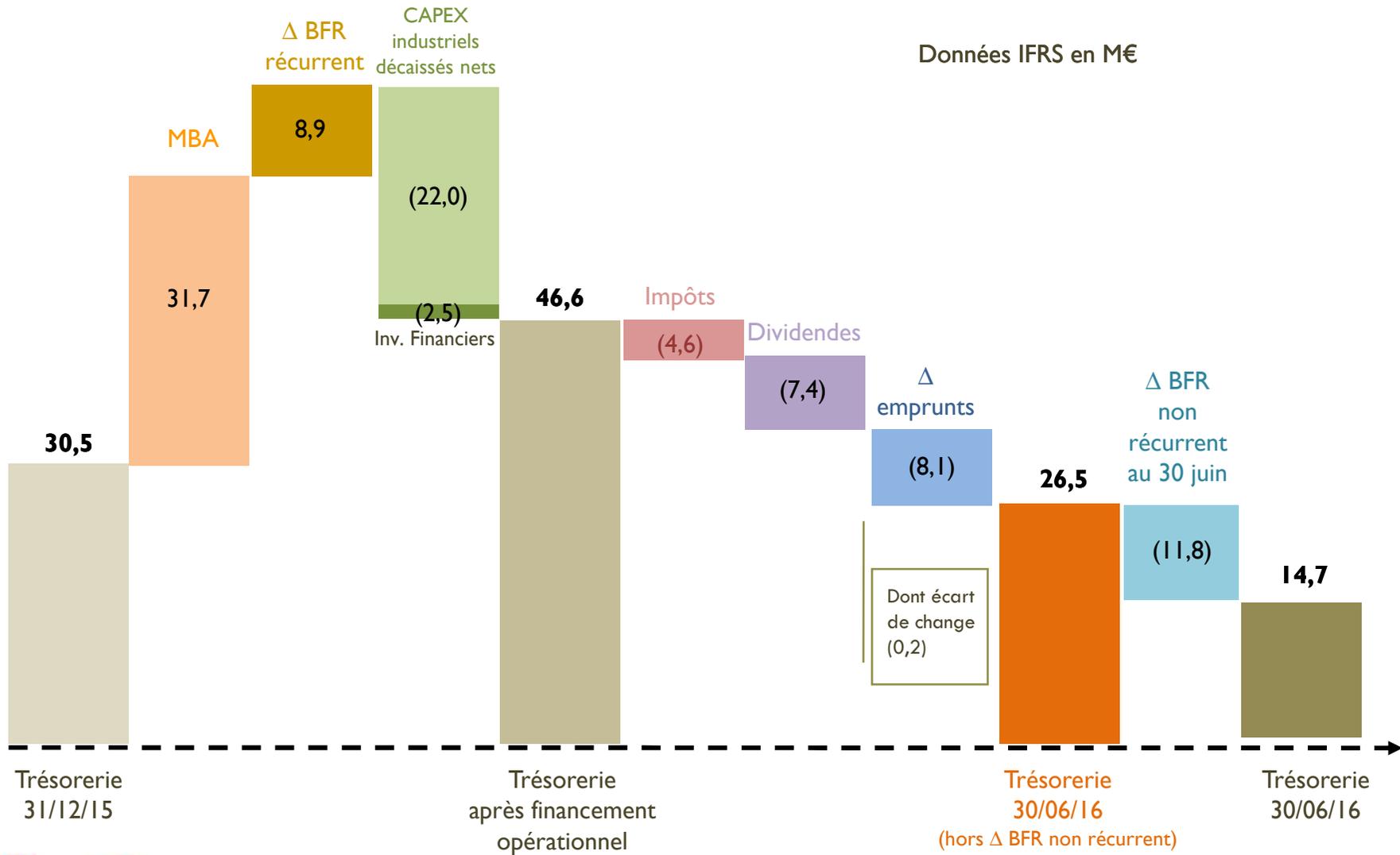
Au 30 juin	2015	2016
MBA av. IS et frais financiers	28,2	31,7
Capex de maintenance	(5,4)	(11,5)
Variation de BFR récurrent	6,6	8,9
IS décaissé	(1,5)	(4,6)
Cash flow opérationnel brut récurrent	27,9	24,5
Capex de développement	(6,1)	(8,5)
Cash flow opérationnel net récurrent	21,8	16,0
<i>Variation de BFR non récurrent</i>	<i>(10,3)</i>	<i>(11,8)</i>
<i>Cash flow opérationnel net avant investissements concessifs*</i>	<i>11,5</i>	<i>4,2</i>

