



Résultats consolidés au 30 juin 2013

Réunion du 3 septembre 2013



Faits marquants du 1^{er} semestre 2013

- 🌀 Dénouement de l'investissement dans Hime sans incidence comptable en 2013

- 🌀 Succès de la stratégie de croissance
 - ✓ Croissance soutenue et pérenne en dépit d'un contexte macro-économique peu porteur
 - ✓ Développement sur les marchés des éco-services et des valorisations, notamment DD
 - ✓ Contrats de Strasbourg et de Nantes en phase d'investissement

- 🌀 Résultats opérationnels de transition
 - ✓ Dynamique des métiers de services et réduction de la contribution relative des métiers de traitement
 - ✓ Strasbourg : montée en puissance retardée sur le 2nd semestre
 - ✓ Facteurs exogènes défavorables : situation en Hongrie, pluviométrie anormale en France ...

- 🌀 Perspectives favorables
 - ✓ Amélioration très progressive des résultats opérationnels à partir de 2013
 - ✓ Maîtrise de l'endettement net et solidité des cash flows





Jean Geissler

RÉSULTATS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2013





Données financières synthétiques

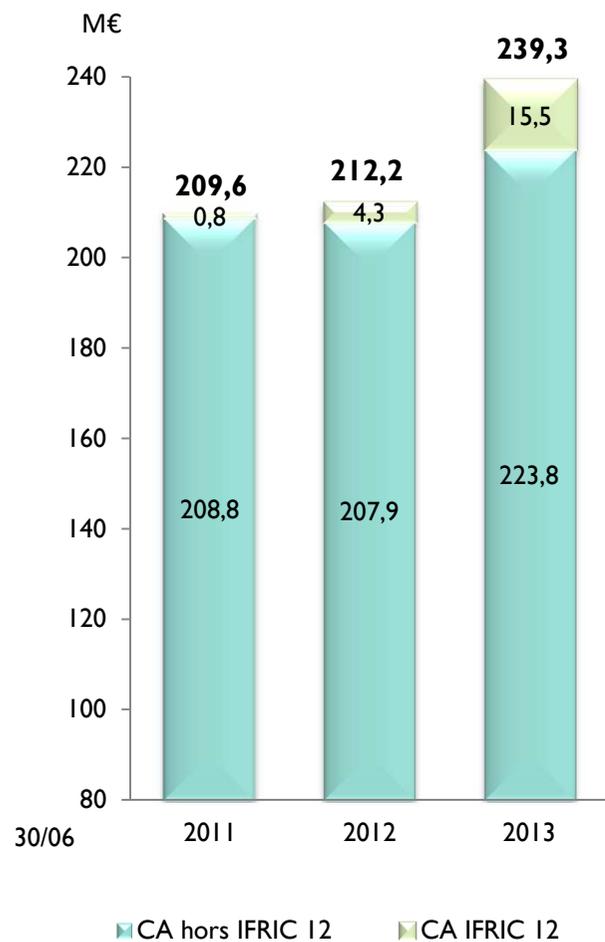
Au 30 juin Données consolidées IFRS	2012		2013		Variation brute
	M€	% CA	M€	% CA	
Chiffre d'affaires publié	212,2		239,3		
Chiffre d'affaires hors IFRIC 12*	207,9	100,0 %	223,8	100,0 %	+ 7,7 %
EBE	41,6	20,0 %	37,7	16,9 %	- 9,4 %
ROC	19,8	9,5 %	15,8	7,0 %	- 20,2 %
Résultat financier	3,1	1,5 %	(5,9)	-	-
Résultat net (pdg)	6,2	3,0 %	5,6	2,5 %	- 10,0 %
MBA	35,2	16,9 %	30,6	13,7 %	- 13,1 %
Investissements (hors fin. et IFRIC12)	16,8	8,1 %	15,5	6,9 %	- 8,3 %
Investissements IFRIC 12	4,3		15,5		
Endettement net	200,7	-	223,7	-	+ 11,5 %

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





Bonne tenue de l'activité consolidée au sein d'un contexte économique atone



CA IFRIC 12 : 15,5 M€

vs. 4,3 M€ au 30 juin 2012

- Investissements concessifs à Strasbourg-Sénerval et Nantes-Alcea

CA hors IFRIC 12 : 223,8 M€

vs. 207,9 M€ au 30 juin 2012 soit +7,7 % (+8,2% à périmètre constant)

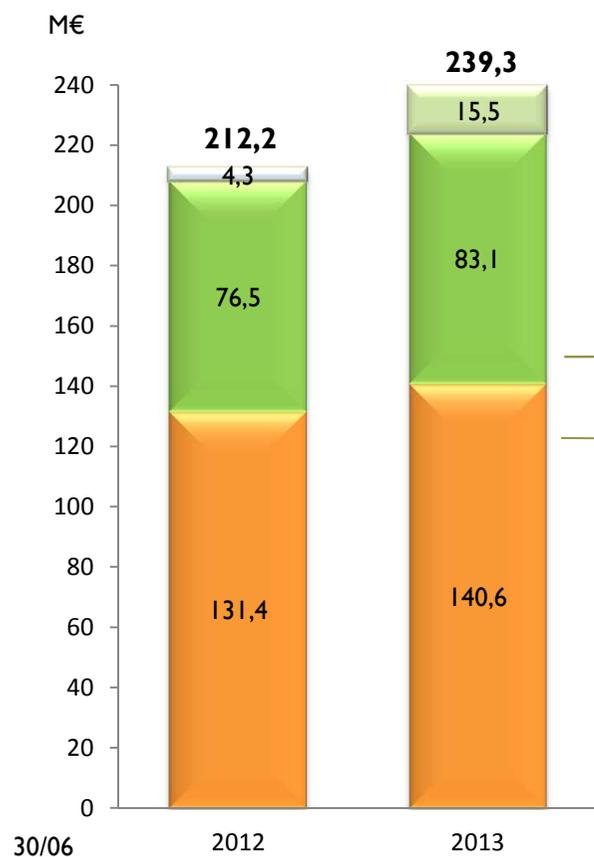
- Activité solide dans un contexte macro-économique atone
- Léger effet de périmètre : intégration de Tree et de Triadis Béziers et changement de mode de comptabilisation de Sogad et de Gerep
- Bonne tenue des filières : croissance équilibrée, solidité des activités récurrentes
- Contribution des développements commerciaux : Nantes-Alcéa, Scherwiller ...





