



Séché Environnement

Résultats annuels 2016

Réunion du 7 mars 2017



Joël Séché

Président Directeur général

FAITS MARQUANTS 2016



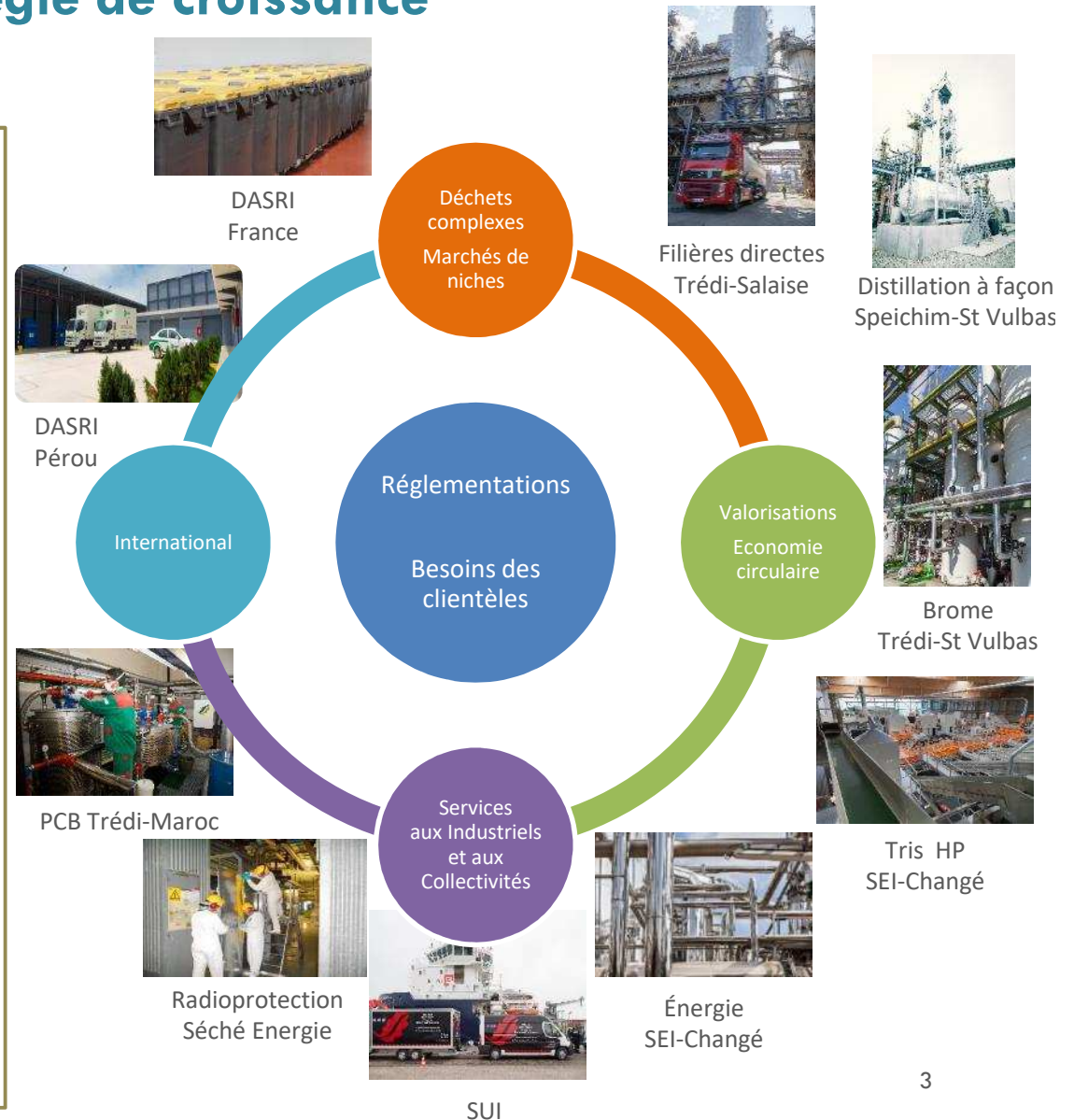
Poursuite de la stratégie de croissance

Investissements industriels soutenus

- Capacités :
 - ✓ Traitements : stockage à Changé ; plateforme à Salaise ...
 - ✓ Valorisations : contrat LEN à Changé
 - ✓ Services : SUI (urgences environnementales) ...
- Productivité :
 - ✓ « Filières directes » à Trédi-Salaise
 - ✓ ORC à Trédi-Strasbourg
 - ✓ Systèmes d'information ...

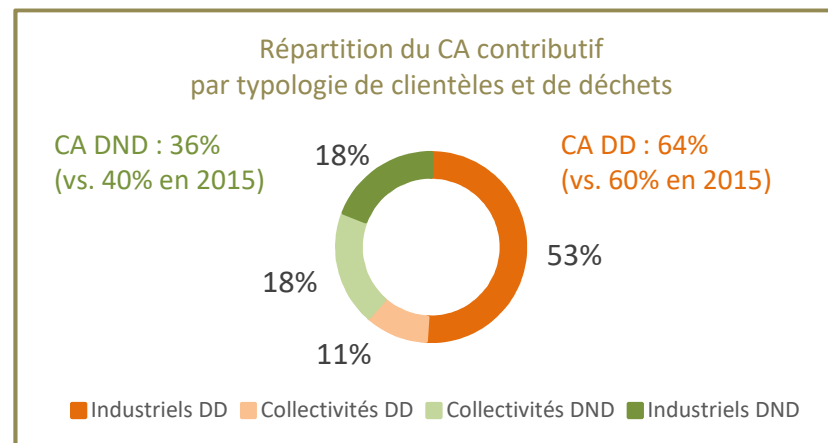
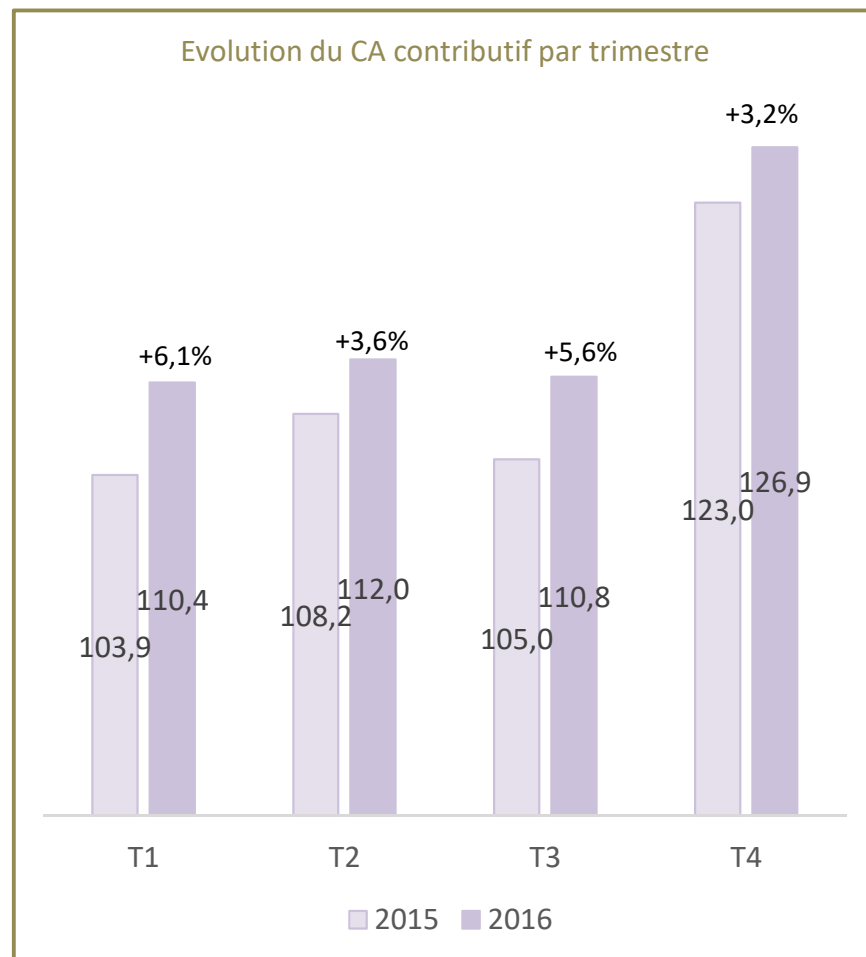
Intégration du nouveau périmètre

- Marchés des déchets d'activités de soins (DASRI) : Sêché Healthcare, Sodicode ...
- Marchés de la radioprotection : Sêché Energies (ex-HPS Nuclear Services)





Positionnement pertinent sur des marchés porteurs reflété par le bon niveau de l'activité