* Les investissements concessifs sont intégralement financés par des dettes bancaires sans recours

- MBA : évolution en lien avec la progression de l'EBE
- IS : effet de la méthode des acomptes
- Variation de BFR non récurrent, au 30 juin, en lien avec des contrats Collectivités



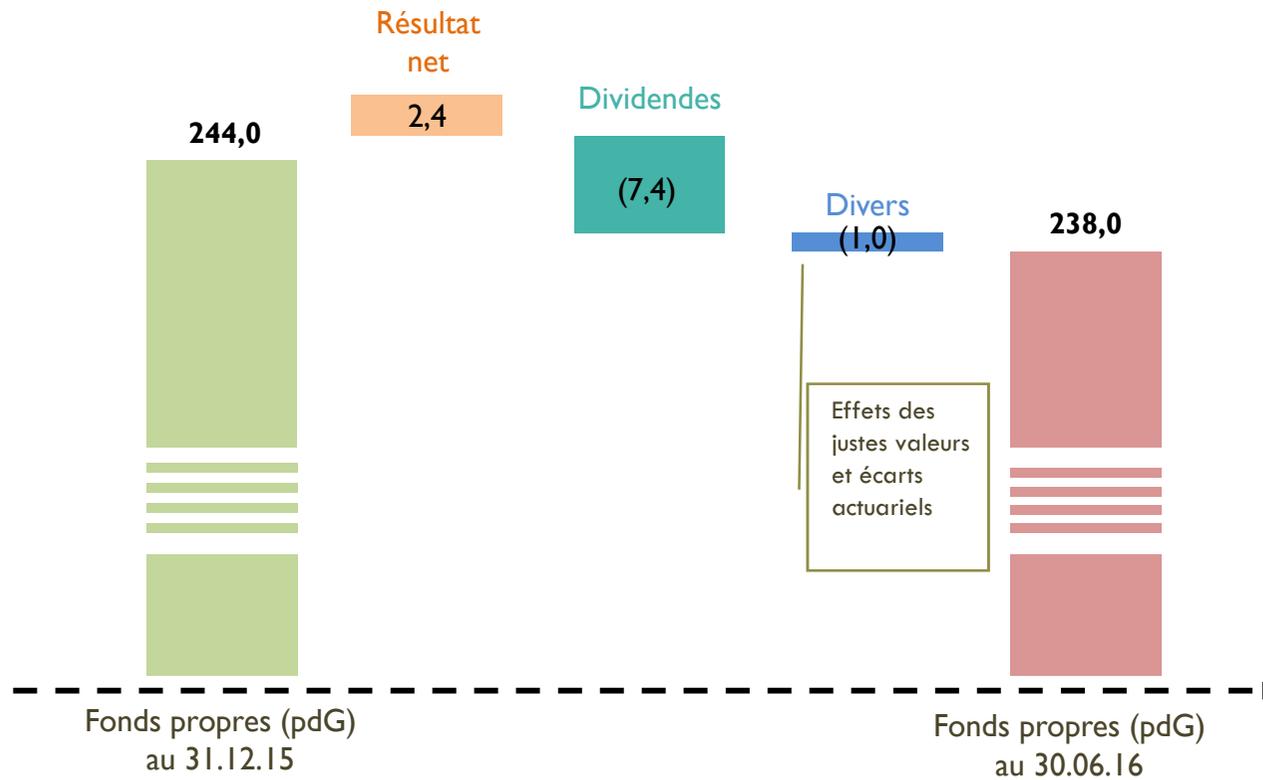
Évolution de la liquidité : effet à date du BFR non récurrent