Croissance équilibrée des filières

Données consolidées publiées



Filière DND : CA hors IFRIC 12 à 83,1 M€

vs. 76,5 M€ au 30 juin 2012

- Périmètre : intégration de Tree (+1,5 M€) et MEE de Sogad (-1,1 M€).
A périmètre constant, la croissance du CA hors IFRIC 12 est de 8,3%.
- Bonne tenue des métiers de dépollution et contribution des développements commerciaux : Nantes-Alcéa; Scherwiller ...
- Fin des travaux sur les fours de Strasbourg-Sénerval et décroissance des activités de stockage en ligne avec les tendances de 2012

Filière DD : CA à 140,6 M€

vs. 131,4 M€ au 30 juin 2012

- Périmètre : intégration de Triadis Béziers (+0,6 M€) et MEE Gerep (-1,9 M€)
A périmètre constant, la filière progresse de +8,1%
- Bonne orientation des métiers de dépollution et de valorisation
- Stabilisation progressive des activités PCB : CA 7,7 M€ vs. 8,6 M€ (- 10,5% par rapport au 30 juin 2012)
- Moindre performance du stockage : impact de la Hongrie (Hungaropeç)

■ DD ■ DND ■ CA IFRIC 12



Résultats consolidés au 30 juin 2013 – Présentation du 3 septembre 2013



Rentabilité opérationnelle brute : Impact des effets mix

Données consolidées IFRS

Au 30 juin En M€	2012			2013		
	Consolidé	France	Intern ^{al}	Consolidé	France	Intern ^{al}
CA hors IFRIC 12	207,9	195,9	12,0	223,8	211,9	11,9
EBE	41,6	40,5	1,1	37,7	37,3	0,4
<i>Soit en % du CA</i>	20,0%	20,7%	8,9%	16,9%	17,6%	3,1%

France (99% de l'EBE)

Recul de l'EBE :

✓ Croissance organique + périmètre :	3,1 M€
✓ Évolution du mix :	(5,0) M€
✓ Facteurs exogènes et/ou ponctuels :	(1,3) M€

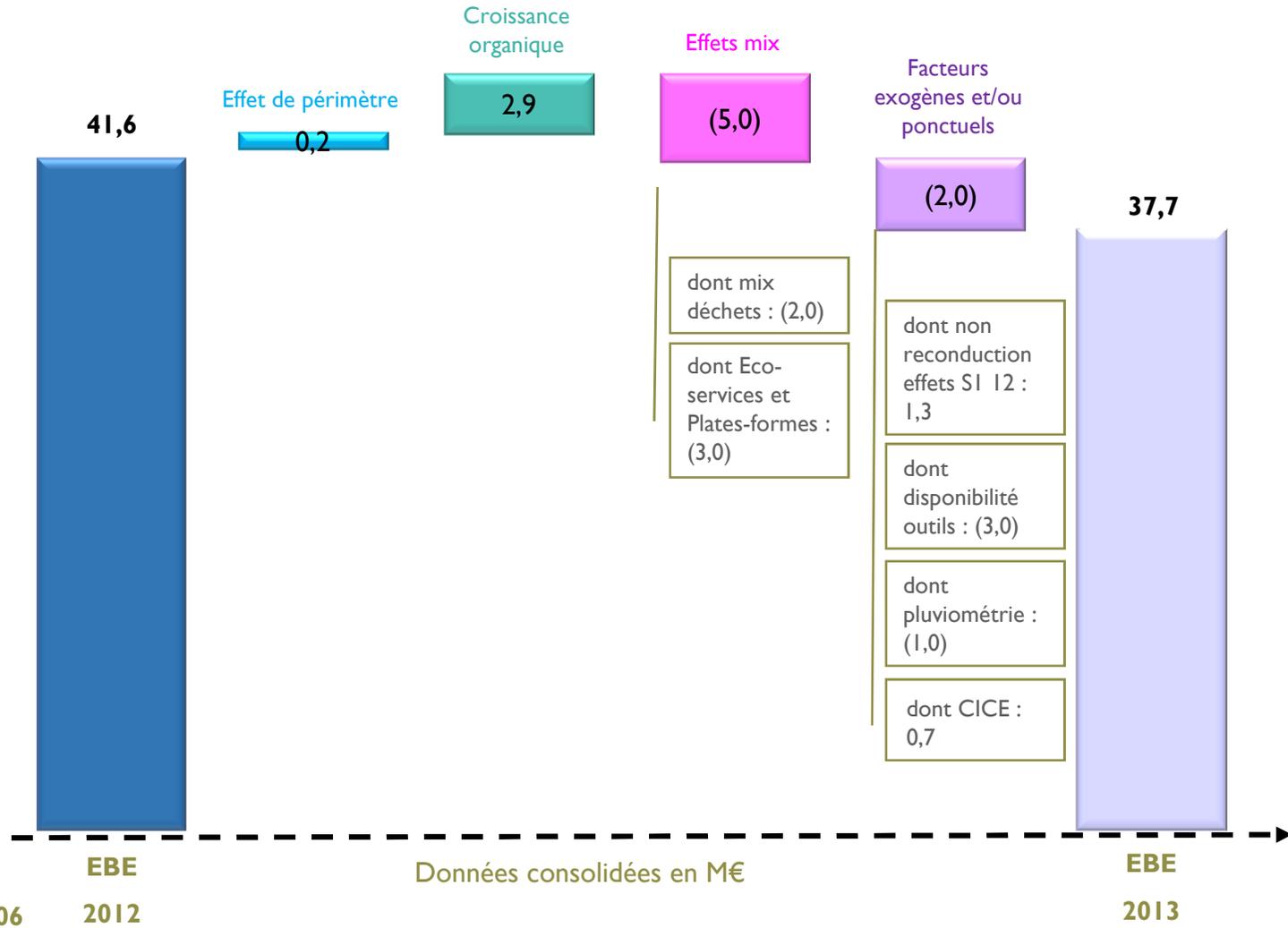
International

✓ Hungaroproc :	(0,7) M€
-----------------	----------





Détails des effets mix : Forte croissance des activités de services Evolution du mix déchets