Les ressorts de la croissance en 2016

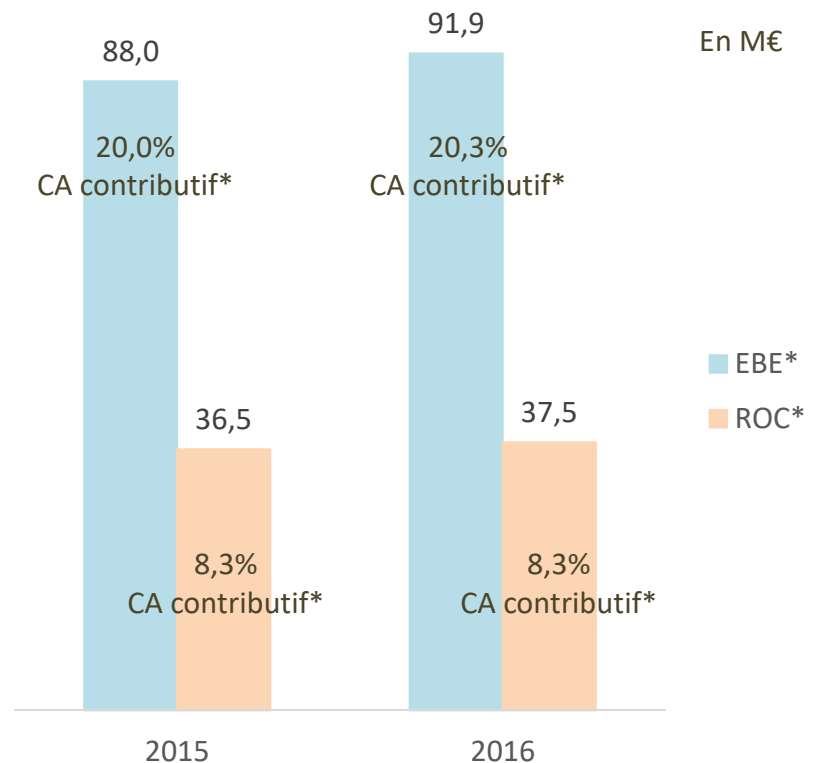
- Un positionnement d'expert dans la valorisation et les traitements des déchets complexes
- Une croissance portée par la filière DD sur des marchés industriels bien orientés
- Développement sur les métiers du Développement Durable et de l'Economie circulaire
 - ✓ Valorisations : brome, centre de tri HP...
 - ✓ Services : offres globales, dépollutions, urgences environnementales ...



Résultats opérationnels solides sur le périmètre historique

- ▣ Rentabilité opérationnelle courante confirmée sur le périmètre historique (hors effets ponctuels positifs 2015 et à niveau de taxe foncière identique)
- ▣ Contribution opérationnelle encore négative des activités nouvellement intégrées, en cours de déploiement
- ▣ Résultat net impacté par des charges essentiellement fiscales
- ▣ Situation financière au service de l'autofinancement des investissements industriels

Evolution de l'EBE retraité* et du ROC retraité*



* Périmètres historiques et données comparables



Aude Nombrot-Gourhand

Directeur Financier

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2016



Retraitements du ROC : périmètre historique, taxe foncière et effets ponctuels 2015

	2013		2014		2015		2016	
	En M€	En % CA contributif	En M€	En % CA contributif	En M€	En % CA contributif	En M€	En % CA contributif
ROC publié	32,7	7,4%	35,6	8,2%	40,6	9,2%	34,4	7,5%
Effets ponctuels								
GER					(3,1)			
Centre de tri			(0,5)		(1,0)			
Taxe foncière (EBE)	(0,9)		(0,9)		(0,9)			
Effets de périmètre					+0,9		+3,1	
ROC (périmètre historique retraité)	31,8	7,2%	34,2	7,9%	36,5	8,3%	37,5	8,3%

■ Rappel des effets ponctuels positifs 2015

En 2015, le ROC enregistré :

- l'effet de l'évaluation affinée des charges de gros entretien : +3,1 M€
- l'absence d'amortissement du centre de tri de Changé (en reconstruction) : +1,0 M€
- la minoration de la taxe foncière liée à l'assiette de calcul de 2015 : +0,9 M€



Comptes consolidés 2016 : effets de périmètre et impacts des charges exogènes

Au 31 décembre En M€	2015	En %	2016	En %	Variation brute	Variation périmètre historique
CA contributif	440,0	100%	460,1	100%	+4,6%	
<i>dont périmètre historique</i>	439,0		453,4			+3,3%
EBE	88,1	20,0%	89,1	19,4%	+1,1%	
<i>EBE retraité*</i>	88,0	20,0%	91,9	20,3%		+4,4%
ROC	40,6	9,2%	34,4	7,5%	-15,3%	
<i>ROC retraité**</i>	36,5	8,3%	37,5	8,3%		+2,7%
RO	38,5	8,8%	26,2	5,7%	-32,0%	-25,1%
Résultat financier	(12,1)		(10,7)			
Impôt	(8,5)		(10,5)			
Résultat des entreprises intégrées	17,9	4,1%	4,9	1,1%	-72,8%	-54,6%
RN (pdG)	16,8	3,8%	3,9	0,9%	-76,7%	-57,7%
MBA	75,7	17,2%	74,5	16,2%	-1,6%	-
CAPEX hors IFRIC	42,8	9,7%	54,3	11,4%	+26,9%	-

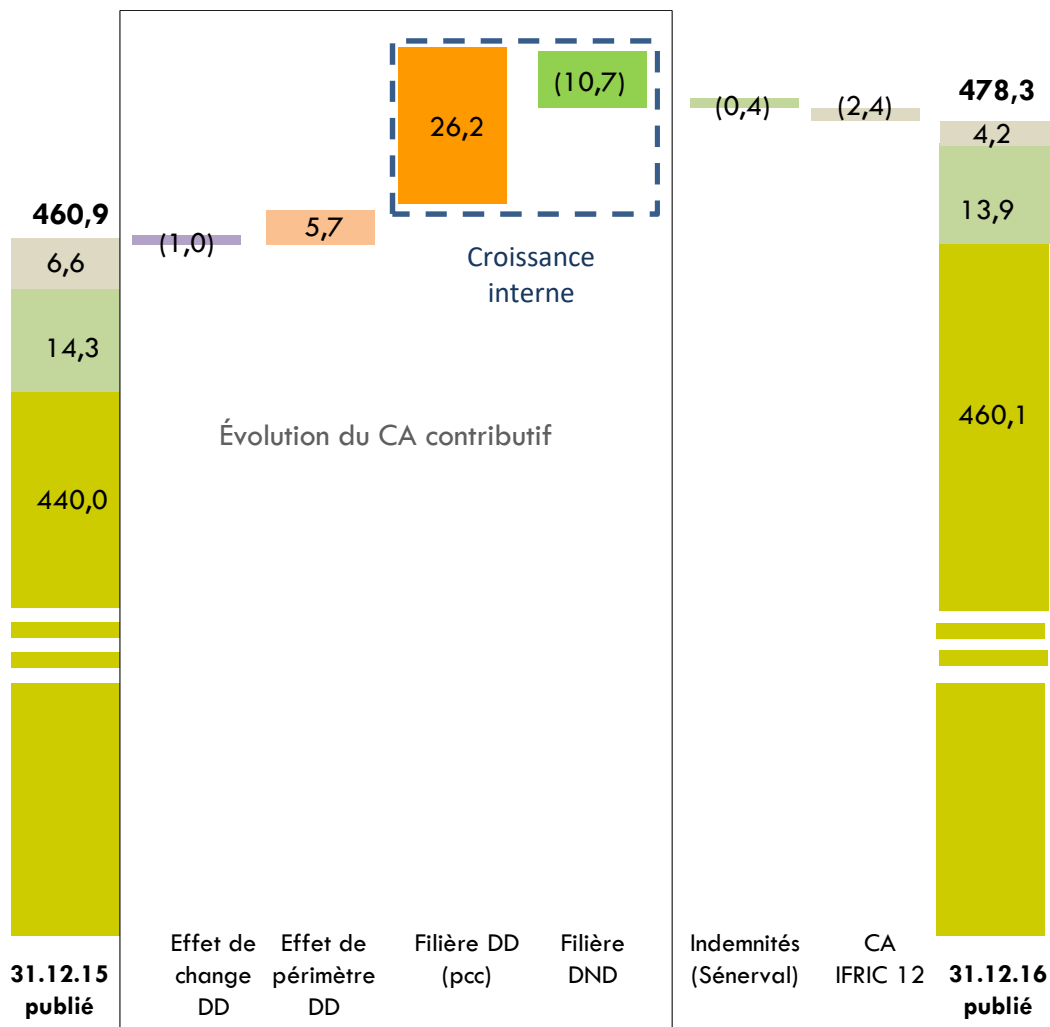
* EBE retraité de l'effet de périmètre et à charges exogènes identiques (taxe foncière)