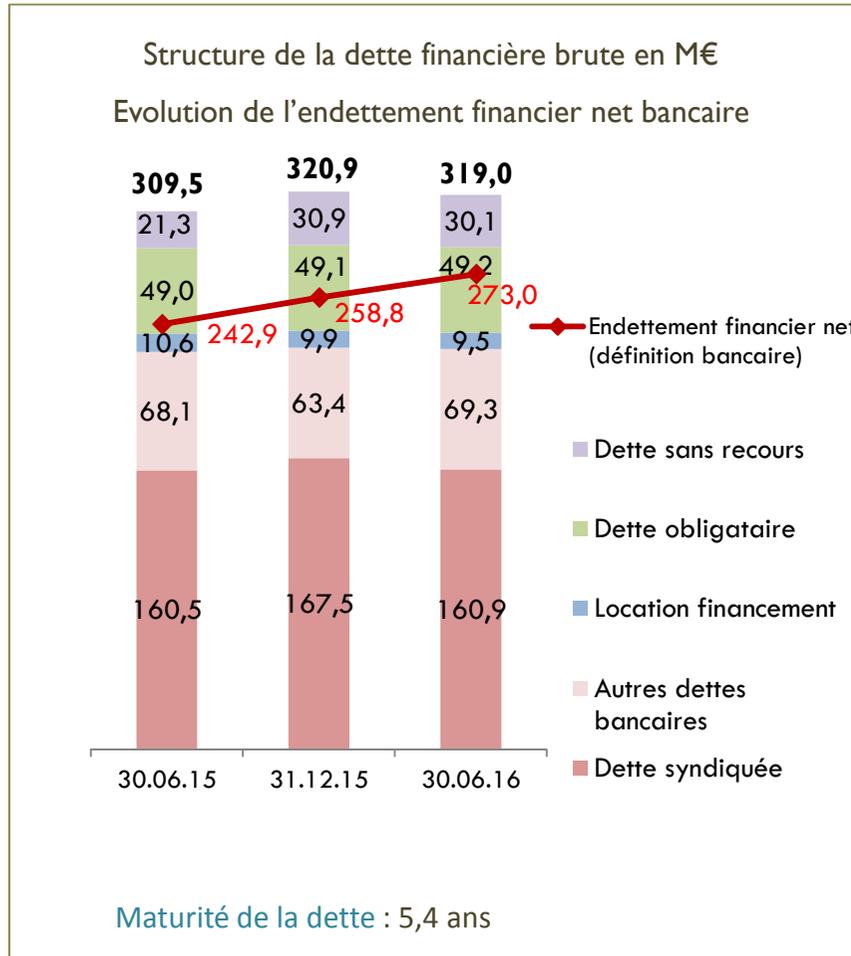
Evolution des fonds propres consolidés

Données IFRS en M€





Ratios bilanciers maîtrisés





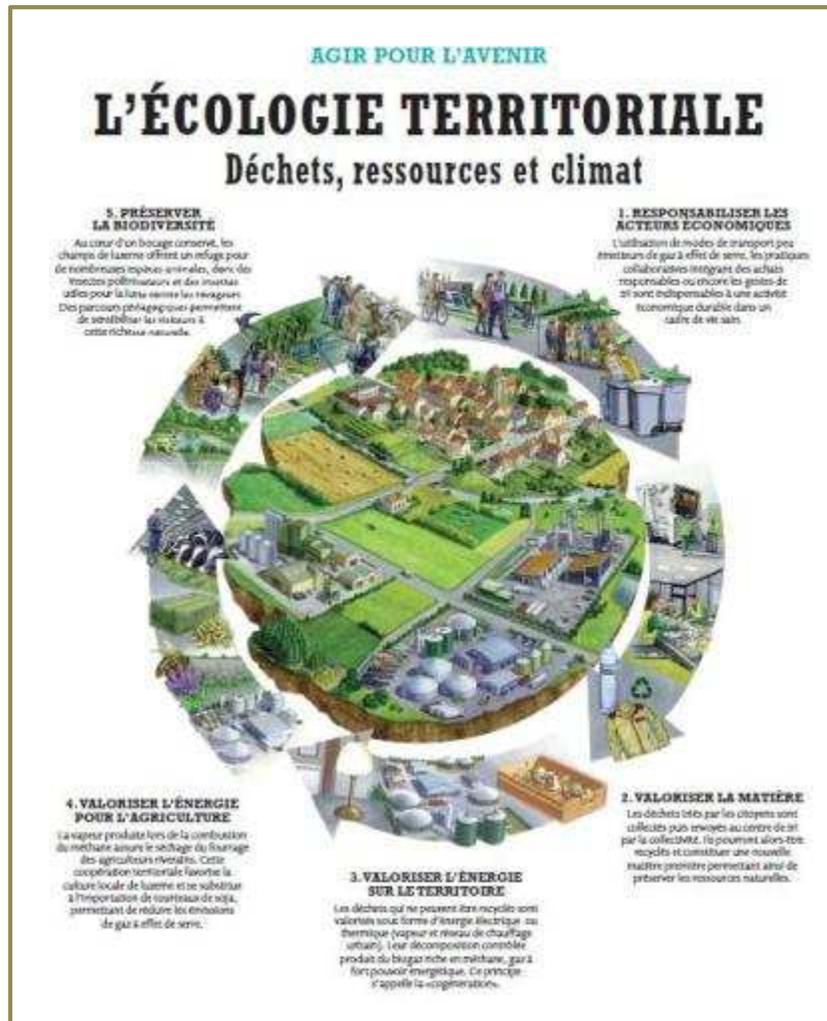
Manuel Andersen

Directeur des Relations Investisseurs

MARCHÉS ET MÉTIERS



Un « pure player » de la valorisation et du traitement des déchets

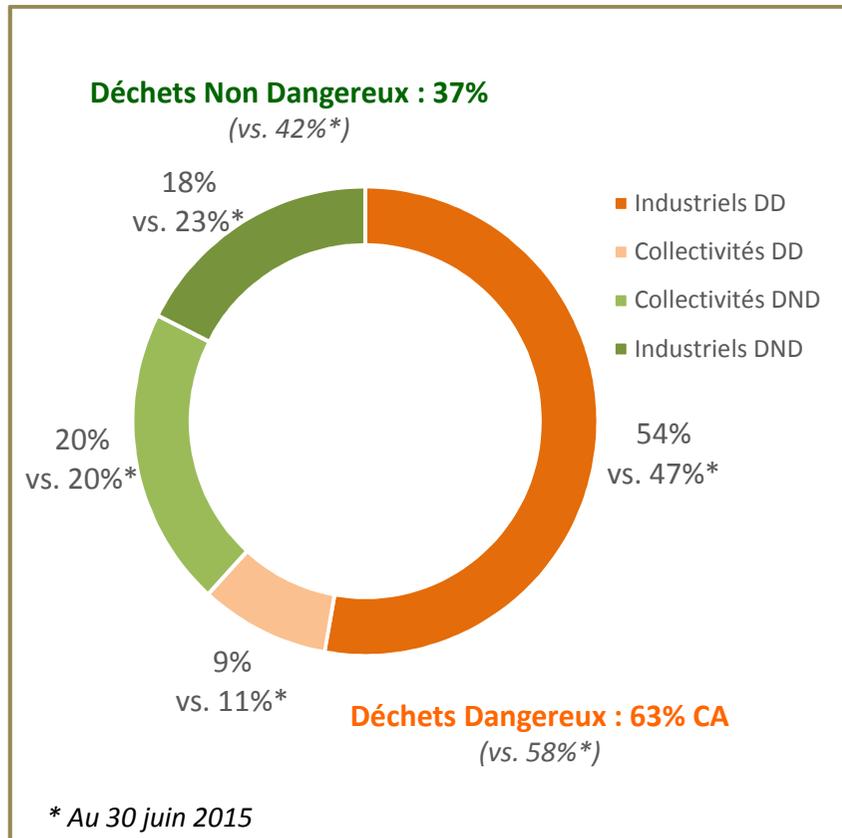


- **Spécialiste des déchets complexes**
 - Expert des métiers de valorisation (production de ressources rares) et de traitement (gestion de la dangerosité)
 - Approche technologique : outils rares et techniques (Trédi-St Vulbas, Trédi-Salaise, Speichim etc.) et maîtrise des risques industriels (chimiques, radioactifs, pyrotechniques, infectieux etc.)
- **Opérateur référent de l'Economie circulaire**
 - Acteur pionnier de la valorisation énergétique (biogaz, CSR) et de la valorisation matières de déchets industriels (régénération/purification)
 - Marchés portés par les obligations réglementaires et les exigences du développement durable
- **Acteur innovant avec des solutions sur-mesure**
 - R&D : mise au point de solutions industrielles dédiées (traitements, distillations à façon, régénérations etc.)
 - Acquisitions : savoir-faire technologiques (Séché Energies) ou parts de marché (Séché Healthcare)