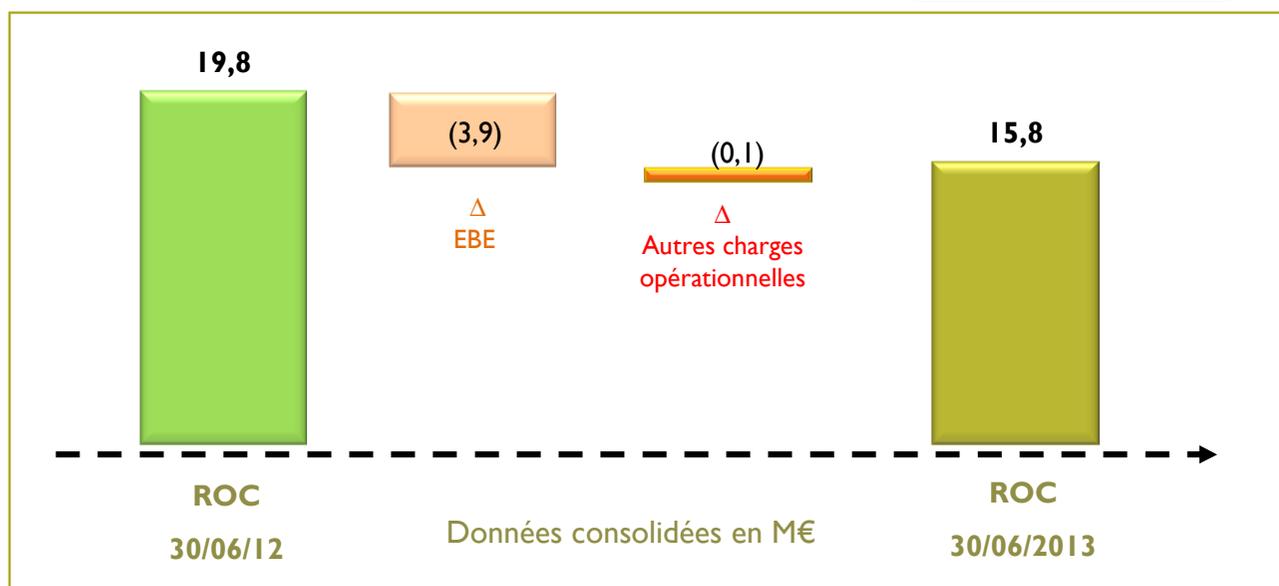




Niveau de ROC reflétant l'évolution de l'EBE

Données consolidées IFRS

Au 30 juin	2012		2013		Variation brute
	M€	% CA	M€	% CA	
CA hors IFRIC 12	207,9	100 %	223,8	100 %	+7,7 %
EBE	41,6	20,0 %	37,7	16,9 %	- 9,4 %
ROC	19,8	9,5 %	15,8	7,0 %	- 20,2 %
RO	19,2	9,2 %	14,9	6,7 %	- 22,0 %





Résultat financier : absence de produits d'intérêt sur OC Hime

Données consolidées IFRS en M€

Au 30 juin	2012	2013	
Coût de l'endettement financier brut	(4,6)	(5,9)	Hausse du coût de l'endettement financier brut : ✓ Évolution de la dette nette moyenne ✓ Coût de la dette porté à 5,12 % vs. 4,66% au SI 2012 (refinancement avril 12)
Produits de trésorerie et équivalents	7,7	0,2	
Autres produits et charges financières	-	(0,3)	
Résultat financier	3,1	(5,9)	Absence de produits d'intérêt sur OC Hime





Résultat net part du Groupe en léger recul

Données consolidées IFRS en M€

Au 30 juin	2012	2013	
Résultat opérationnel	19,2	14,9	
Résultat financier	3,1	(5,9)	
Impôt sur les sociétés	(6,6)	(3,2)	IS taux facial de 35,9 %
Résultat net des sociétés intégrées	15,6	5,8	
QP résultats des entreprises associées	(9,6)	(0,2)	Hime : non comptabilisation de la QP des résultats à compter du S2 2012
Minoritaires	(0,2)	-	
Résultat net consolidé part du groupe	6,2	5,6	





Traitement comptable et fiscal de l'IS

- **Produit d'impôt différés lié à Hime comptabilisé au 31 décembre 2012 : 63,3 M€**
 - ✓ Provisions sur actifs Hime (IDA) : $147,4 \text{ M€} \times 34,4 \% = 50,7 \text{ M€}$
 - ✓ IS sur intérêts OC Hime (IS) : $36,3 \text{ M€} \times 34,4 \% = 12,5 \text{ M€}$

- **Traitement de l'IS jusqu'à apurement de l'Impôt Différé Actif (IDA)**
 - ✓ Charge d'impôt au compte de résultat : calcul de l'IS au taux normatif sur la base du résultat fiscal
 - ✓ IS décaissé : IS comptabilisé net de l'imputation des déficits antérieurs dans la limite de 50% de l'IS fiscal au-delà de 1 M€

- **Cas particulier de l'exercice 2013**
 - ✓ Remboursement de l'acompte versé en 2012 (base IS 2011) + 12,5 M€
 - ✓ Pas de versement d'acompte sur IS en 2013 (pas d'IS en 2012)



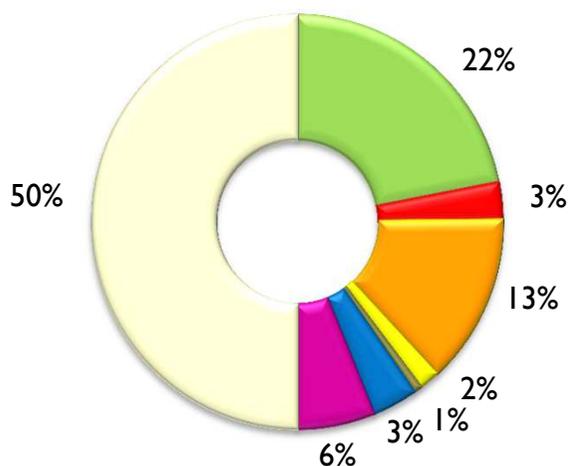


Hausse des investissements concessoifs (IFRIC 12)

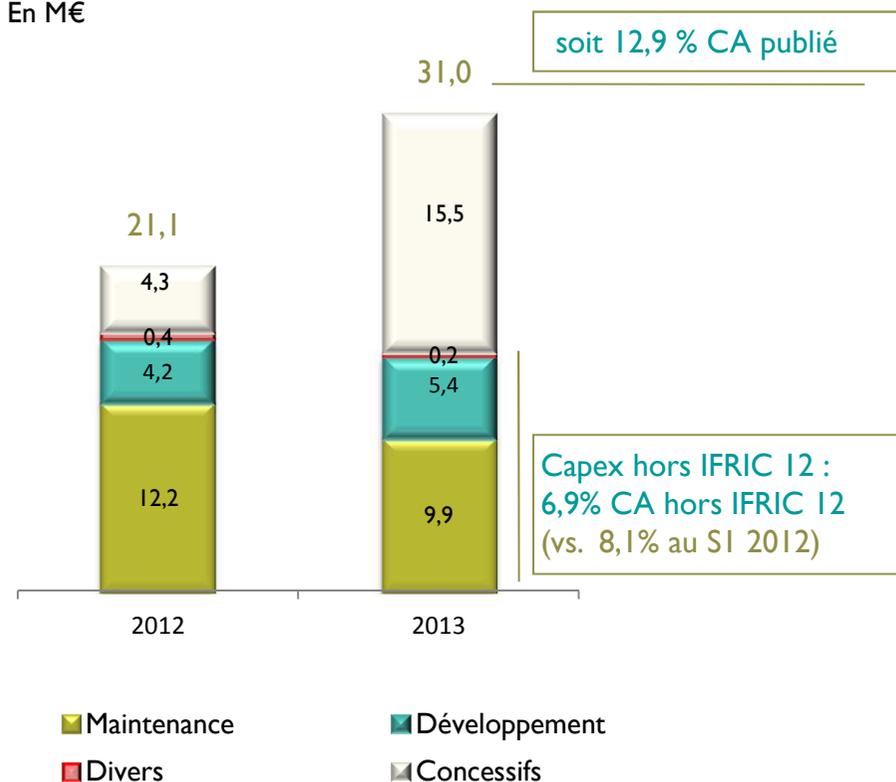
Maitrise des investissements hors IFRIC 12

Répartition des investissements comptabilisés

- Stockage
- Energie
- Incinération et plates-formes
- Purification chimique
- International
- Eco-services
- Autres
- Investissements concessoifs (IFRIC 12)



En M€



Capex industriels comptabilisés : 31,0 M€ dont IFRIC 12 : 15,5 M€
(vs. 21,1 M€ au SI 2012, dont IFRIC 12 : 4,3 M€)