** ROC retraité de l'effet de périmètre et des éléments ponctuels positifs 2015



Evolution du chiffre d'affaires publié

Données IFRS en M€



CA non contributif : 18,1 M€

- CA IFRIC 12 : 4,2 M€
(6,6 M€ au 31/12/15)
- Indemnités : 13,9 M€
(14,3 M€ au 31/12/15)

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

CA contributif : 460,1 M€
(440,0 M€ au 31/12/15)

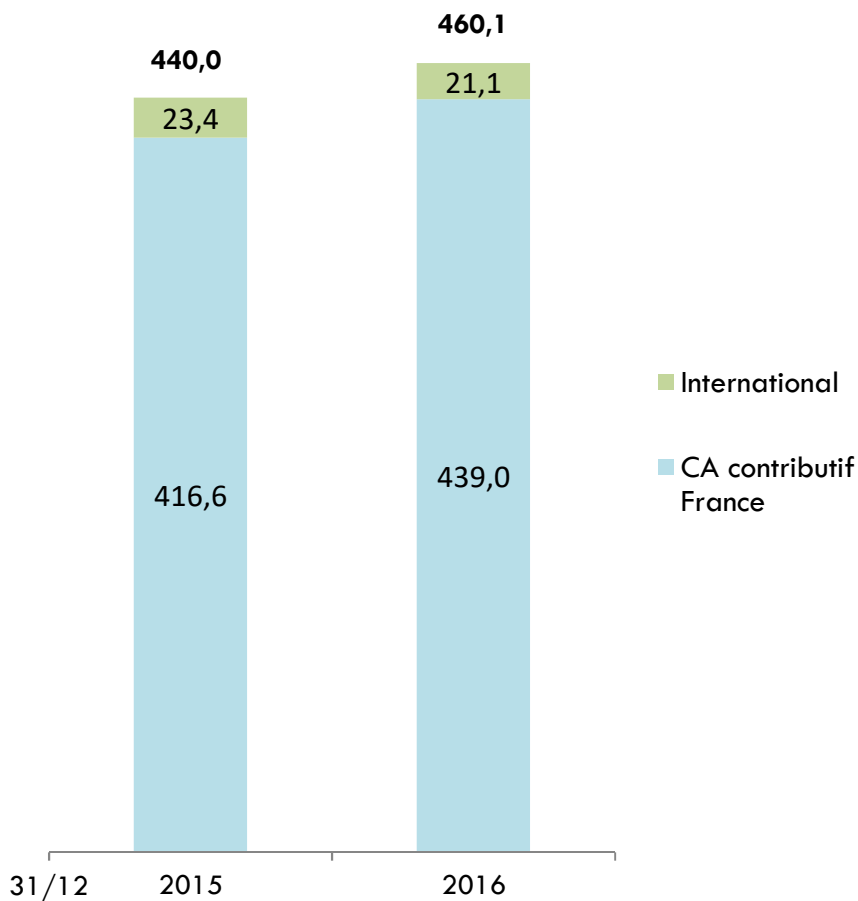
soit : **+4,6% en données brutes**
+3,3% sur le périmètre historique

- Effets périmètre et change : +4,7 M€
- Croissance organique en ligne avec les attentes :
 - ✓ Dynamisme de la filière DD confirmé au T4 2016
 - ✓ Stabilité de la filière DND hors Dépollution



Activité solide en France Non-linéarité de l'activité à l'International

Données IFRS en M€



International : CA à 21,1 M€
(23,4 M€ au 31/12/15)

Soit : **-8,9% à change courant**
-5,9% à change constant

- Effet de change : (1,0) M€
- Espagne : stratégie de recentrage sur les métiers de valorisation
- Amérique Latine : recul des marchés PCB (effets spots)

France : CA contributif à 439,0 M€
(416,6 M€ au 31/12/15)

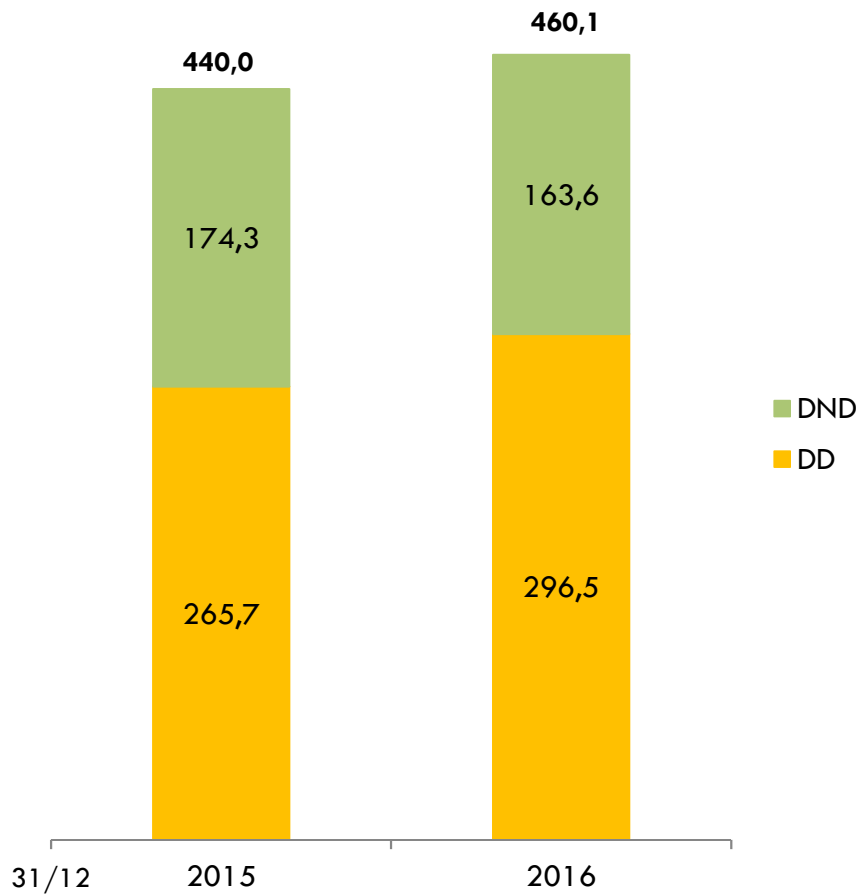
Soit : **+5,4% à périmètre courant**
+4,0% sur le périmètre historique

- Effet de périmètre : +5,7 M€
- Marchés industriels : dynamisme des valorisations et des traitements
- Marchés Collectivités : résilience des marchés hors effets d'opportunités en dépollution en 2015



Croissance différenciée des filières et effets « spot »

Données IFRS en M€



Filière DND : CA contributif à 163,6 M€
(174,3 M€ au 31/12/15)

soit : **-6,9% en données brutes**

- Bonne tenue du stockage et de l'incinération
- Services : recul facial en lien avec la base de comparaison 2015 forte en Dépollution (marchés « spot »)