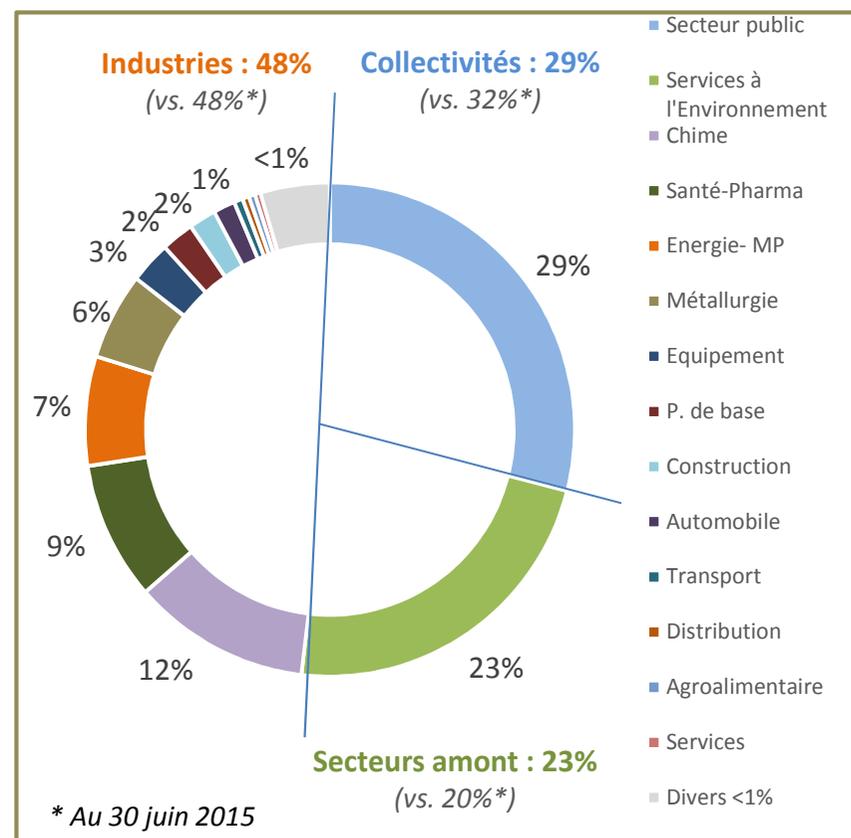


Déchets Dangereux Clientèles Industrielles

Répartition du CA contributif au 30 juin 2016
par filière

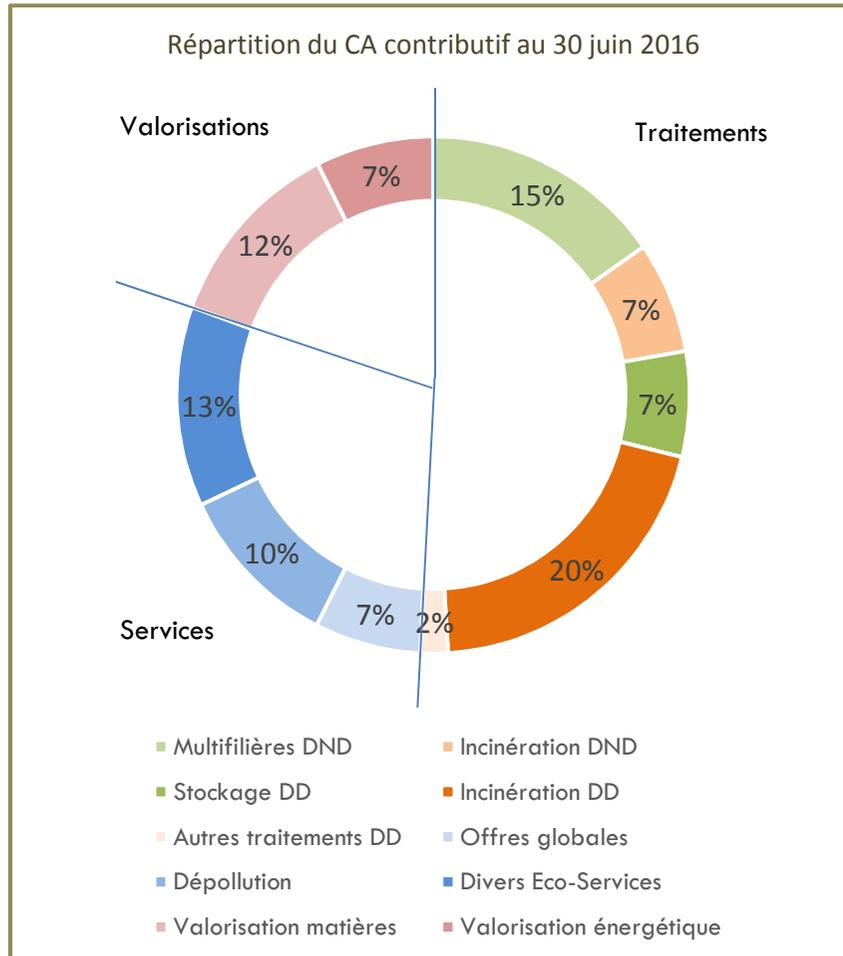


Répartition du CA contributif au 30 juin 2016
par secteur d'activités





Présence sur 3 marchés complémentaires



Les marchés à forte visibilité : les Valorisations (19% CA contributif vs. 20% au 30 juin 2015)

- Marchés du Développement Durable et activités contractualisées : production d'énergie (Rhodia 1985/... ; LEN 2017/2037); production de ressources rares (brome, distillations à façon ...)
- Modèle original (faible sensibilité prix) : rémunération des process (matières) et/ou tarifs contractualisés à long terme (énergie)

Les marchés à valeur ajoutée : les Traitements (51% CA contributif vs. 50% au 30 juin 2015)

- Marchés réglementés et métiers techniques à barrières à l'entrée ; niches mondiales : PCB, gaz, phytosanitaires, DASRI etc.
- Infrastructures en pleine propriété (ICPE), exutoires incontournables de toute activité économique

Les marchés de croissance : les Services (30% CA contributif vs. 30% au 30 juin 2015)

- Marchés en forte croissance : gestion externalisée ; résorption de passifs environnementaux ...
- Activités prescriptrices à valeur ajoutée : métiers à forte expertise générateurs de flux pour les activités de Traitements



Une stratégie de croissance soutenue par des investissements ciblés : de l'ordre de 50 M€ en 2016



