



# Résultats consolidés au 31 décembre 2014

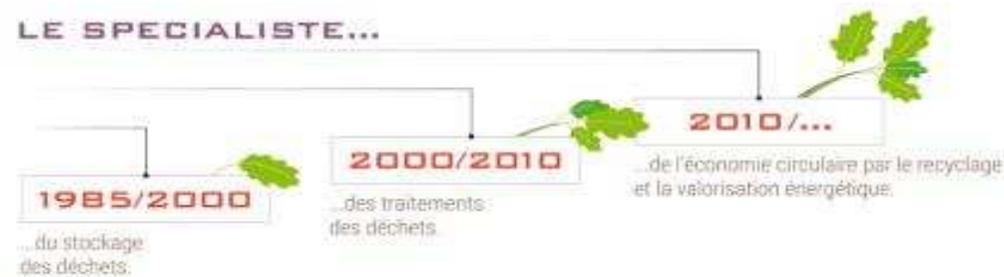
Réunion d'information  
du 10 mars 2015



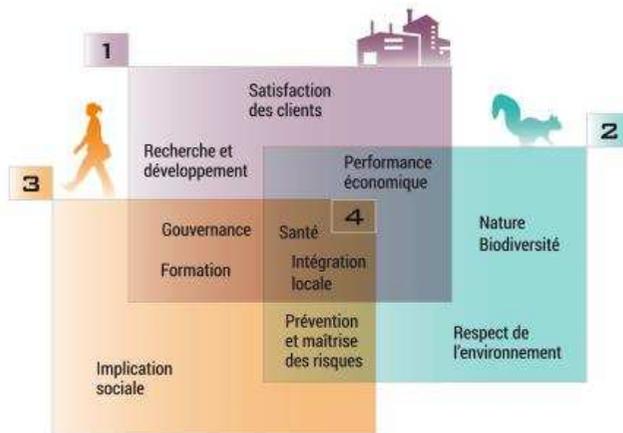
## Solidité du modèle de développement

2014 : poursuite de la croissance sur les marchés à forte valeur ajoutée des déchets

### LE SPECIALISTE...



### Culture d'entreprise : innovation, développement durable, économie circulaire



### Spécialisation et développement en France et à l'International



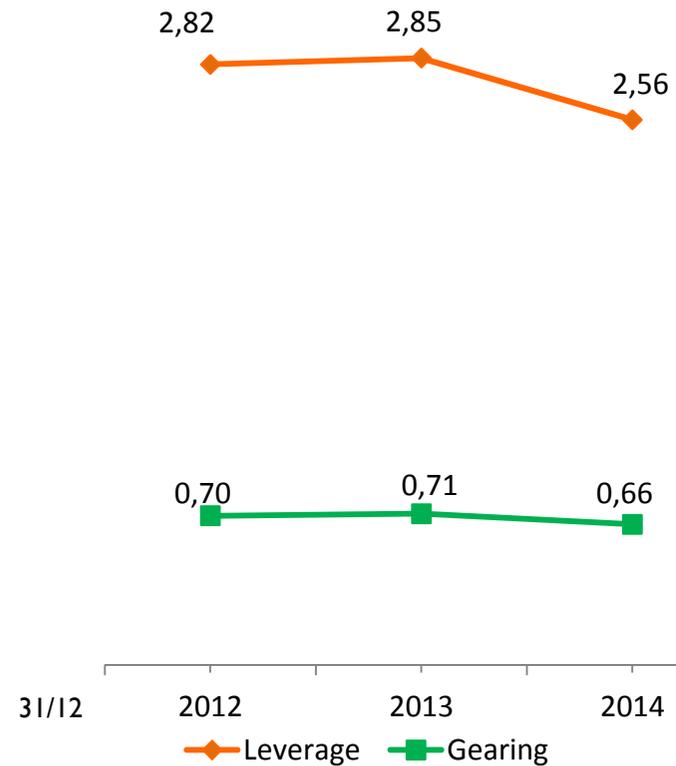


## Priorité à la rentabilité et à la génération de cash

- CA stable
  - Base de comparaison 2013 défavorable
  - Croissance forte au T4
- EBE + 5%                    soit 18,8% CA (vs.17,7% CA)
  - Retour à une contribution normative des contrats de DSP
  - Effets mix favorables
- BN + 13%                    soit 2,3% CA (vs.2,0% CA)
- Dividende stable : 0,95 € par action \*

- Perspectives 2015 favorables
  - Croissance du chiffre d'affaires
  - Nouvelle progression des résultats
  - Situation financière préservée

### Amélioration de la capacité financière



\* Sous réserve de l'approbation de l'AG du 28 avril 2015



Aude Nombrot-Gourhand

# RÉSULTATS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014



## Données financières synthétiques

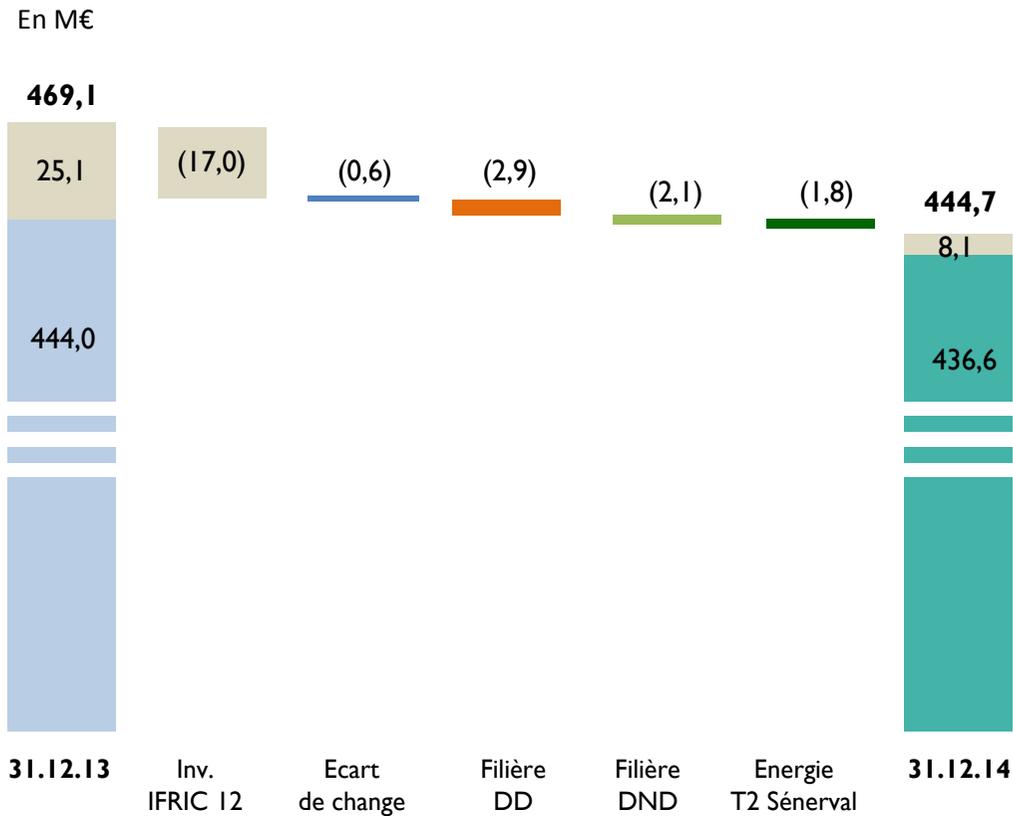
Au 31 décembre Données consolidées IFRS	2013		2014		Variation brute
	M€	% CA	M€	% CA	
Chiffre d'affaires publié	469,1		444,7		
Chiffre d'affaires hors IFRIC 12*	444,0	100%	436,6	100%	-1,7%
EBE	78,6	17,7%	82,3	18,8%	+4,6%
ROC	32,7	7,4%	35,7	8,2%	+9,2%
RO	31,8	7,2%	32,9	7,5%	+3,6%
Résultat financier	(11,9)	(2,7%)	(14,0)	(3,2%)	-
Résultat Net des Sociétés Intégrées	13,1	3,0%	11,8	2,7%	-10,2%
Résultat net des activités poursuivies	12,6	2,8%	10,4	2,4%	-16,9%
Résultat net (part du Groupe)	8,7	2,0%	9,8	2,3%	+13,3%
MBA	66,0	14,9%	63,3	14,5%	-4,1%
Investissements (hors fin. et IFRIC 12)	31,2	7,0%	34,0	7,8%	+9,0%
Investissements IFRIC 12	25,4		8,4		
Endettement net bancaire	223,9	-	210,2	-	-6,1%