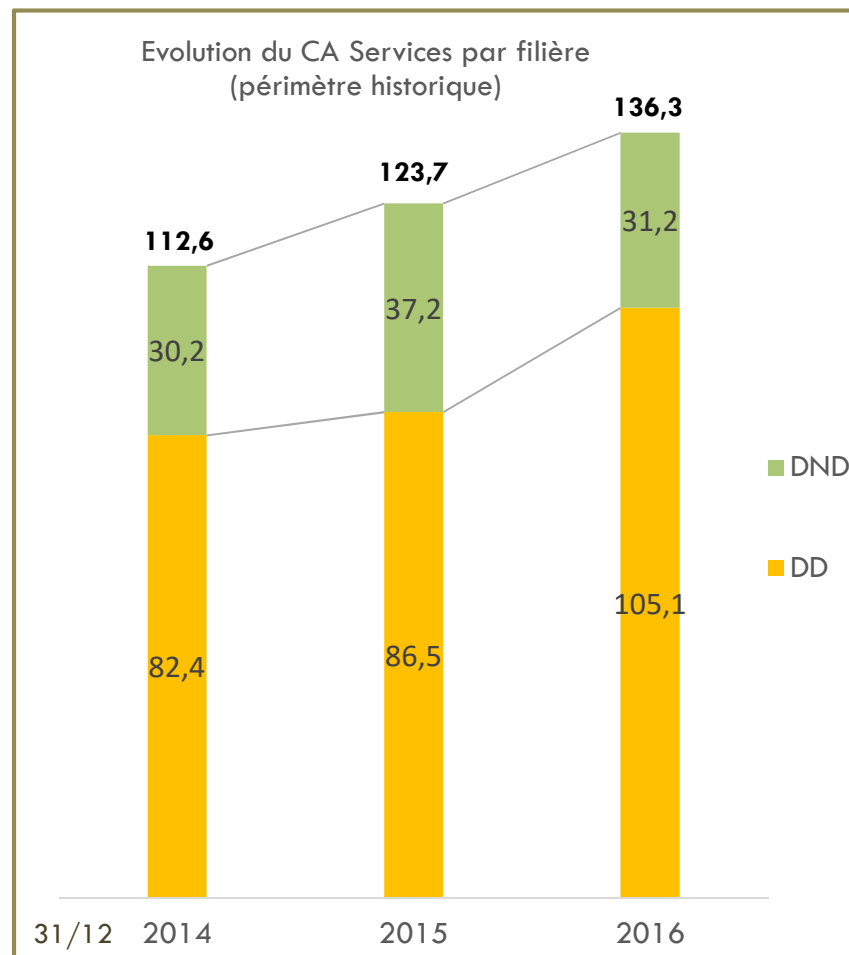
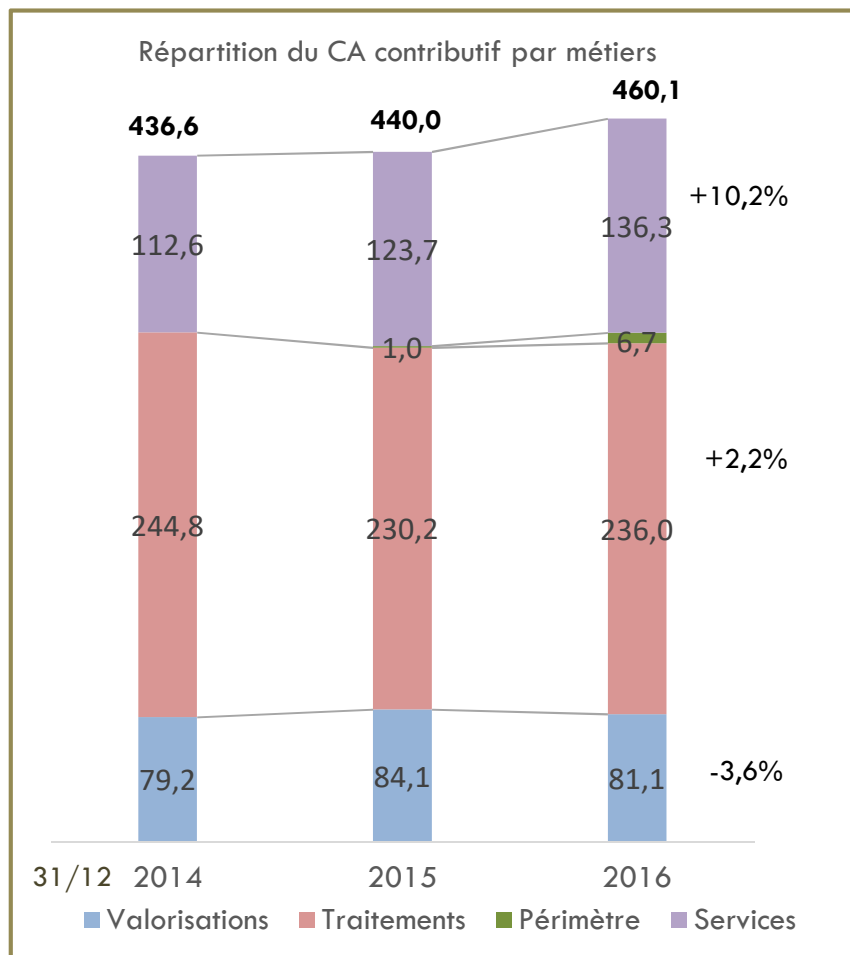
Filière DD : CA à 296,5 M€
(265,7 M€ au 31/12/15)

soit : **+11,6% en données brutes**
+9,5% sur le périmètre historique

- Effet de périmètre : +5,7 M€
- Effet de change : (1,0) M€ sur le Peso argentin
- Régénération : recentrage sur les activités à forte valeur ajoutée
- Dynamisme Stockage et Incinération
- Forte contribution de la Dépollution (rattrapage 2015)



Forte croissance des métiers de Services





Rentabilité solide sur le périmètre historique Effets de l'intégration du nouveau périmètre

Données IFRS

Au 31 décembre En M€	2015			2016		
	Consolidé	France	Intern ^{al}	Consolidé	France	Intern ^{al}
CA contributif	440,0	416,7	23,4	460,1	439,0	21,1
EBE	88,1	85,9	2,2	89,1	86,9	2,2
<i>Soit en % du CA contributif</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,6%</i>	<i>9,3%</i>	<i>19,4%</i>	<i>19,8%</i>	<i>10,5%</i>
EBE historique retraité	88,0	85,8	2,2	91,9	89,7	2,2
<i>Soit en % CA contributif (périmètre historique)</i>	<i>20,0%</i>	<i>20,6%</i>	<i>9,3%</i>	<i>20,3%</i>	<i>20,7%</i>	<i>10,5%</i>

■ Solide contribution de la France (97% EBE) hors effets de périmètre

- Hausse de l'EBE : + 3,4% sur périmètre historique
 - ✓ Croissance organique et effets mix : +11,6 M€
 - ✓ Effets opérationnels : (7,7) M€
 - ✓ Effets exogènes (taxe foncière) : (0,9) M€
- Effets de périmètre : (2,8) M€

■ International : contribution stable malgré le recul de l'activité

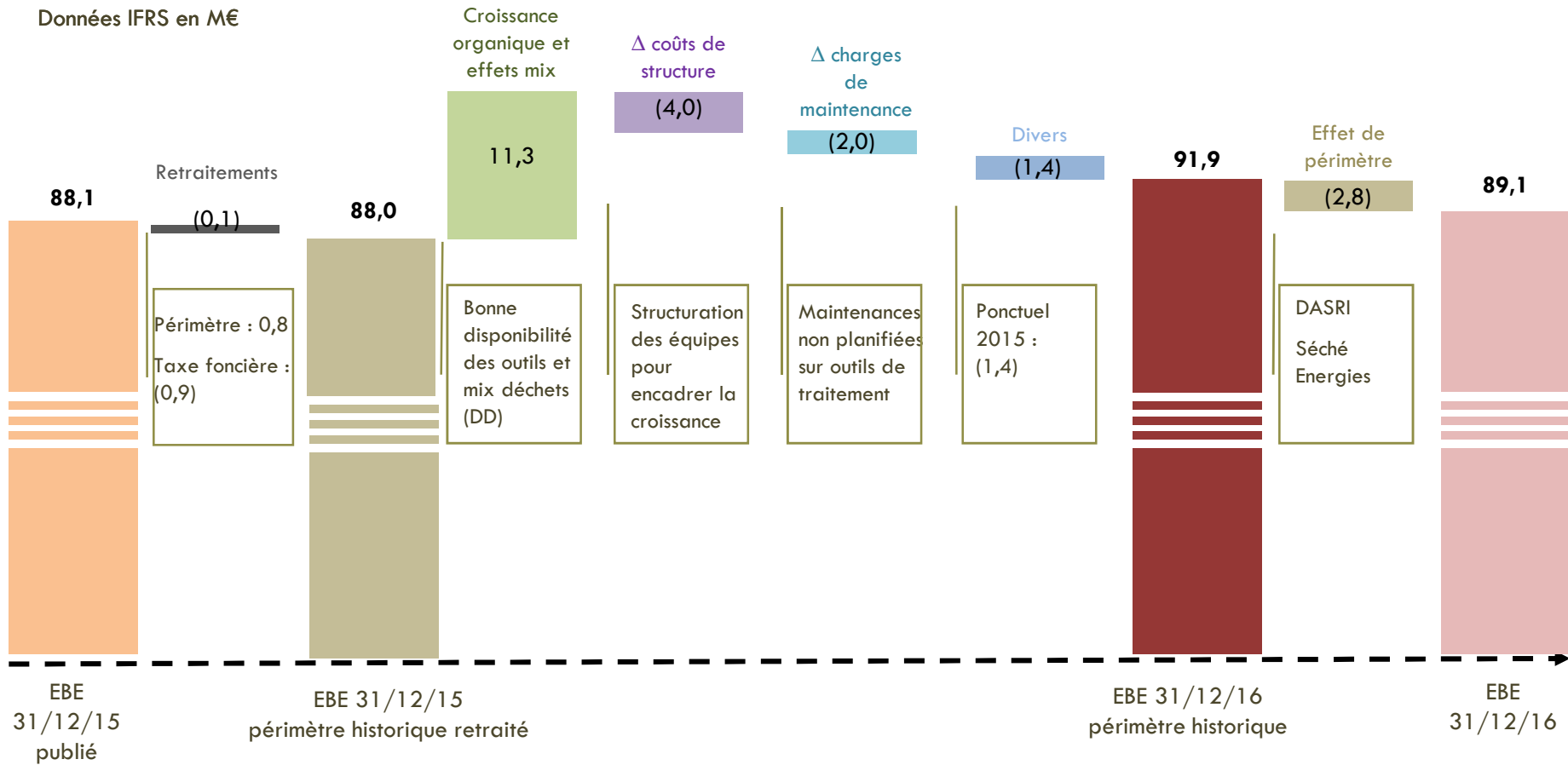
■ EBE (périmètre historique avant effets exogènes) à 20,3% du CA contributif (vs. 20,0% CA contributif 2015)