Capex industriels décaissés nets : 32,1 M€
(vs. 19,5 M€ au SI 2012)





Solidité des cash flows opérationnels avant investissements concessifs

Données consolidées IFRS en M€

Au 30 juin	2012	2013	
MBA av. IS et frais fin.	35,2	30,6	Évolution de l'EBE
- Capex de maintenance *	11,4	10,2	
- Variation de BFR	2,2	(4,3)	
- IS décaissé	5,7	(11,3)	IS décaissé : remboursement acomptes sur IS 2012
Cash flow opérationnel brut	15,9	36,0	
- Capex de développement *	5,8	5,8	
Cash flow opérationnel avant investissements concessifs	10,1	30,2	
- Investissements concessifs *	2,5	16,0	
Cash flow opérationnel net	7,6	14,2	

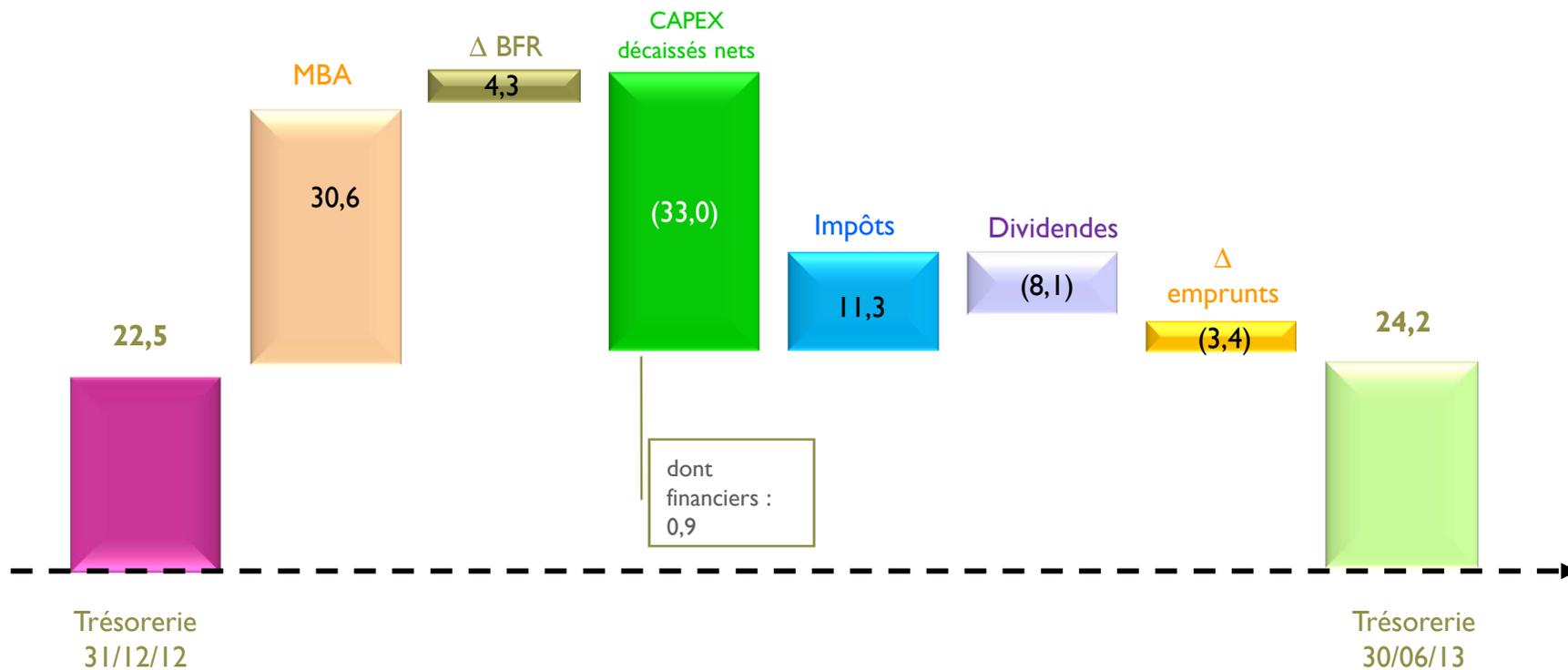