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



## Évolution du CA publié :

## Investissements concessifs limités Stabilité du CA hors IFRIC 12



CA IFRIC 12 : 8,1 M€

vs. 25,1 M€ au 31/12/13

- Évolution en ligne avec le calendrier des investissements concessifs

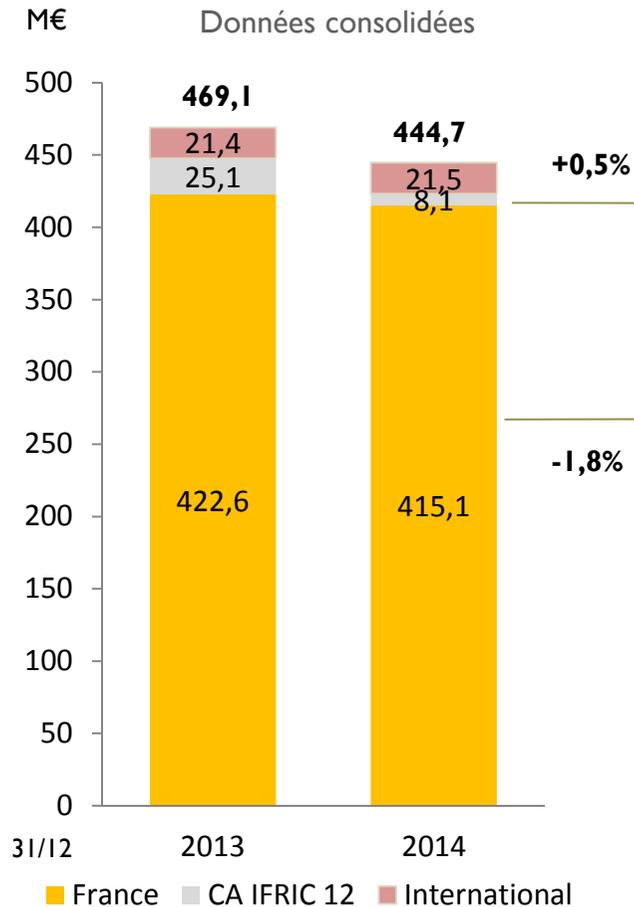
CA hors IFRIC 12 : 436,6 M€

vs. 444,0 M€ au 31/12/13

- Effet de change : (0,6) M€ principalement lié à la dépréciation du Peso argentin
- À change constant, la variation du CA est de -1,5%**
- Filière DD : -1,1% à change constant
- Filière DND : -2,3% (-1,2% hors recul exceptionnel des ventes d'énergie au T2)



## Résilience de l'activité par périmètre géographique



International : CA à 21,5 M€

vs. 21,4 M€ au 31 décembre 2013

- Impact de la dépréciation du Peso argentin (0,6 M€)  
**soit une hausse de +3,4% à change constant**
- Bonne tenue de l'Espagne (régénération)

-1,8%

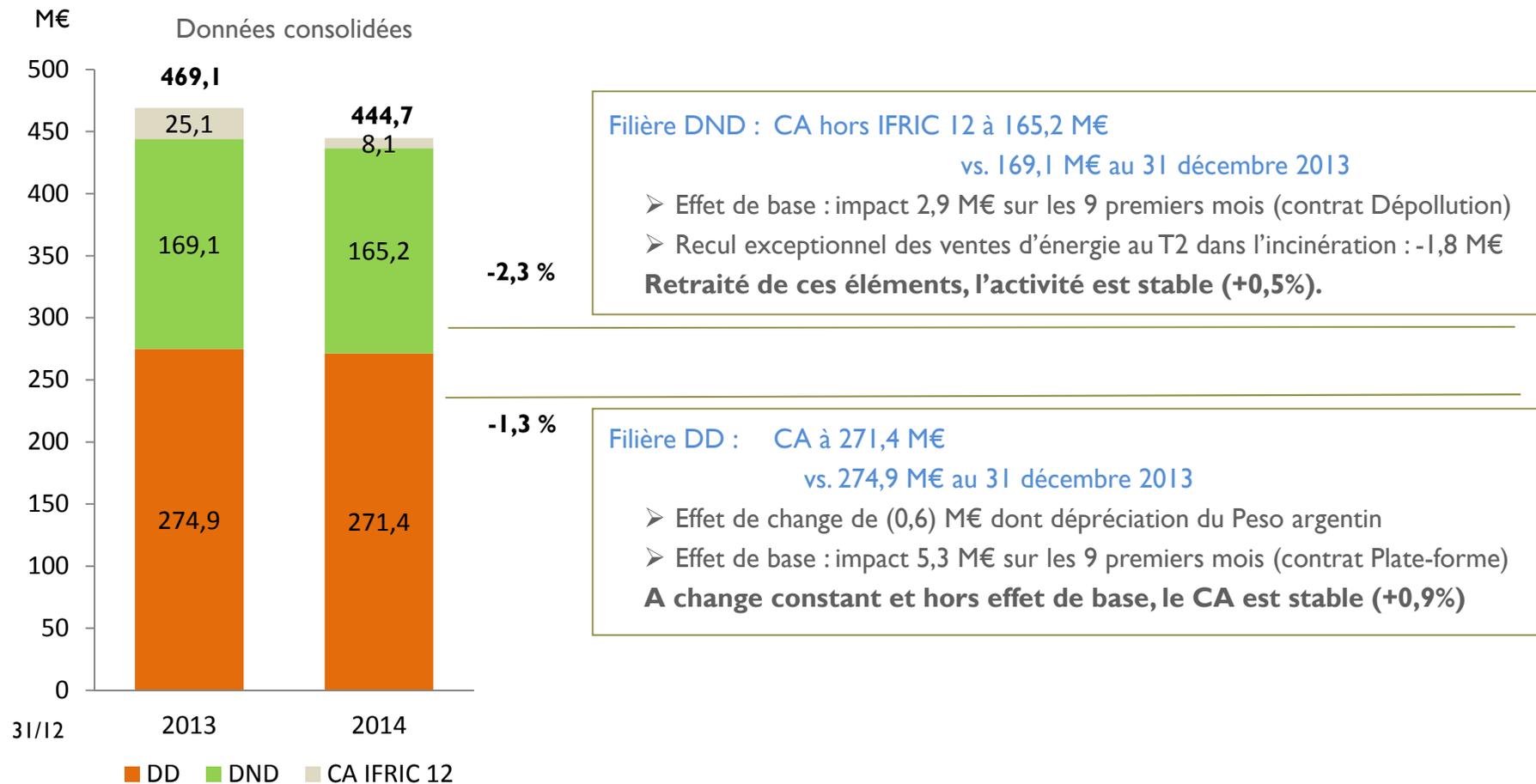
France : CA hors IFRIC 12 à 415,1 M€

vs. 422,6 M€ au 31 décembre 2013

- Comparaison 2013 forte : contribution de 2 importants contrats non récurrents (8,2 M€) sur les 9 premiers mois 2013  
**Hors effet de base, la variation du CA est stable sur 2014 (+0,2%)**
- Industriels : dynamisme des activités de services (offres globales, dépollution) et de valorisation (hors PCB) ; solidité des traitements (hors plates-formes)
- Collectivités : bonne tenue des traitements (stockage et incinération) ; retards dans les Services (dépollution)