- CA contributif 2015 (périmètre historique) : 439,0 M€
- CA contributif 2016 (périmètre historique) : 453,4 M€
- Δ CA contributif (périmètre historique) : 14,4 M€

- EBE 2015 historique retraité : 88,0 M€
- EBE 2016 (périmètre historique) : 91,9 M€
- Δ EBE (à périmètre historique) : + 3,9 M€
soit un taux de rentabilité marginale de 27,1%



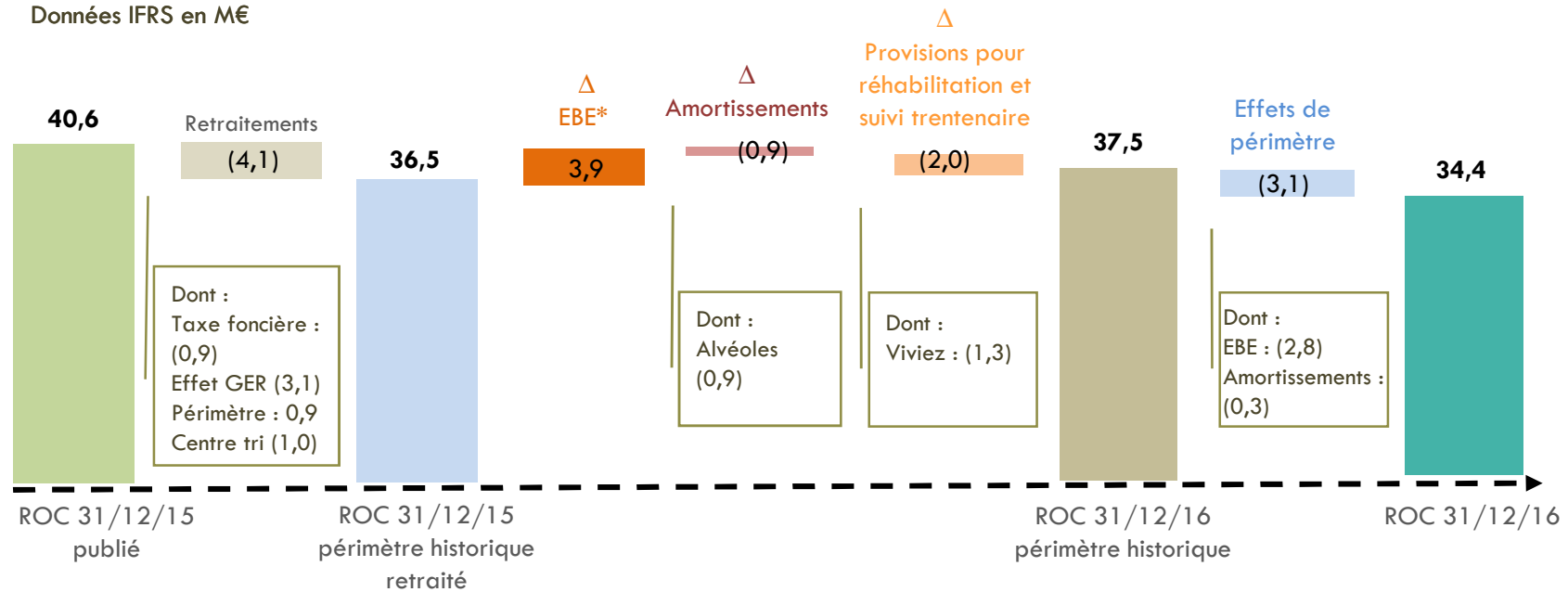
Progression de l'EBE : +4,4% (à périmètres et à charges comparables)





Evolution du ROC : contribution des périmètres et effets propres à l'exercice

Données IFRS en M€



Détail des effets de périmètre sur le ROC

	2015	2016
DASRI	(0,5) M€ sur 3 mois	(1,4) M€
Radioprotection	(0,4) M€ sur 12 mois Création Sêché Energies	(1,7) M€ Intégration HPS



Résultat opérationnel : charges non récurrentes opérationnelles et fiscales

Données IFRS

Au 31 décembre	2015		2016		Variation brute	Variation périmètre historique
	M€	% CA contributif	M€	% CA contributif		
CA contributif	440,0	100%	460,1	100%	+ 4,6%	+3,3%
EBE	88,1	20,0%	89,1	19,5%	+ 1,1%	+3,4%
ROC	40,6	9,2%	34,4	7,5%	- 15,3%	-9,6%
RO	38,5	8,8%	26,2	5,7%	-32,0%	-25,1%

RO à 26,2 M€ soit 5,7% CA contributif (vs. 38,5 M€ soit 8,8% CA contributif)

- Evolution du ROC (périmètre historique) : (3,9) M€
- Provision pour litige sur taxe foncière : (4,1) M€
- Impact coûts d'organisation de l'encadrement : (2,0) M€
- Effet de périmètre : (2,3) M€



Amélioration du résultat financier

Données IFRS en M€

Au 31 décembre	2015	2016
Coût de l'endettement financier brut	(11,9)	(10,3)
Produits de trésorerie et équivalents	0,4	0,3
Autres produits et charges financières	(0,7)	(0,8)
Résultat financier	(12,1)	(10,7)

Évolution du résultat financier :

- Effet de la baisse du coût moyen de la dette à 3,23% (vs. 3,86% en 2015) : +1,7 M€
- Effet de la hausse de la dette financière nette moyenne : (1,5) M€

Rappel :

En 2015, le résultat financier supportait les charges du refinancement bancaire anticipé pour 1,2 M€



Résultat net impacté par la hausse de la charge fiscale

Données IFRS

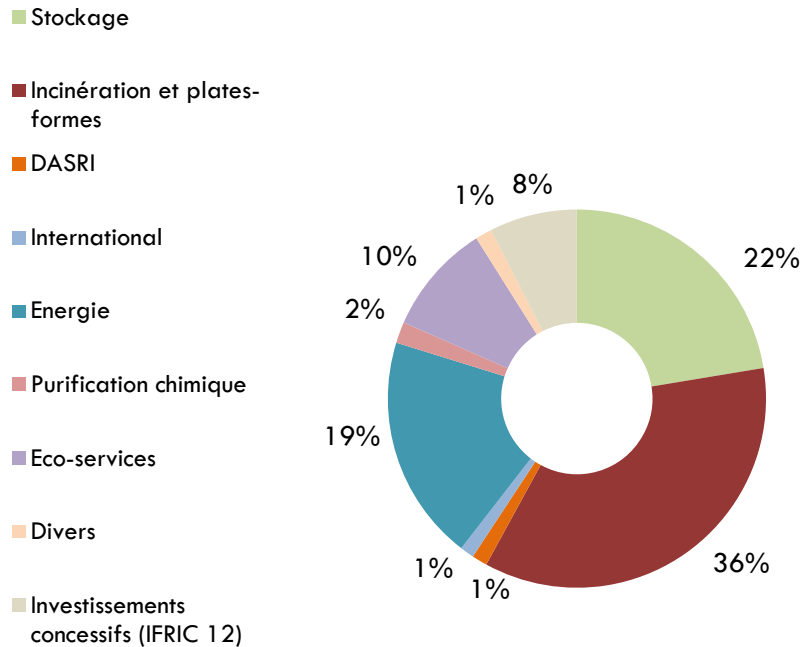
Au 31 décembre	2015		2016		Variation brute	Variation à périmètre constant
	M€	En % CA contributif	M€	En % CA contributif		
Résultat opérationnel	38,5	8,8%	26,2	5,7%	-32,0%	-25,1%
Résultat financier	(12,1)	-	(10,7)	-	-	-
Impôt sur les sociétés	(8,5)	-	(10,5)	-	-	-
Résultat net des entreprises intégrées	17,9	4,1%	4,9	1,1%	-72,6%	-54,6%
QP RN des entreprises associées	(0,7)	-	(0,7)	-	-	-
RN des activités poursuivies	17,3	4,1%	4,2	0,9%	-76,5%	-56,7%
RN des activités abandonnées	(0,4)	-	(0,3)	-	-	-
RN consolidé part du groupe	16,8	3,8%	3,9	0,9%	-76,8%	-57,7%

- Rappel RO : provision pour litige sur taxe foncière pour (4,1) M€
- Impact de la baisse du taux d'IS à 28,92% à horizon 2019
 - Baisse de la position nette active d'impôts différés (effet non cash des déficits reportables) : (5,0) M€