* décaissés





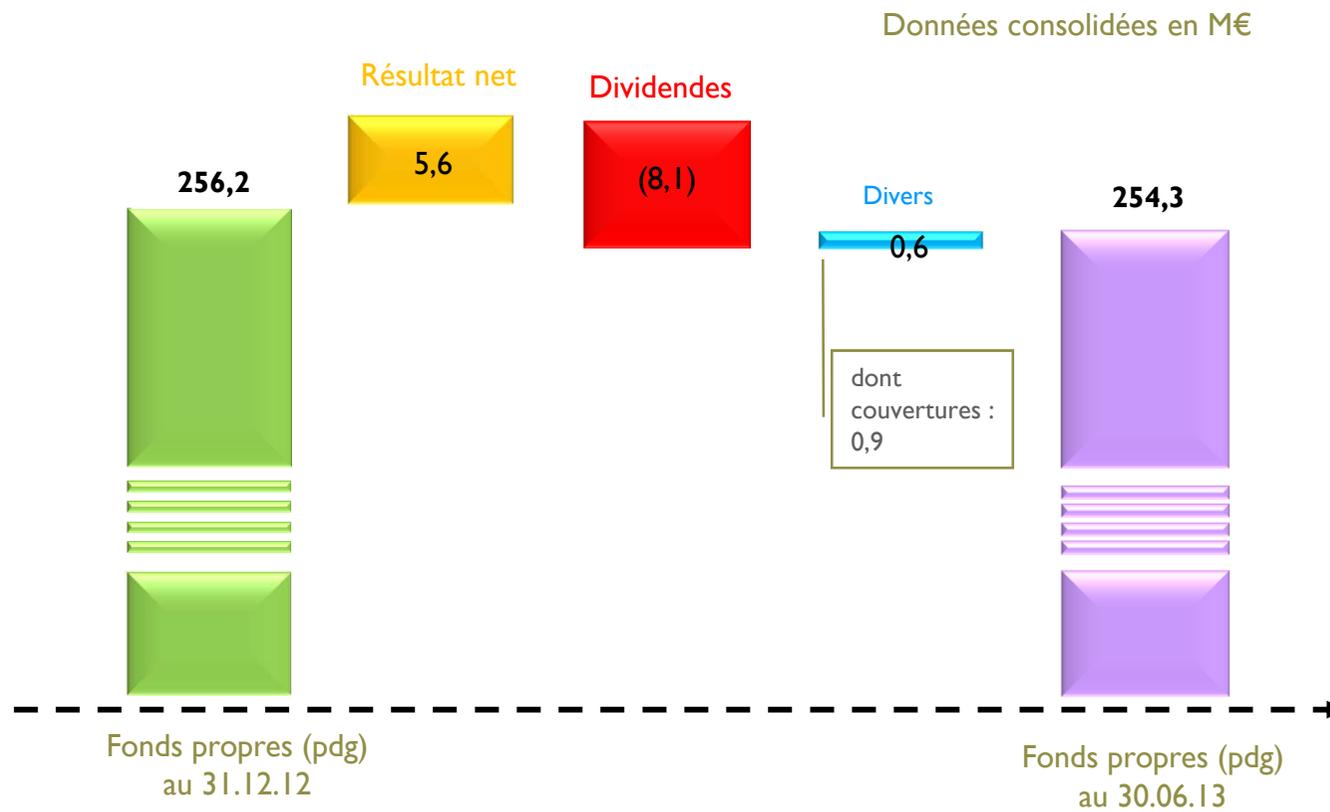
Bonne situation de liquidité

Données consolidées en M€





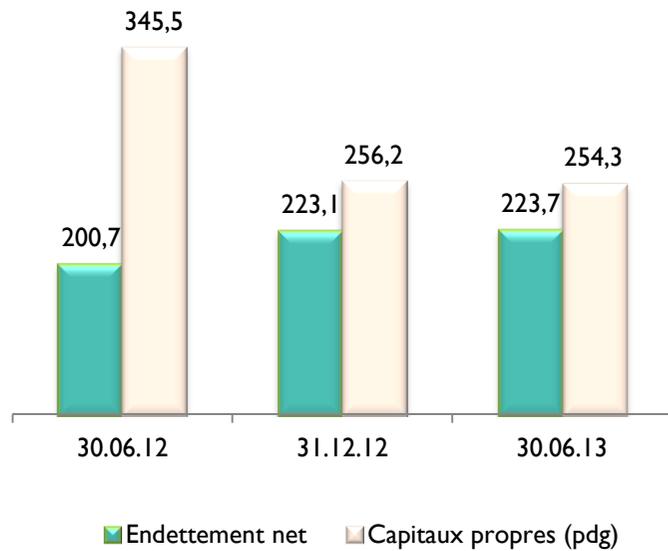
Stabilité des fonds propres consolidés





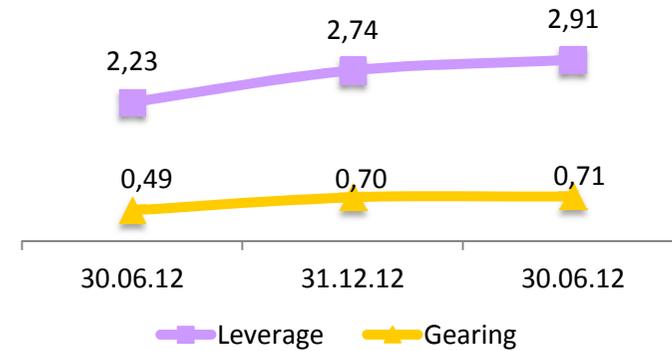
Maîtrise de l'endettement net Amélioration du ROCE

Évolution des fonds propres et de l'endettement net

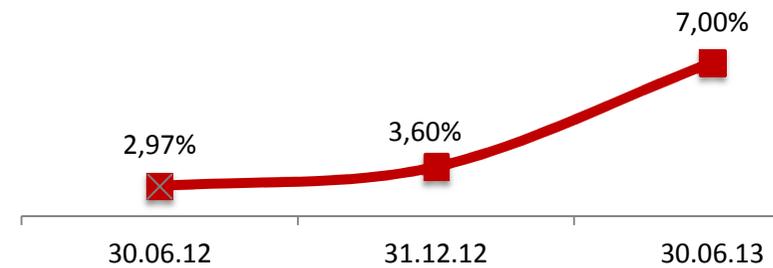


Données consolidées en M€

Ratios d'endettement



ROCE après impôts et à périmètre courant





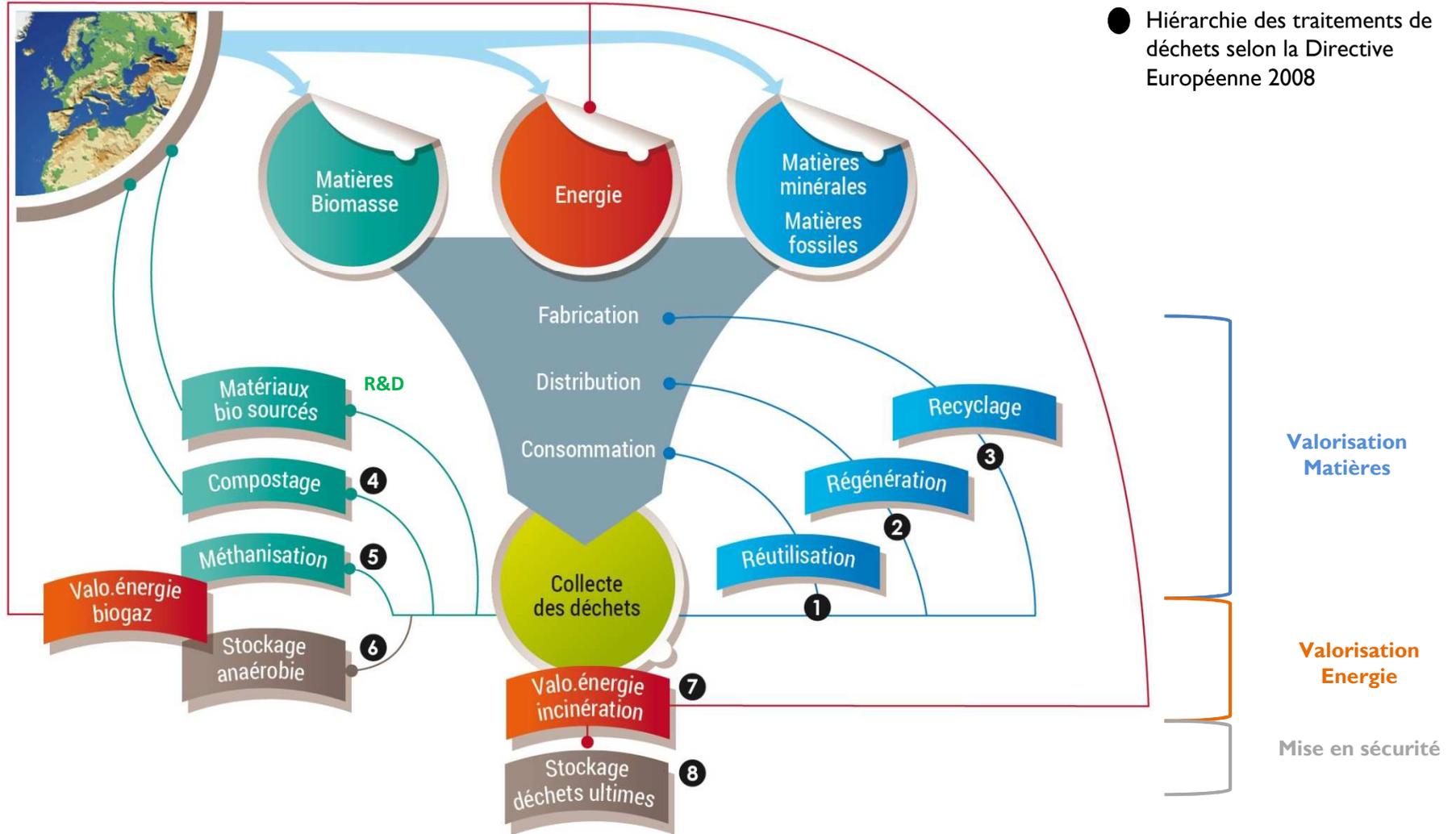
Manuel Andersen

MARCHÉS ET PERSPECTIVES





Séché, acteur de l'économie circulaire



Des traitements adaptés ...