## Solidité des filières hors effets de base 2013 (contrats non récurrents)





## Amélioration de la rentabilité brute d'exploitation

Données consolidées IFRS

Au 31 décembre En M€	2013			2014		
	Consolidé	France	Intern <sup>al</sup>	Consolidé	France	Intern <sup>al</sup>
CA hors IFRIC 12	444,0	422,6	21,4	436,6	415,1	21,5
EBE	78,6	77,0	1,6	82,3	80,3	2,0
Soit en % du CA	17,7%	18,2%	7,4%	18,8%	19,3%	9,1%

### France (98% de l'EBE)

Progression de l'EBE :

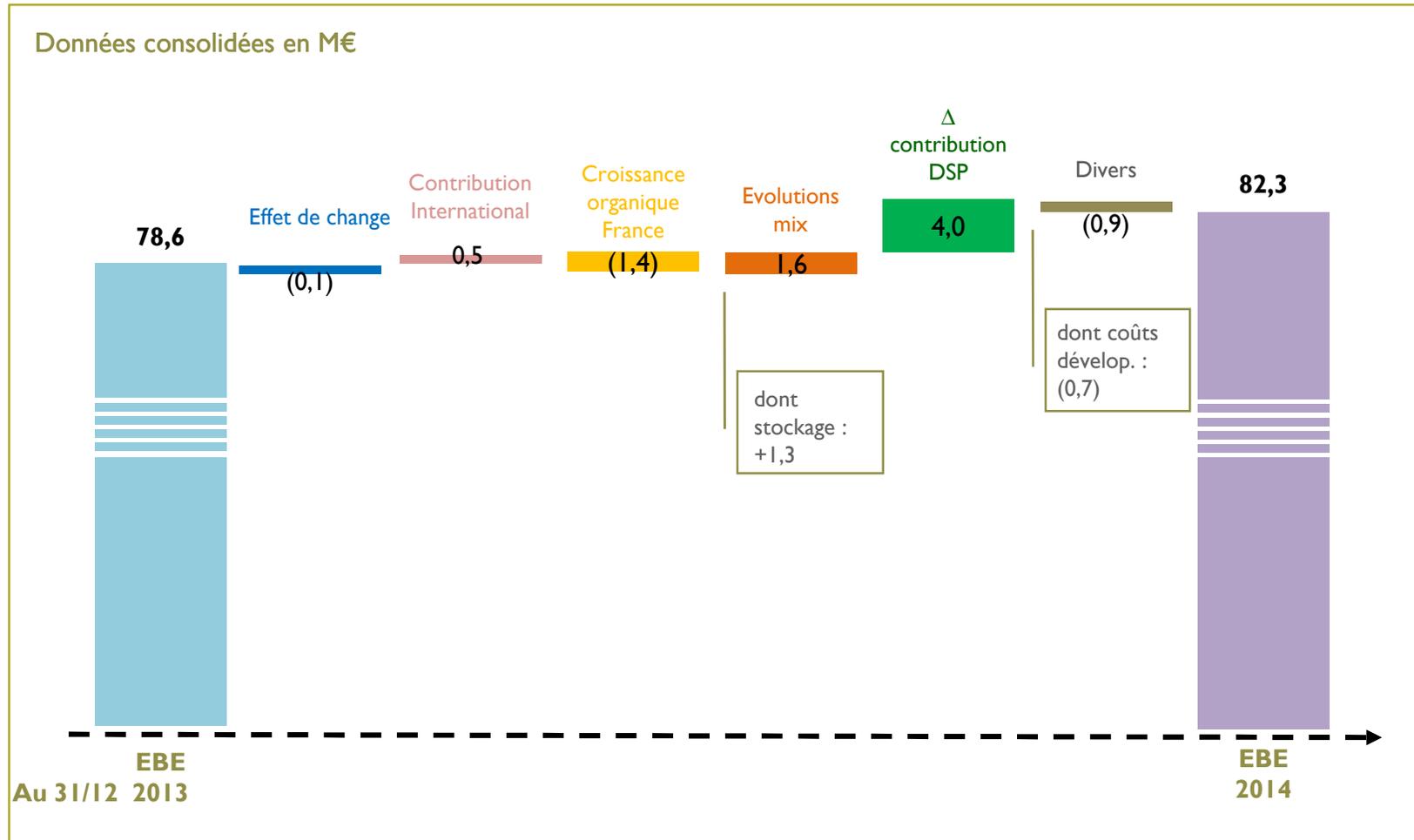
- ✓ Variation organique de l'activité : (1,4) M€
- ✓ Variation / contribution DSP : +4,0 M€
- ✓ Évolution du mix : +1,6 M€
- ✓ Divers : (0,9) M€

### International

- ✓ Effet de change : (0,1) M€
- ✓ Croissance organique et optimisation : +0,5 M€



## Retour des DSP à une contribution normative Effets mix favorables

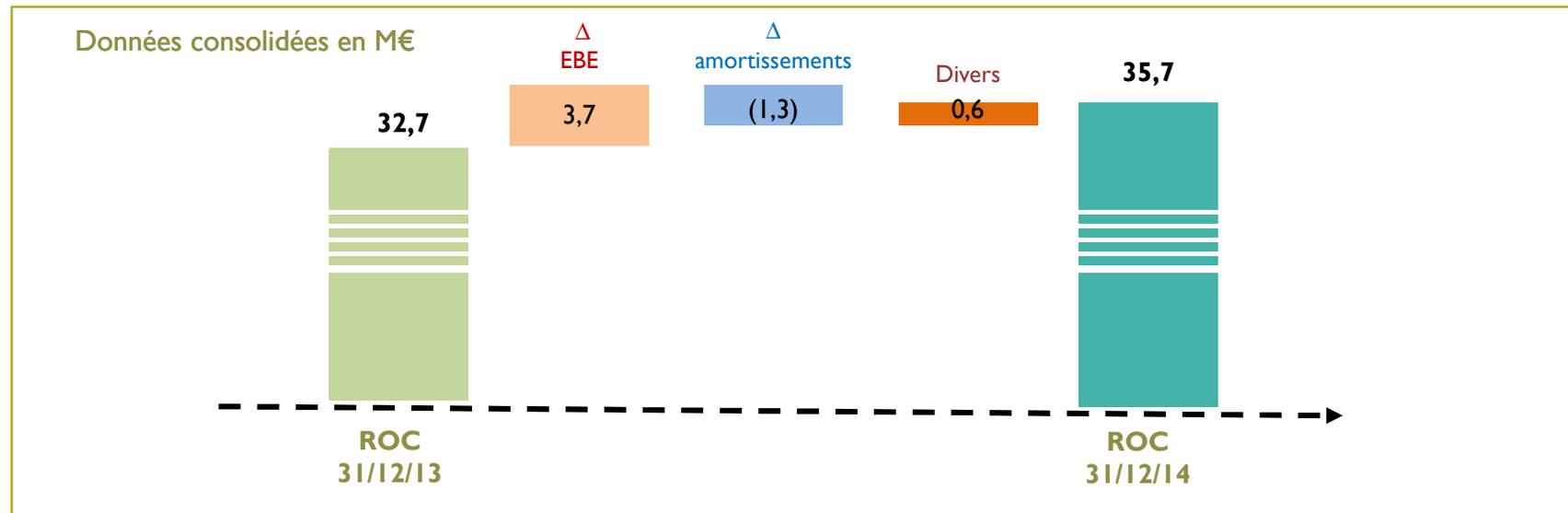




## Progression de la marge opérationnelle courante

Données consolidées IFRS

Au 31 décembre	2013		2014		Variation brute
	M€	% CA	M€	% CA	
CA hors IFRIC 12	444,0	100%	436,6	100%	-1,7%
EBE	78,6	17,7%	82,3	18,8%	+4,6%
ROC	32,7	7,4%	35,7	8,2%	+9,2%