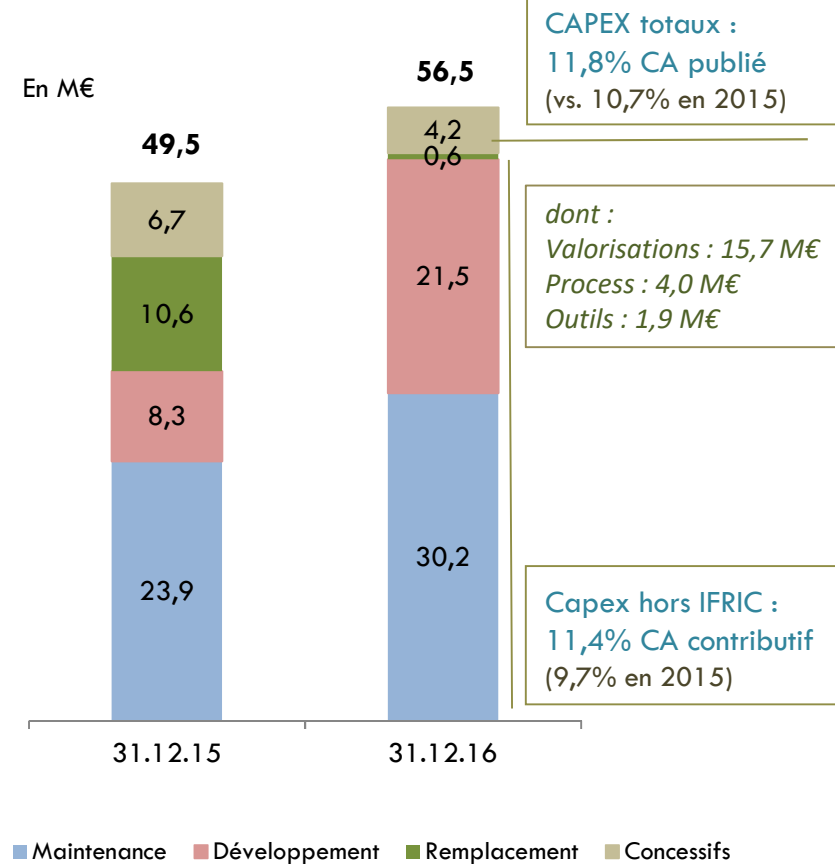
Progression des CAPEX de développement

Répartition des investissements comptabilisés



Capex industriels comptabilisés : 56,5 M€ dont IFRIC 12 : 4,2 M€ (49,5 M€ au 31.12.15 -dont IFRIC 12 : 6,7 M€-)
 Capex industriels décaissés nets : 51,4 M€ dont IFRIC 12 : 4,1 M€ (43,1 M€ au 31.12.15 -dont IFRIC 12 : 7,0 M€-)

Evolution des investissements comptabilisés





Des investissements d'infrastructures au service de la croissance à long terme

En M€	2012	2013	2014	2015	2016
Total CAPEX industriels (hors IFRIC)	32,8	31,2	34,0	42,8	52,3
Récurrents (maintenance)	24,5	20,8	19,4	23,9	30,2
dont GER			-	5,9	6,7
Non récurrents (développement)	8,3	10,4	14,6	18,9	21,5
dont :					
Valorisation matières	2,0	5,6	6,2	12,6	4,1
Valorisation énergétique	0,2	1,4	-	1,4	11,6
Traitements	4,0	2,0	4,7	3,4	4,8

Détails investissements non récurrents

Valorisation matières	Centre de tri	Centre de tri	Centre de tri	Centre de tri Déferrailage	Centre de tri
Valorisation énergétique		Biogaz		ORC	LEN La Gabarre
Traitements	Plate-forme Béziers	Plates-forme Lacq	Filières directes	Filières directes Brome	Plate-forme Salaise 4 Filières directes



Evolution des cash-flows opérationnels

Données IFRS en M€

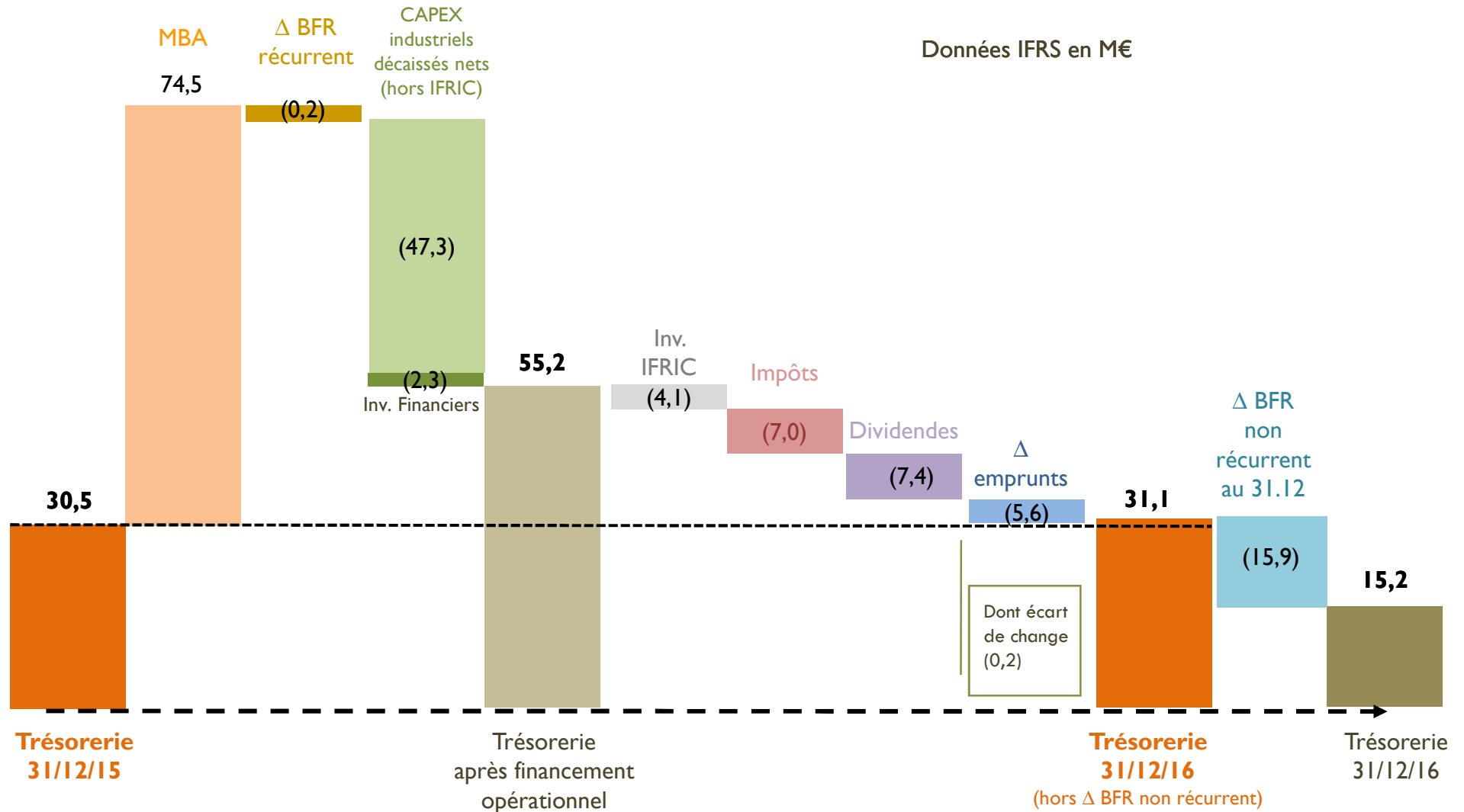
Au 31 décembre	2015	2016
MBA av. IS et frais financiers	75,7	74,5
Capex de maintenance	(18,7)	(27,1)
Variation de BFR récurrent	(1,9)	(0,2)
IS décaissé	(2,8)	(7,0)
Cash flow opérationnel brut récurrent	52,3	40,3
Capex de développement hors investissements concessifs	(17,3)	(20,2)
Cash flow opérationnel net récurrent	34,9	20,1
<i>Variation de BFR non récurrent</i>	<i>(29,9)</i>	<i>(15,9)</i>
<i>Cash flow opérationnel net avant investissements concessifs*</i>	<i>5,0</i>	<i>4,2</i>

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

- MBA : évolution en lien avec l'évolution du RO hors charges calculées
- IS : effet de la méthode des acomptes
- Evolution du BFR non récurrent au 31 décembre : négociations des avenants finalisées en fin d'exercice avec les Collectivités concernées