1 Réutilisation

- Trédi Saint-Vulbas (01)



2 Régénération

- Speichim Processing
Saint-Vulbas (01)
Mourenx (64)
Beaufort (39)
- Valls Quimica (Espagne)



3 Recyclage

- Emballages ménagers et assimilés
DRIMM Montech/Escatallens (82)
Opale Environnement Calais (62)
Séché Eco-Industries Changé (53)
Alcéa Nantes (44)
- Mâchefers
Alcéa Nantes (44)
Béarn Environnement Pau (64)
Sénerval Strasbourg (67)
- Métaux et matières premières industrielles
Trédi Saint-Vulbas (01)
Trédi Salaise (38)
Trédi Hombourg (68)
- Combustible solide de récupération (CSR)
Opale Environnement Calais (62)
Séché Eco-Industries Changé (53)



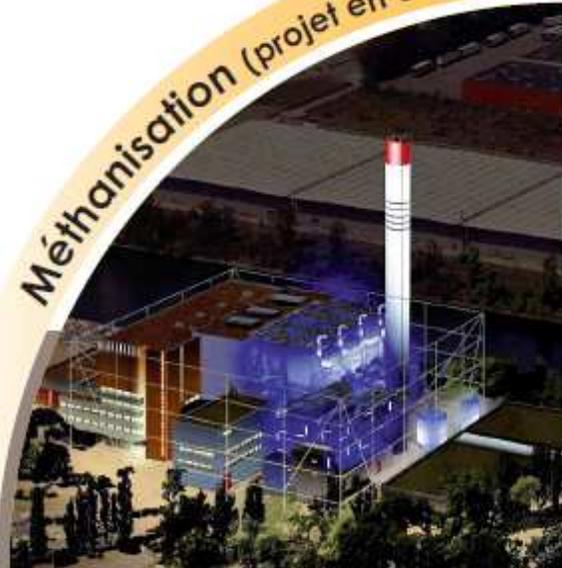
4 Compostage

- Béarn Environnement
Pau (64)
- Tree La Dominelais (35)
- Scherwiller (68)



5 Méthanisation (projet en cours)

- Sénerval Strasbourg (67)



6 Stockage DnD

... à tous types de déchets

- DRIMM Montech/Escatallens (82)
- Opale Environnement Calais (62)
- Séché Eco-Industries Changé (53)
- SVO Eco-industries Le Vigeant (87)
- Tree La Dominelais (35)



7 Traitements thermiques

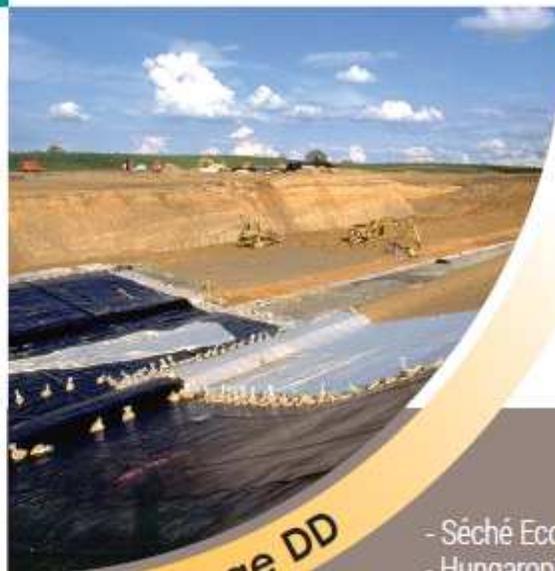
- Déchets non dangereux
 - Alcéa Nantes (44)
 - Béarn Environnement Pau (64)
 - Oléron (17)
 - Sénerval Strasbourg (67)
 - Sogad Agen (47)
- Déchets dangereux
 - Gerep Mitry-Mory (77)
 - Triadis Services Rouen (76)
 - Trédi Saint-Vulbas (01)
 - Trédi Strasbourg (67)
 - Trédi Salaise-sur-Sanne (38)