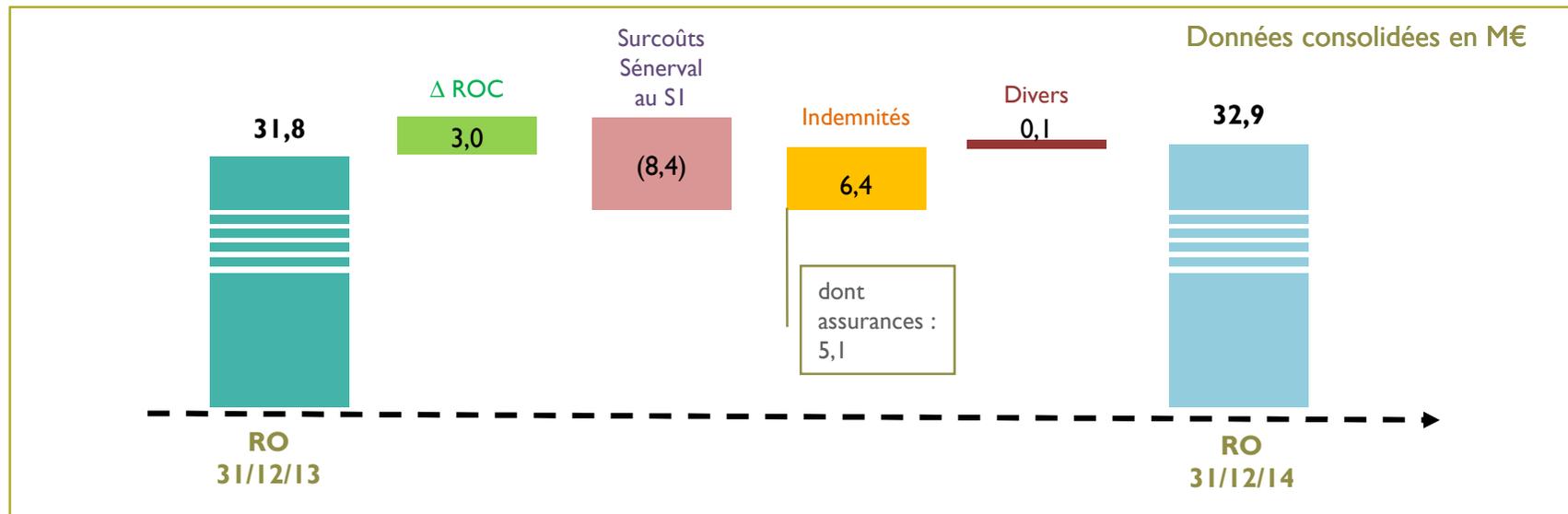


## Progression du RO

### Neutralisation partielle des exceptionnels

Données consolidées IFRS

Au 31 décembre	2013		2014		Variation brute
	M€	% CA	M€	% CA	
CA hors IFRIC 12	444,0	100%	436,6	100%	-1,7%
EBE	78,6	17,7%	82,3	18,8%	+4,6%
ROC	32,7	7,4%	35,7	8,2%	+9,2%
RO	31,8	7,2%	32,9	7,5%	+3,5%





## Résultat financier

### Effets ponctuels du refinancement obligataire

Données consolidées IFRS en M€

Au 31 décembre	2013	2014
Coût de l'endettement financier brut	(12,0)	(14,0)
Produits de trésorerie et équivalents	0,5	0,6
Autres produits et charges financières	(0,4)	(0,6)
<b>Résultat financier</b>	<b>(11,9)</b>	<b>(14,0)</b>

#### Evolution du coût de la dette :

- ✓ Charges ponctuelles du refinancement : (2,4) M€
- ✓ Baisse du coût de la dette (retraité) : 4,84 % vs. 5,10 % en 2013



## Résultat net (pdg) en progression : +13%

Données consolidées IFRS en M€

Au 31 décembre	2013	2014
Résultat opérationnel	31,8	32,9
Résultat financier	(11,9)	(14,0)
Impôt sur les sociétés	(6,7)	(7,1)
Résultat net des sociétés intégrées	13,1	11,8
QP résultats des entreprises associées	(0,6)	(1,3)
Résultat net des activités poursuivies	12,6	10,4
Résultat net des activités abandonnées	(3,8)	(0,6)
Minoritaires	ns	ns
Résultat net consolidé (part du groupe)	8,7	9,8

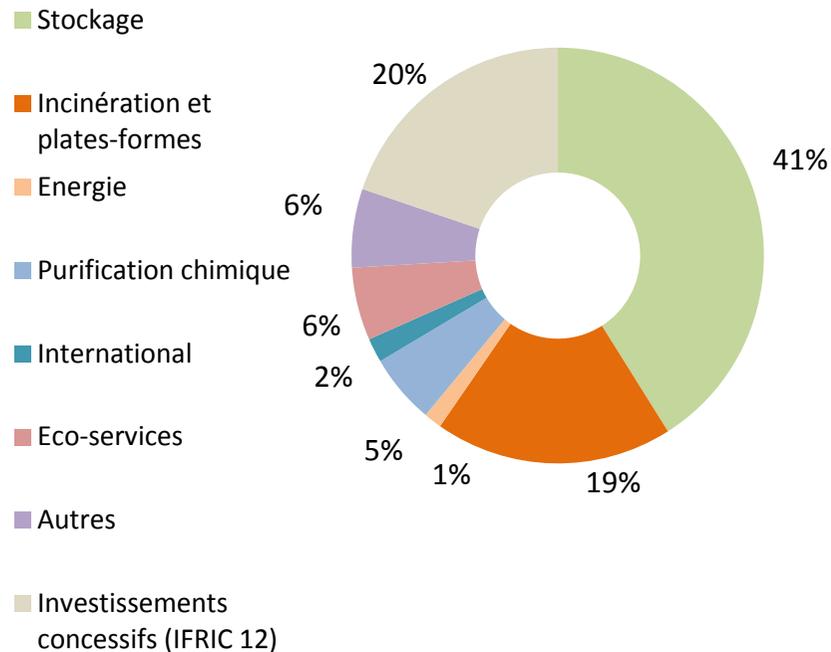
Taux facial : 37,7%  
Taux effectif : 37,5%