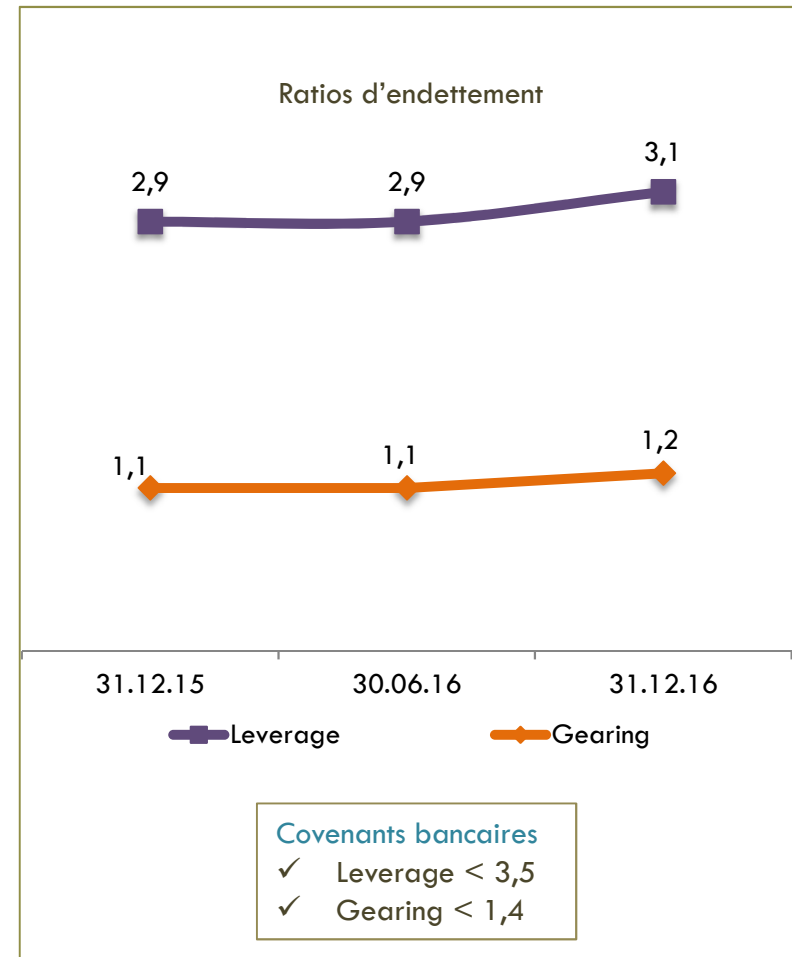
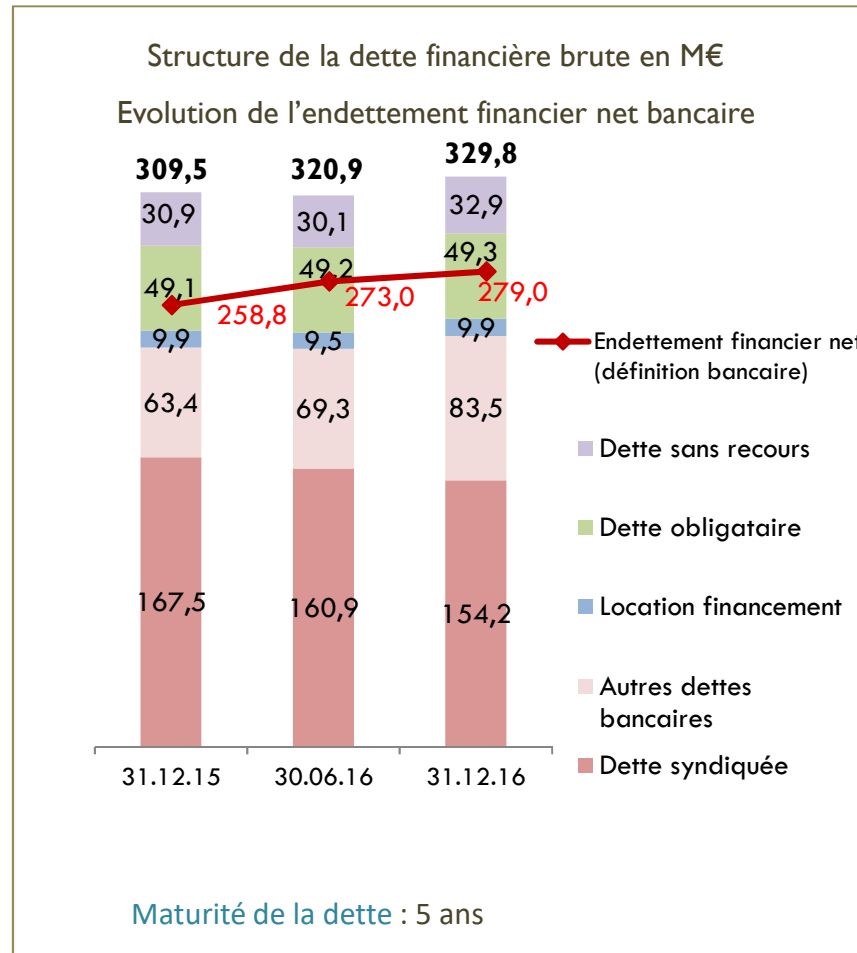


Évolution de la liquidité : effet à date du BFR non récurrent





Ratios bilanciers maîtrisés





Manuel Andersen

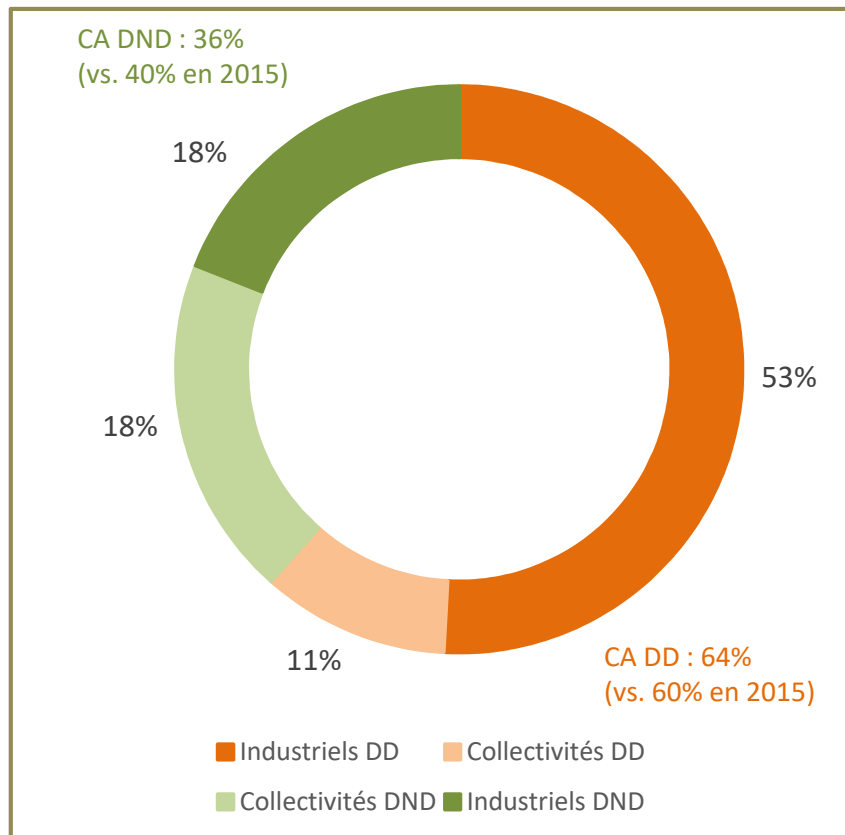
Directeur des Relations Investisseurs

MARCHÉS ET MÉTIERS

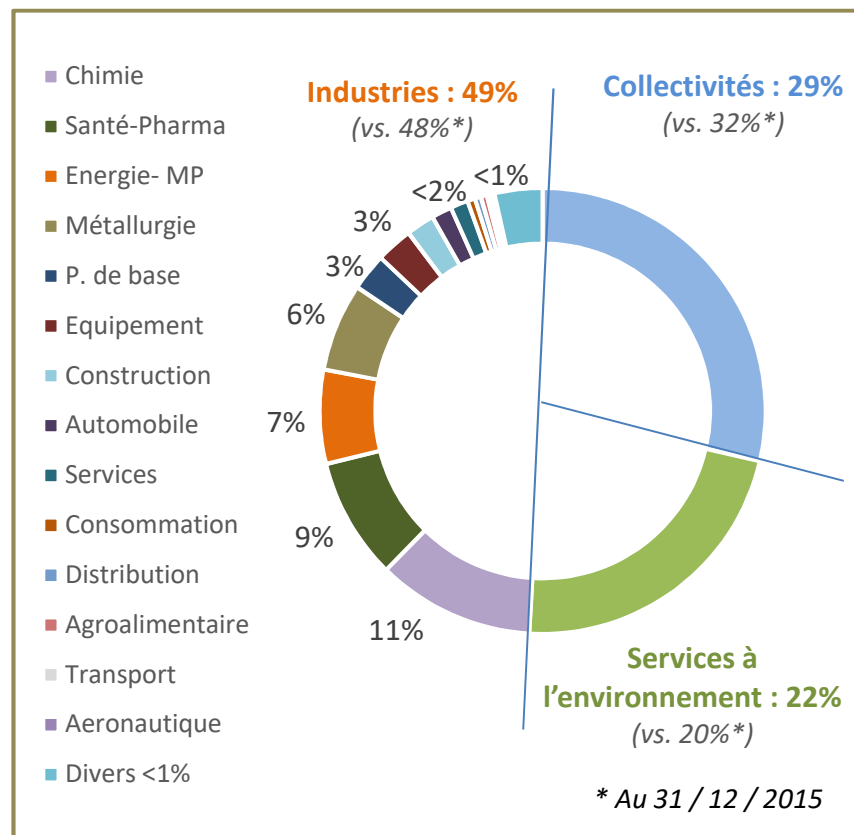


Un positionnement renforcé sur les marchés DD et les clientèles industrielles

Répartition du CA contributif au 31 décembre 2016 par filière et par nature de clients