8 Stockage DD

*DnD : déchets non dangereux
DD : déchets dangereux*

- Séché Eco-Industries Changé (53)
- Hungaropec Hongrie

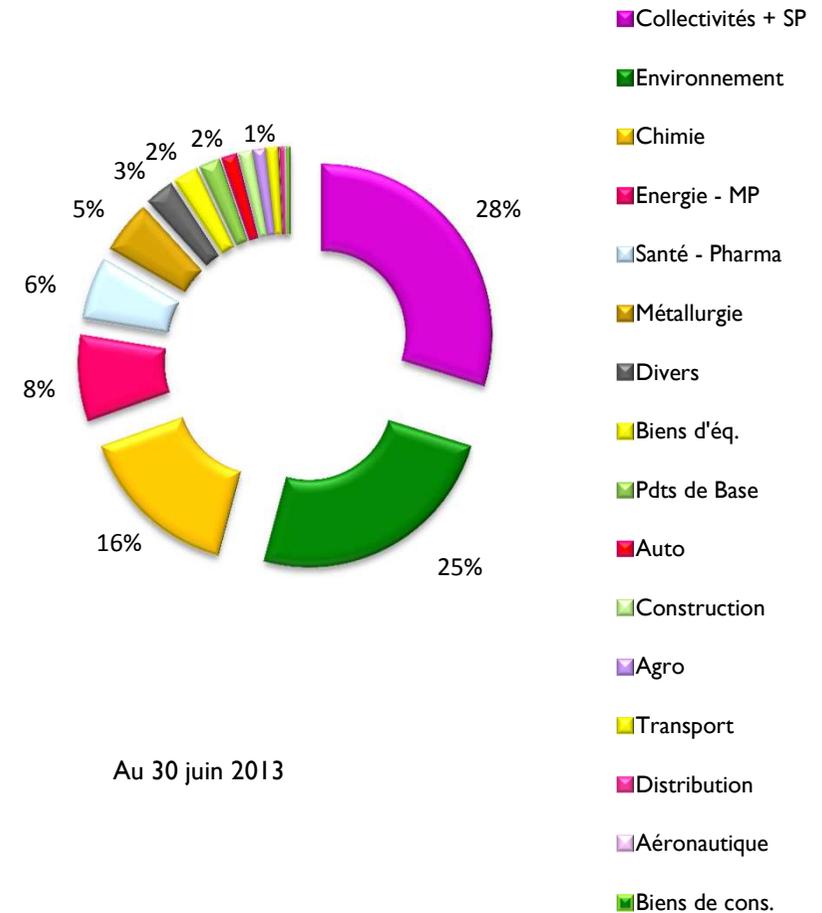
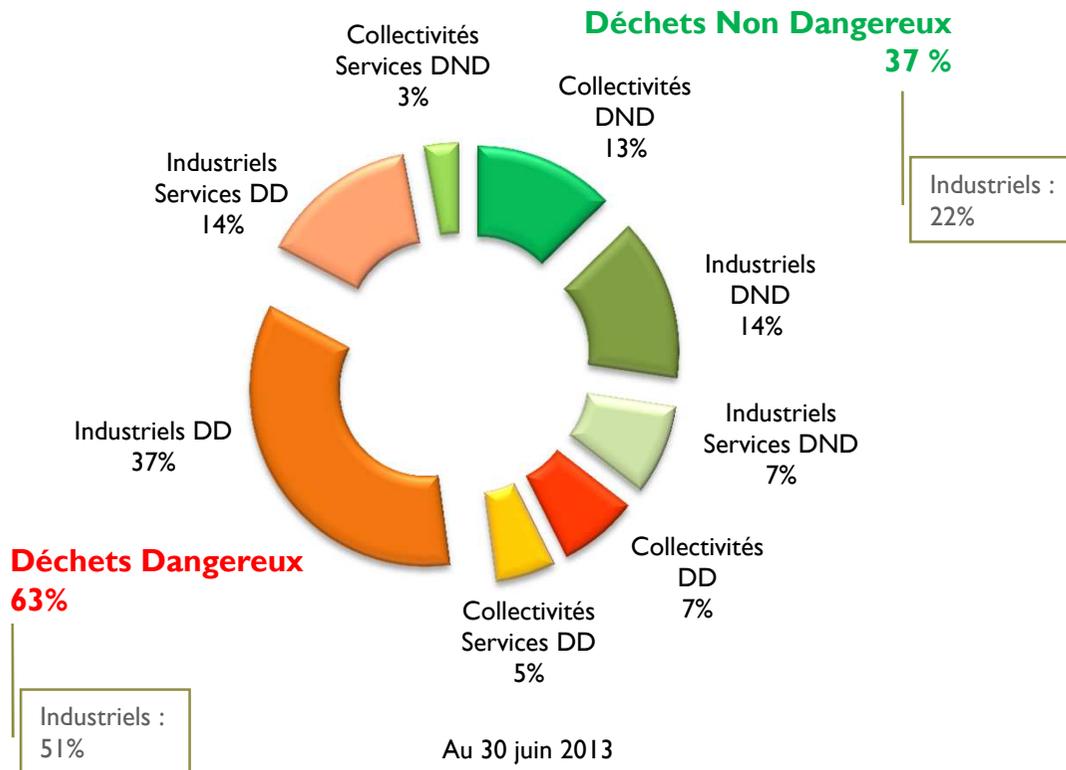


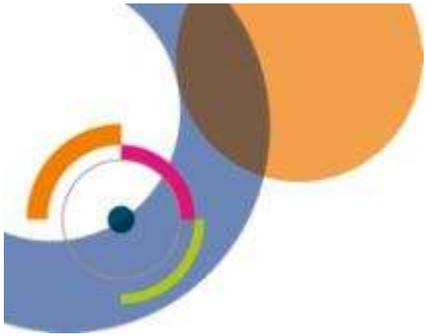


Un profil de spécialiste des déchets industriels dangereux

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





La stratégie de croissance : approche technologique des marchés

Positionnement différenciateur

- ✓ Maîtrise des risques industriels : spécialiste reconnu des déchets très techniques (Secoia ...)
- ✓ Intégration de l'offre : capacité à adresser les marchés d'externalisation (offres globales)

Développement sur des niches porteuses

- ✓ Déchets très dangereux : gaz industriels ...
- ✓ Marchés réglementés : désamiantage ...
- ✓ Marchés d'innovation : pollutions aux métaux lourds ...

Croissance sur de nouveaux métiers

- ✓ Valorisation DD : boues industrielles ...
- ✓ Énergie : réseaux de chaleur ...



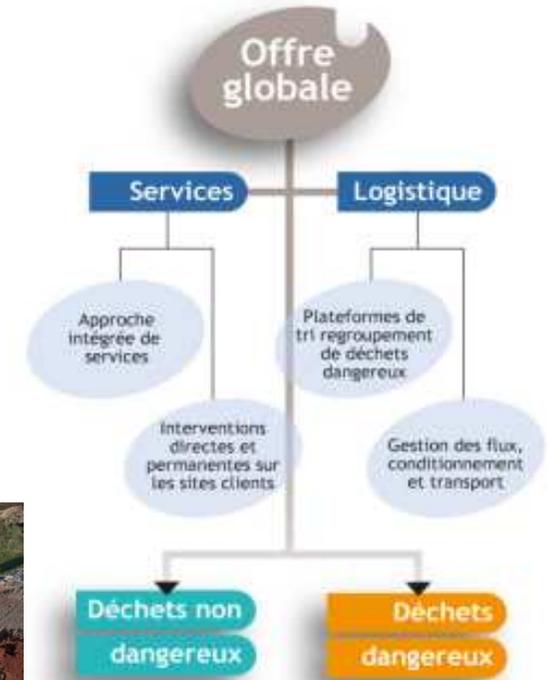
Dépollution métaux lourds à Viviez



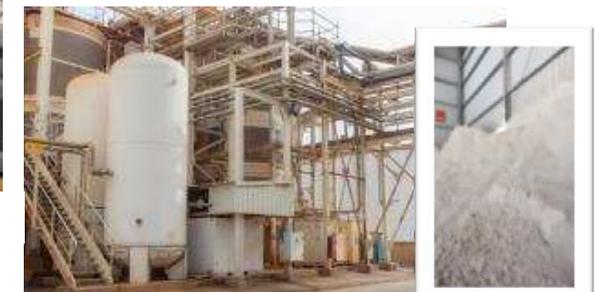
Désamiantage au Havre



Extension d'un réseau de chaleur à Strasbourg-Sénerval

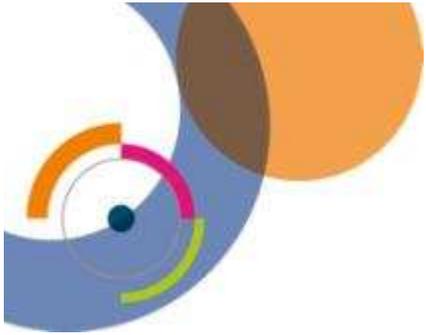


Traitement de gaz à St Vulbas



Valorisation de boues à Thann





La stratégie de croissance : conquête de nouveaux marchés et territoires

Accompagnement des clientèles, industrielles et collectivités (« offres globales »; DSP ...)