Gerep : coûts de restructuration  
(non récurrents) 1,0 M€



## Contraction des investissements concessifs (IFRIC 12) Hausse des investissements de croissance

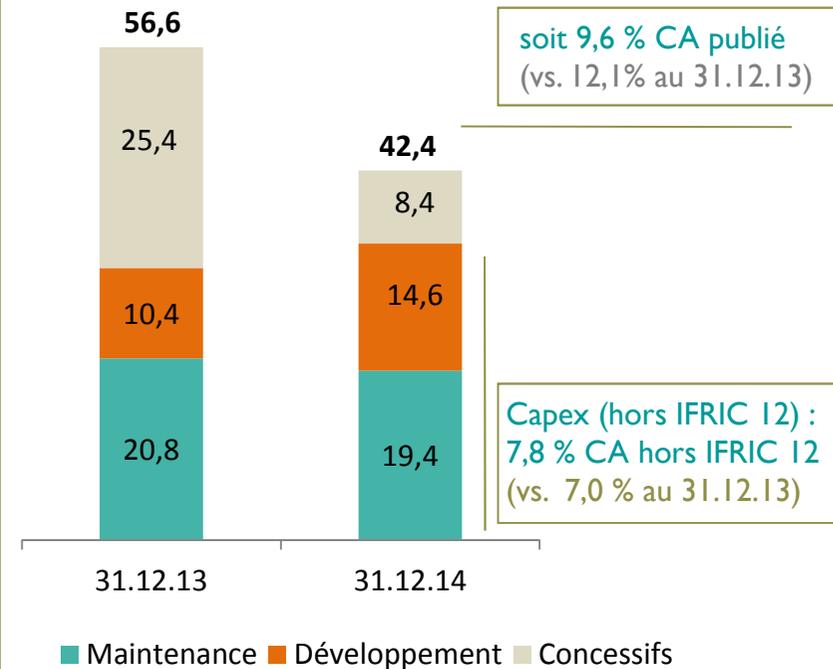
Répartition des investissements comptabilisés



Capex industriels comptabilisés : 42,4 M€ dont IFRIC 12 : 8,4 M€  
(vs. 56,6 M€ au 31.12.13 dont IFRIC 12 : 25,4 M€)  
Capex industriels décaissés nets : 37,8 M€ dont IFRIC 12 : 12,7 M€  
dont assurances : (8,6) M€  
(vs. 54,9 M€ au 31.12.13 dont IFRIC 12 : 25,2 M€)

Evolution des investissements comptabilisés

En M€





## Progression de l'autofinancement

MBA/CAPEX à 151% (vs. 117% en 2013)

Données consolidées IFRS en M€

Au 31 décembre	2013	2014
MBA av. IS et frais fin.	66,0	63,3
- Capex de maintenance *	19,7	14,2
- Variation de BFR	0,9	8,6
- IS décaissé	(11,1)	0,2
Cash flow opérationnel brut	56,5	40,6
- Capex de développement *	10,0	11,0
Cash flow opérationnel net avant investissements concessifs	46,5	29,6
- Investissements concessifs *	25,2	12,7
Cash flow opérationnel net	21,3	16,9

\* décaissés

Δ MBA :

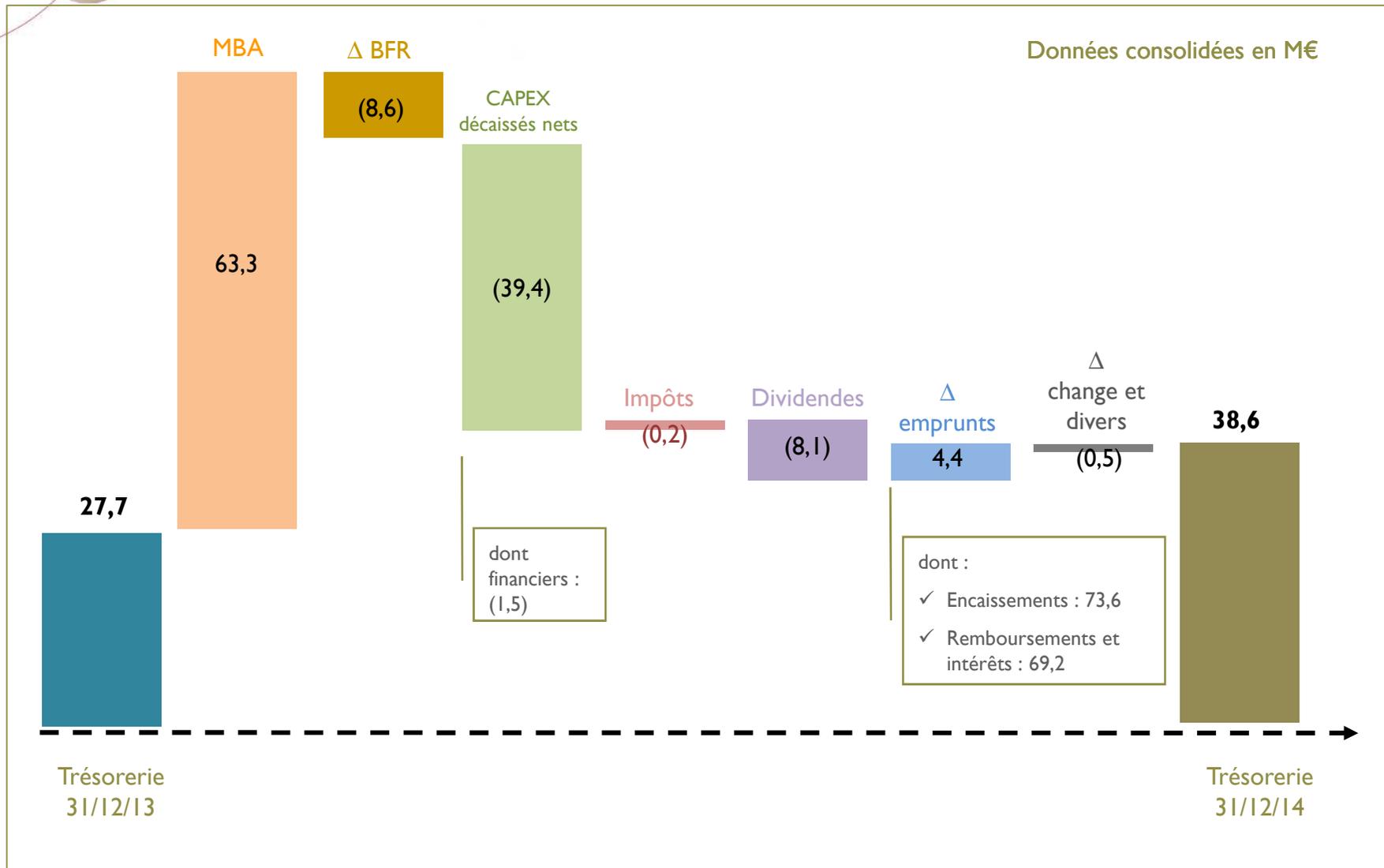
- ✓ Evolution de l'EBE : +3,7 M€
- ✓ Charges exceptionnelles liées à la situation de Sénerval au T2 : (8,4) M€
- ✓ Indemnités : +1,3 M€

Δ BFR dont :

- ✓ Δ indemnités : 2,6 M€
- ✓ Produits à recevoir au titre d'EuroMetropole : 5,5 M€