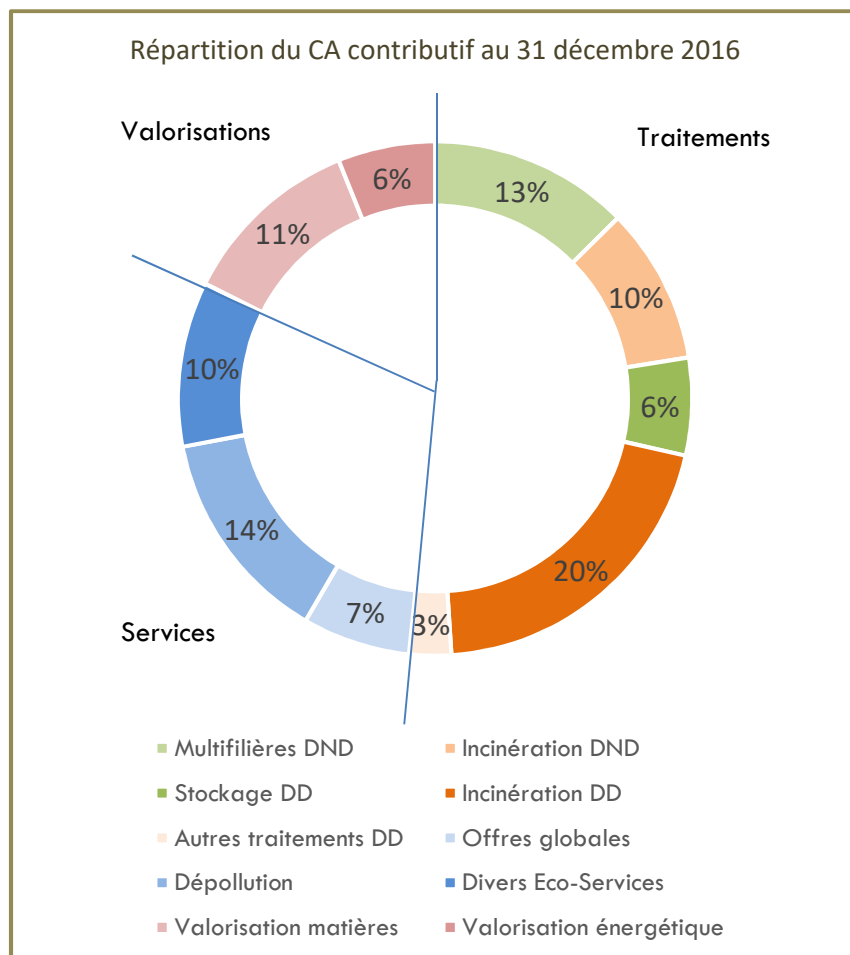


Répartition du CA contributif au 31 décembre 2016 par secteur d'activités





Une offre élargie sur 3 marchés complémentaires



Les marchés à forte visibilité : les Valorisations (17% CA contributif vs. 19% au 31 décembre 2015)

- Marchés du Développement Durable : infrastructures de production d'énergie ou de ressources rares
- Modèle original : faible sensibilité prix

Les marchés à valeur ajoutée : les Traitements (52% CA contributif vs. 49% au 31 décembre 2015)

- Marchés réglementés et métiers techniques à barrières à l'entrée (ICPE ...)
- Niches mondiales : PCB, gaz, phytosanitaires, DASRI etc.

Les marchés de croissance : les Services (31% CA contributif vs. 32% au 31 décembre 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



2017 : maintien du niveau d'investissements industriels

En M€	2016	2017e
Total Capex industriels (hors IFRIC)	52,3	55
Récurrents (maintenance)	30,2	34
dont GER	6,7	5
Non récurrents (développement) :	21,5	21
dont :		
Valorisation matières	4,1	1
Valorisation énergétique	11,6	16
Traitements	4,8	4

Détails investissements non récurrents

Valorisation matières	Centre de tri	Centre de tri
Valorisation énergétique	LEN	LEN
Traitements	Salaise 4	Salaise 4 Viviez

- ▣ **2017 : investissements industriels stabilisés à 55 M€ environ**
- ▣ **Investissements de maintenance : environ 34 M€ (vs. 30,2 M€ en 2016)**
 - GER : de l'ordre de 5 M€
 - CAPEX récurrents entre 30 M€ et 35 M€ sur moyenne période en lien avec l'accroissement du parc industriel et le maintien de l'avantage compétitif (technologique, environnemental ...)
- ▣ **Investissements de développement : environ 21 M€ (vs. 21,5 M€ en 2016)**
 - Finalisation d'un projet structurant : LEN
 - Réalisation de nouvelles capacités / conquête de nouveaux marchés : plates-formes, traitements thermiques, stockage ...



Montée en puissance progressive des acquisitions

Séché Healthcare (DASRI)

- Marchés de niches, résilients et à forte valeur ajoutée :



- Prise de parts de marché auprès de la clientèle diffuse (professionnels de santé, ...)
- Logique d'intégration verticale et effets de synergies entre les outils (incinération)

- Phase d'intégration finalisée au S2 2016 :

- Dynamique commerciale et développement du portefeuille de clients en ligne avec les attentes
- Équilibre opérationnel en 2018

Séché Energies (Services au nucléaire)

- Marchés de la radioprotection, enjeux de sécurité environnementale à long terme :



- Maintenance et logistique nucléaire : ingénierie, calculs de résistance, fabrication de protections biologiques, négoce de containers
- Nouvelles compétences pour le Groupe : complémentarités avec les activités de dépollution (chantiers TFA)

- Plan d'actions dans un marché à faible visibilité court terme :

- Intensification de l'action commerciale et reconstitution du carnet de commandes
- Intégration renforcée avec les activités d'éco-services



Début 2017 : Acquisition du pôle Environnement du Groupe Charier

Acquisition de 3 sociétés implantées en régions Bretagne et Pays de Loire :

- Environ 50 salariés
- Des valeurs communes en matière de gestion de l'environnement

Complémentarités géographiques et synergies commerciales

- Développement des activités du Groupe en régions Bretagne et Pays-de-Loire
- Nouvelles capacités sur les métiers de:
 - ✓ Valorisation matières : 4 sites de tri-transfert-regroupement en départements 44, 35 et 56
 - ✓ Valorisation énergétique : Energécie (valorisation biogaz) à La Croix-Irtelle (56)
 - ✓ Traitement de déchets ultimes (DND) : 5 ISDND en départements 85, 56 et 35

Chiffres 2016 :

- CA de l'ordre de 14 M€
- EBE de l'ordre de 3 M€



Centre de tri DM et DAE
Regroupement DD
Nivallac (56)



Valorisation mâchefers
La-Croix-Irtelle (56)



Valorisation énergétique
La-Croix-Irtelle (56)



Compostage Déchets Verts
Vallet (44)



Valorisation du bois
La-Croix-Irtelle (56)



Joël Séché

Président Directeur général

PERSPECTIVES ET CONCLUSION



Perspectives 2017

- Investissements industriels de l'ordre de 55 M€ -hors IFRIC 12-
- Légère croissance du CA contributif, hors contribution des croissances externes
- Évolution de la rentabilité opérationnelle courante :
 - Périmètre historique : maintien du niveau de rentabilité opérationnelle courante (ROC/CA contributif)
 - Périmètre des activités nouvellement intégrées :
 - ✓ DASRI : montée en puissance régulière des activités et équilibre opérationnel atteint en 2018
 - ✓ Services au nucléaire : marchés à faible visibilité à court terme, stratégie de redéploiement visant l'équilibre opérationnel à terme



Questions Réponses

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

Site web : www.groupe-seche.com



DEFINITION : Chiffre d'affaires contributif à périmètre historique

Données IFRS consolidées auditées – En M€

Au 31 décembre	2014	2015	2016
Chiffre d'affaires publié	444,7	460,9	478,3
<i>Chiffre d'affaires IFRIC 12</i>	<i>8,1</i>	<i>6,6</i>	<i>4,2</i>
<i>Indemnités</i>	<i>3,4</i>	<i>14,3</i>	<i>13,9</i>
Chiffre d'affaires contributif	433,2	440,0	460,1
<i>Chiffre d'affaires nouveau périmètre</i>	<i>-</i>	<i>1,0</i>	<i>6,7</i>
Chiffre d'affaires contributif périmètre historique	433,2	439,0	453,4

- 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