- Les investissements du 1^{er} semestre :**
- Capacités : énergie (LEN), marchés DTQD (plate-forme Salaise 4), urgences environnementales (Séché Urgences Interventions) ...
 - Productivité : « filières directes » à Trédi-Salaise, ORC à Trédi-Strasbourg, systèmes d'information ...
 - Acquisitions de technologies : services au nucléaire (HPS)

- Poursuite des investissements de croissance au 2nd semestre :**
- Nouveaux marchés : projet Salaise 5 ...
 - Capacités : « landfill mining » à Opale
 - Projets :
 - ✓ Changé (53) : demande d'autorisations en cours (pérennisation des activités de valorisation DND et de traitement DD)
 - ✓ Viviez (12) : implantation d'un centre de valorisation de DND



Montée en puissance des acquisitions : Réduction de l'effet de périmètre sur le ROC : (0,7) M€ au S2

Séché Healthcare (DASRI)



- **Marchés de niches, résilients et à forte valeur ajoutée :**
 - Séché Environnement est le 3^{ème} opérateur français : présence forte auprès des grands donneurs d'ordre (CHU ...)
 - Traitement par incinération (Nantes, Salaise) ou banalisation (Pau, Rennes, Poitiers)
- **Stratégie de conquête de parts de marché :**
 - Renforcement auprès de la clientèle diffuse (professionnels de santé, ...) par acquisition d'actifs ou de sociétés
 - Logique d'intégration verticale et effets mix positifs (incinération)
- **Phase d'intégration finalisée :**
 - Dynamique commerciale et développement du portefeuille de clients
 - Équilibre opérationnel en 2017

Séché Energies (Services au nucléaire)

- **Spécialiste reconnu de la radioprotection :**
 - Conçoit, fabrique et installe des protections biologiques pour tout équipement ou installation nucléaire
 - Certifié auprès des grands donneurs d'ordre
- **2016 : moindre niveau d'activité**
 - Décalages de chantiers indépendants de Séché Energies
 - Marché de la maintenance nucléaire en retrait
- **Perspectives favorables à terme :**
 - Marchés à fort potentiel
 - Renforcement de l'action commerciale





Joël Séché

Président Directeur général

PERSPECTIVES ET CONCLUSION



Perspectives 2016

- Légère croissance du chiffre d'affaires contributif à périmètre constant
 - Poursuite d'un bon niveau d'activité par filière
 - Base de comparaison forte au 2nd semestre dans les 2 filières

- Progression de l'EBE en ligne avec le CA contributif à périmètre constant

- Evolution du ROC :
 - Rappel : ROC 2015 élevé en raison d'éléments ponctuels favorables
 - ✓ Effets GER : impact positif +3,1 M€
 - ✓ Absence d'amortissement du centre de tri de Changé : impact positif +1,0 M€

 - Taux de ROC /CA contributif maintenu par rapport à 2015 à périmètre constant et retraité des éléments ponctuels



Questions Réponses

Contact :
Manuel Andersen
Directeur des Relations Investisseurs
m.andersen@groupe-seche.com

Site web : www.groupe-seche.com



ANNEXE

Définition du chiffre d'affaires contributif

Données IFRS consolidées revues – En M€

Au 30 juin	2015	2016
Chiffre d'affaires publié	223,2	230,0
<i>Chiffre d'affaires IFRIC 12</i>	<i>3,0</i>	<i>1,4</i>
<i>Indemnités</i>	<i>8,2</i>	<i>6,2</i>
Chiffre d'affaires contributif	212,0	222,4

- **Chiffre d'affaires IFRIC 12** : investissements réalisés sur les actifs concédés comptabilisés en chiffre d'affaires conformément à la norme IFRIC 12
- **Indemnités** : indemnités et compensations perçues par Sénerval, nettes de l'économie de charges variables, pour couvrir les pertes d'exploitation occasionnées à Sénerval pendant la durée des travaux de désamiantage et/ou les coûts engagés pour assurer la continuité du service public