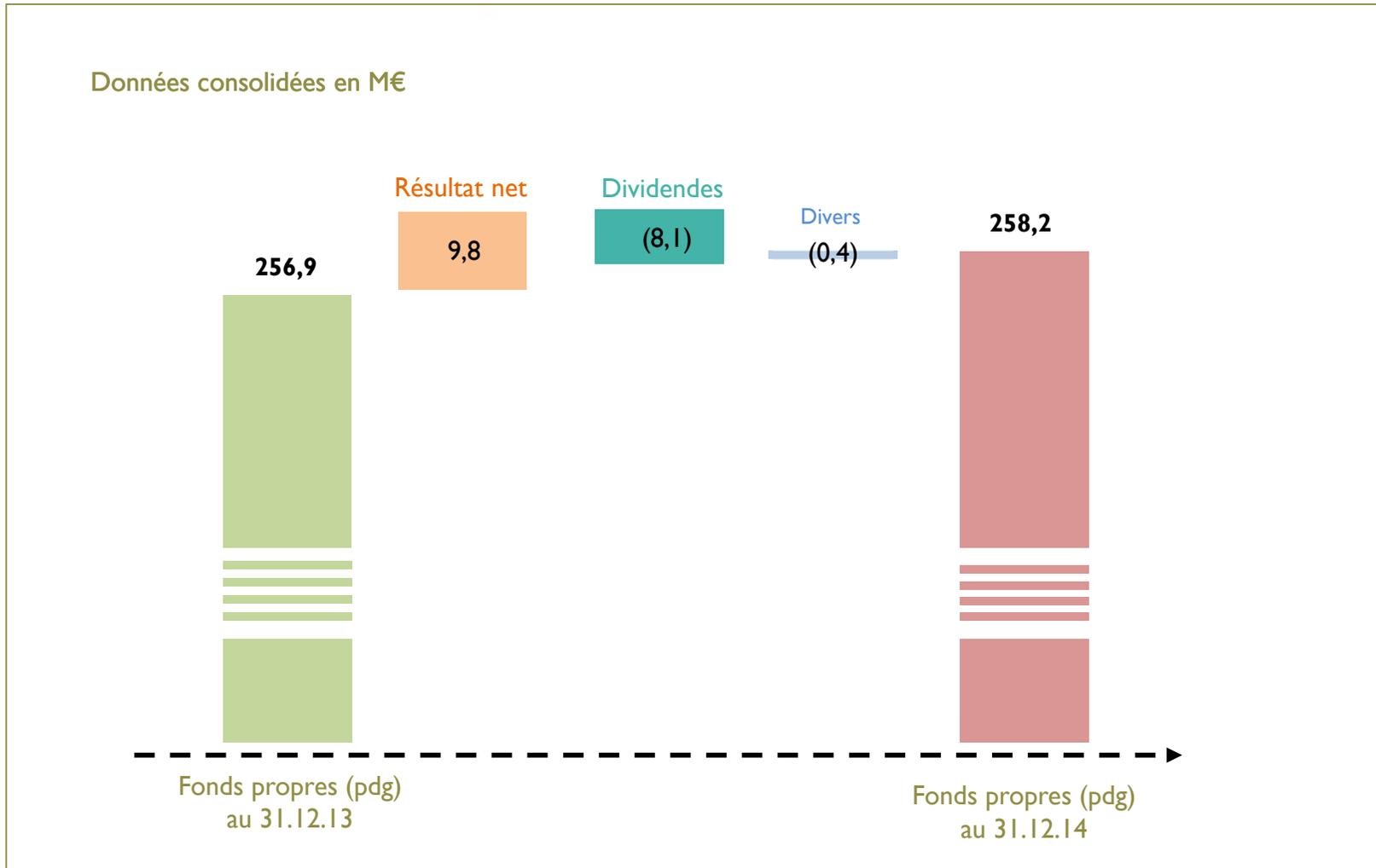


## Bonne génération de trésorerie : +11 M€



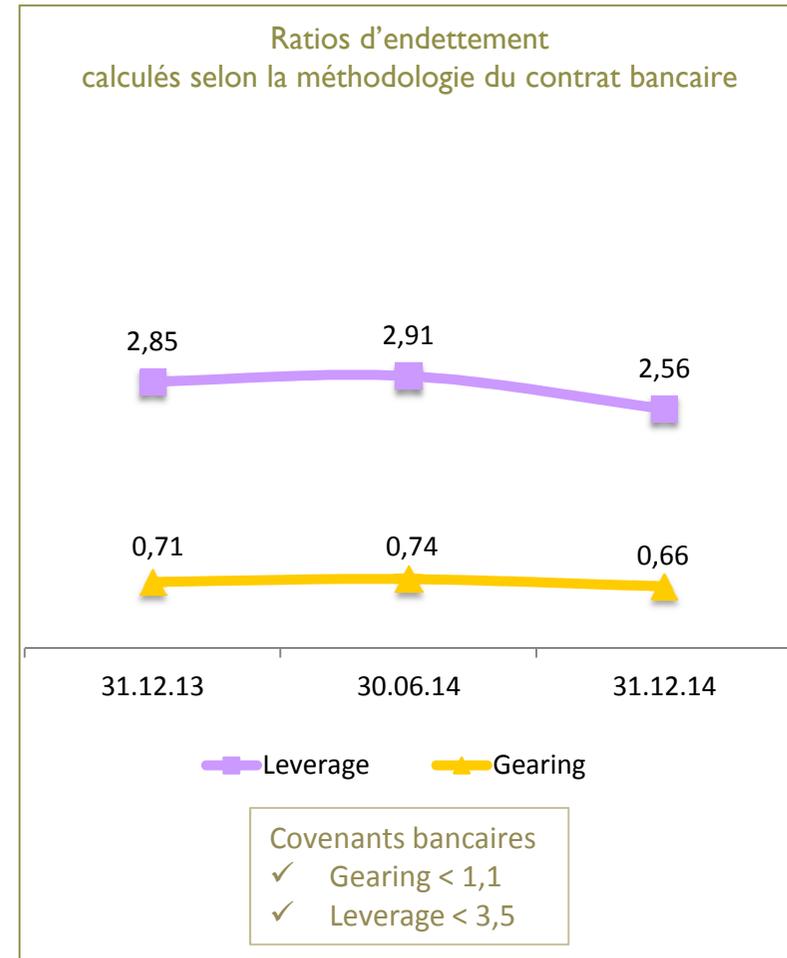
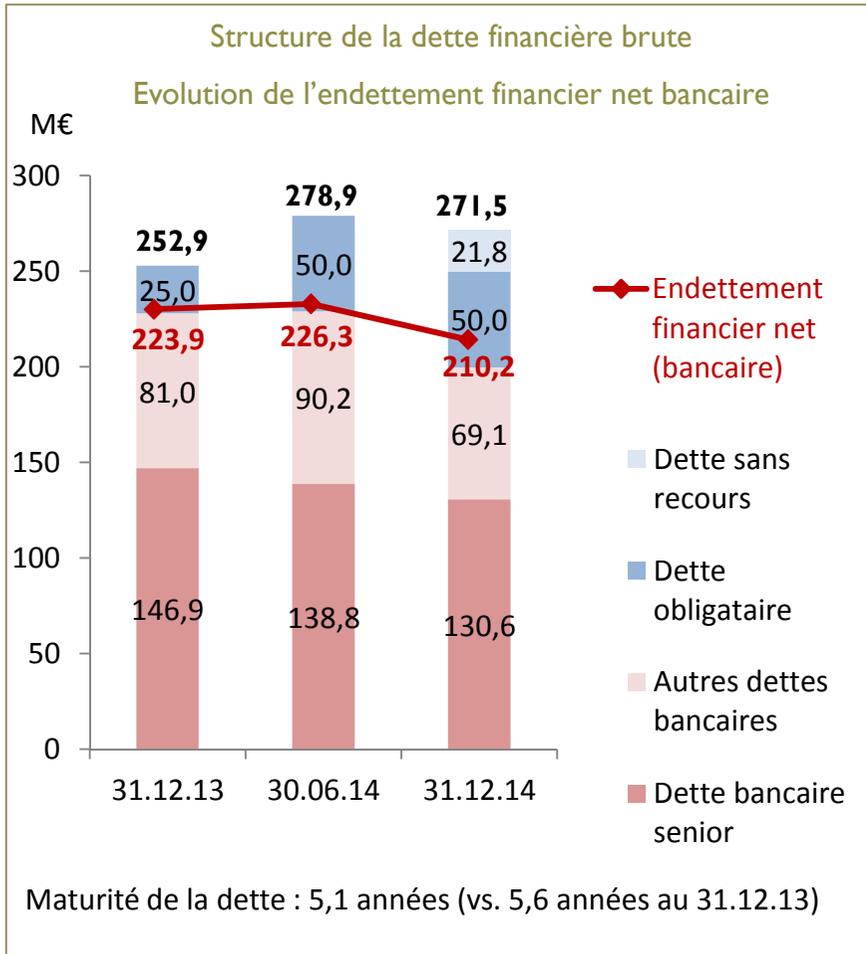