- ✓ Activités et/ou territoires complémentaires
- ✓ Synergies avec les installations existantes

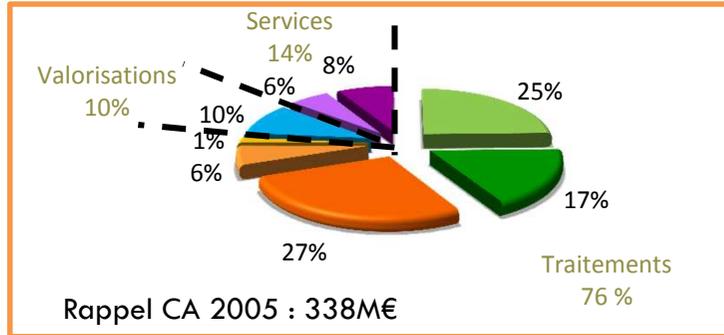
Déploiement des métiers Amont

- ✓ Renforcement sur les marchés de valorisation : accompagner les évolutions réglementaires (REP ameublement ...)
- ✓ Développement des métiers de plates-formes :
 - Maîtrise des flux : optimiser les installations de traitement et renforcer l'efficacité logistique (transport multi-modal : Longuefuye, Gennevilliers ...)
 - Mise en œuvre d'offres de proximité : La Dominelais

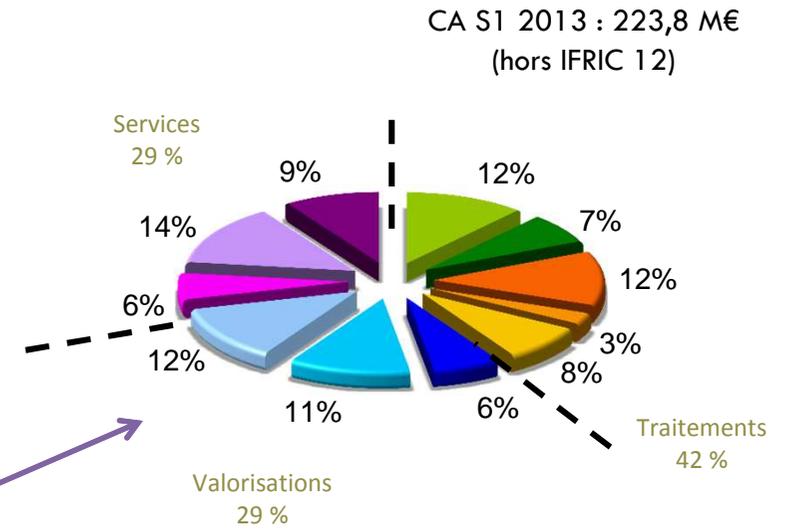
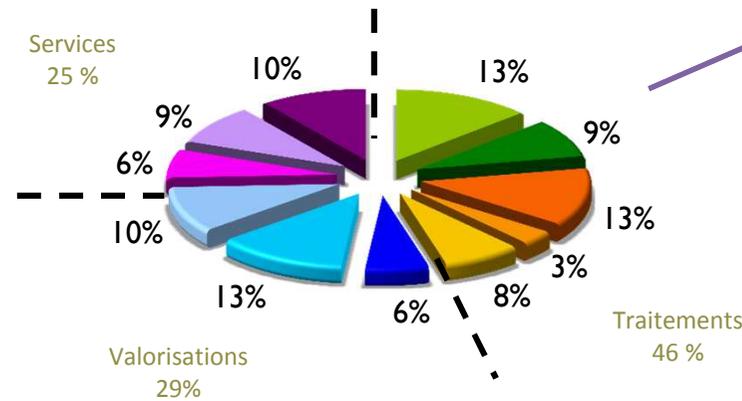




Évolution du mix activités : une démarche orientée Clients / Marchés



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





Optimisation des outils (2013 – 2014)

⦿ Traitements PCB :

- ✓ Adaptation des structures de traitement
- ✓ Stabilisation de la contribution à la marge opérationnelle

⦿ Contribution de Strasbourg – Sénerval :

- ✓ Montée en puissance des fours au 2nd semestre 2013
- ✓ Démarrage du réseau de chaleur au T4

⦿ Développement des plates-formes :

- ✓ Montée en puissance des nouvelles entités : Tree (mâchefers); Béziers (DTQD); Lacq (terres) ...
- ✓ Meilleure internalisation des flux et limitation du recours à la sous-traitance

⦿ Mix déchets :

- ✓ Renforcement de l'action commerciale en direction des déchets à plus forte valeur ajoutée





Joël Séché

CONCLUSION





Perspectives de moyen terme

- 🕒 Croissance soutenue par les développements commerciaux

- 🕒 Hausse de la rentabilité opérationnelle à partir du 2nd semestre 2013
 - ✓ Amélioration mécanique des résultats opérationnels en 2013 : disparition des effets ponctuels négatifs constatés au cours de l'exercice 2012
 - ✓ Montée en rentabilité de Strasbourg : fours pleinement opérationnels et réseau de chaleur fin 2013
 - ✓ Optimisation en cours des métiers de plate-forme : meilleure internalisation des flux ...

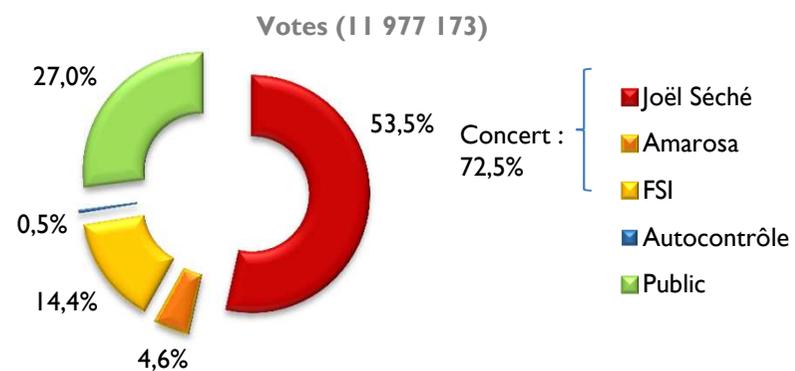
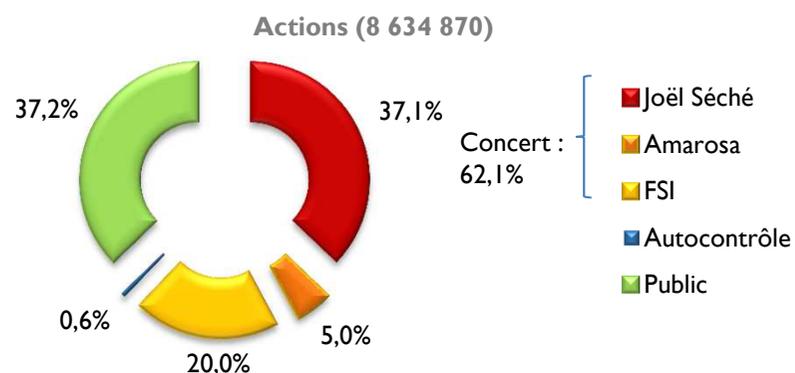
- 🕒 Retour à une meilleure flexibilité financière :
 - ✓ 2013 – 2014 : phase d'investissements concessifs importants (2013 : 30 M€ ; 2014 : 25 M€)
 - ✓ 2015 : retour à un niveau de capex normatif (absence d'investissements concessifs)
 - ✓ 2016 : leverage autour de 2,5x EBE





Évolution récente de l'actionnariat

Actionnariat au 30 juin 2013



Actionnariat au 26 juillet 2013