## Evolution des fonds propres consolidés





## Maîtrise de l'endettement net Capacité financière améliorée





Manuel Andersen

# MARCHÉS ET PERSPECTIVES



## Le spécialiste des déchets techniques

### Un modèle aux fondamentaux solides

- Marchés techniques des valorisations et des traitements
- Réglementations françaises et européennes les plus exigeantes
- Métiers à autorisations et à barrières à l'entrée
- Métiers d'infrastructures exercés sur des ICPE détenues en propre



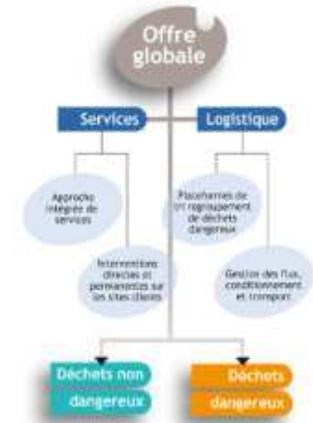
### La spécialisation : facteur de différenciation concurrentielle

- Déchets techniques : niches mondiales à forte valeur ajoutée (phytosanitaires, gaz...)
- Management des autorisations et conquête de nouveaux marchés ou clientèle : amiante ; REP Ameublement; CSR ...
- Outils dédiés et adaptés : nouvelles lignes de valorisation et de traitement à Trédi Speichim et St Vulbas, labellisation R1 à Salaise ...



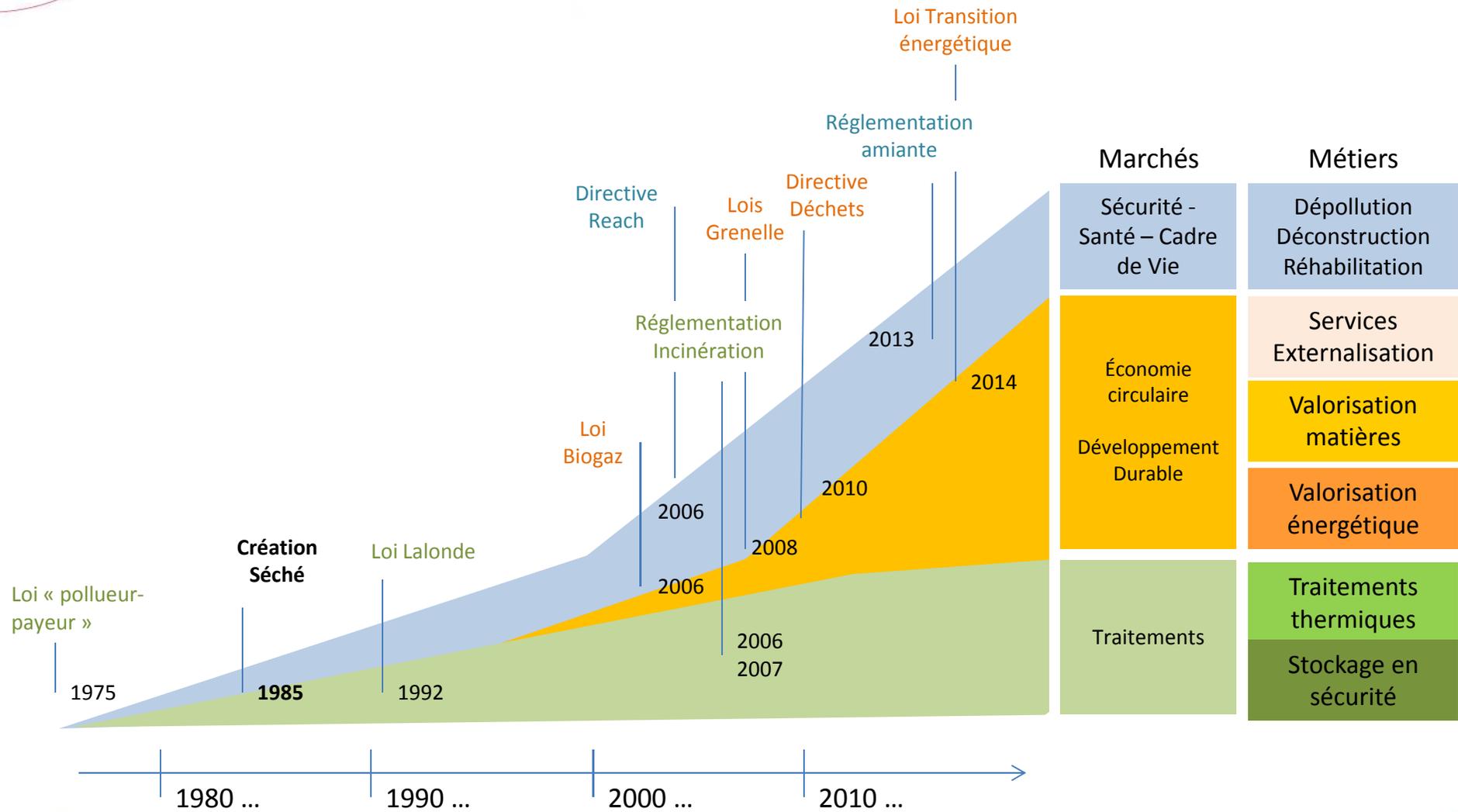
### Intégration de l'offre : capter les marchés des services à l'environnement

- Marchés des collectivités : économie circulaire et compétitivité des territoires (« producteur de ressources » matières ou énergie)
- Marchés industriels : écologie industrielle et développement durable (contrats de « total waste management »)





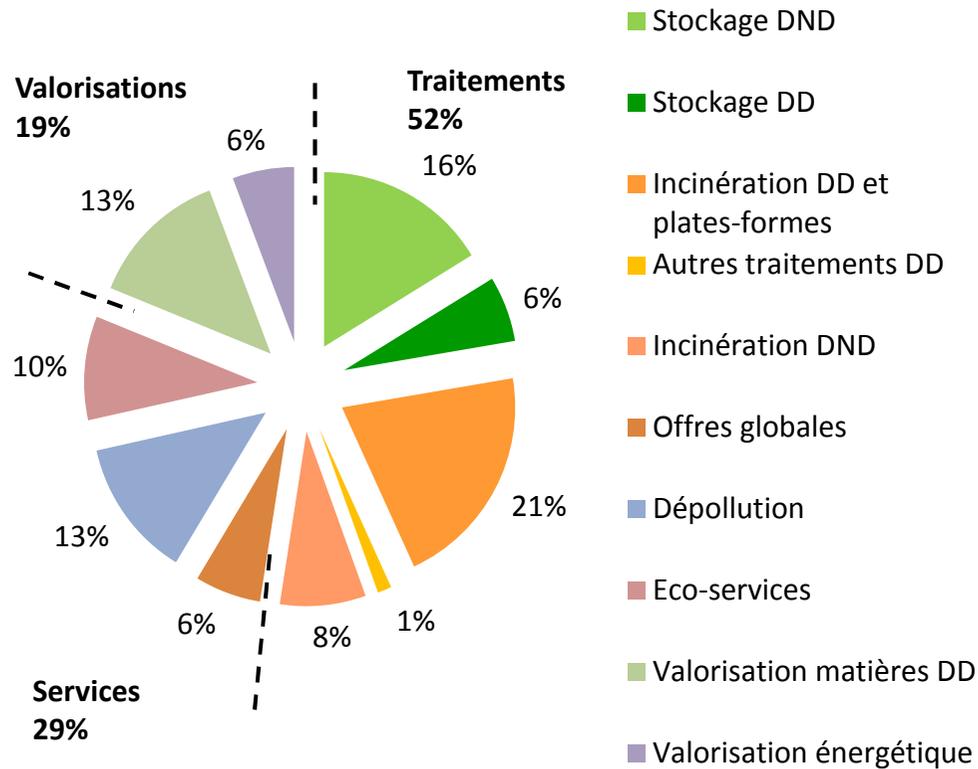
## Des marchés en croissance sur le long terme Des réglementations porteuses



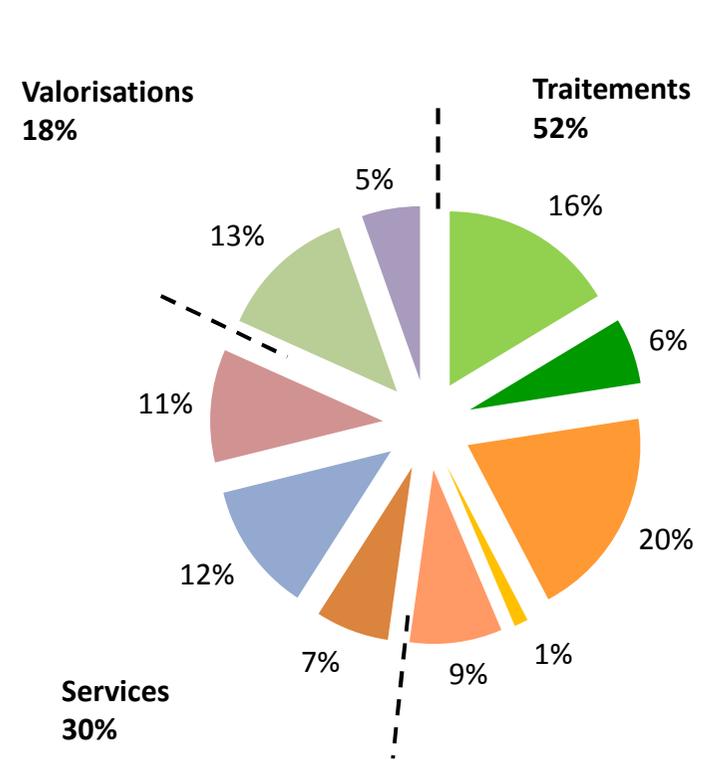


## Un mix activités centré sur les activités à forte valeur ajoutée

Chiffre d'affaires 2013 –hors IFRIC 12- : 444 M€



Chiffre d'affaires 2014 –hors IFRIC 12- : 437 M€

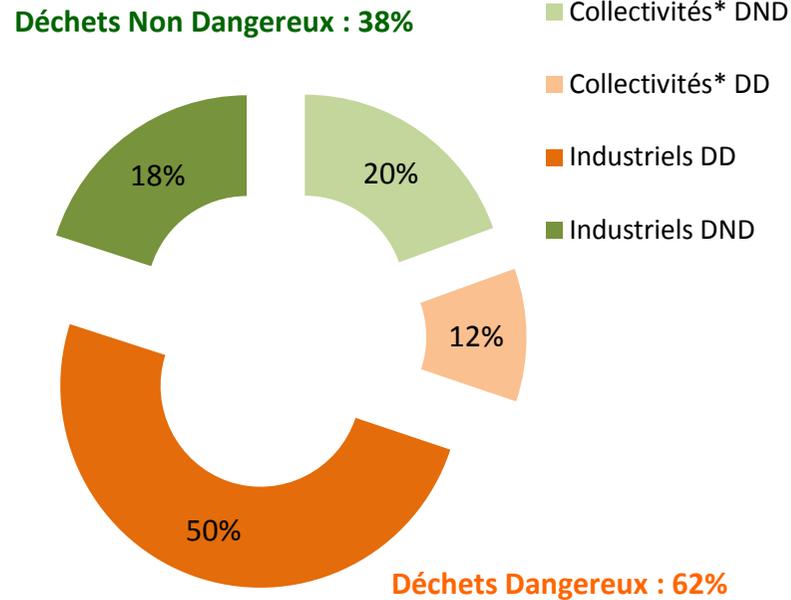




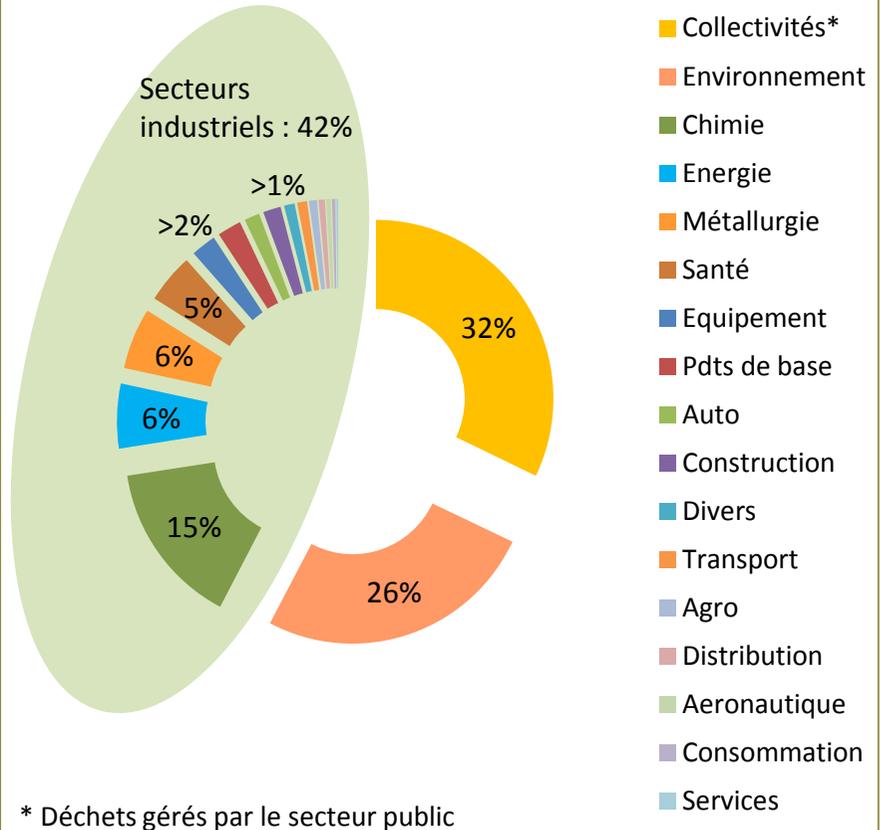
## Une expertise : les marchés de spécialités

### Un cœur de métier : la valorisation et le traitement de déchets dangereux

Répartition du CA au 31 décembre 2014  
par client et par filière



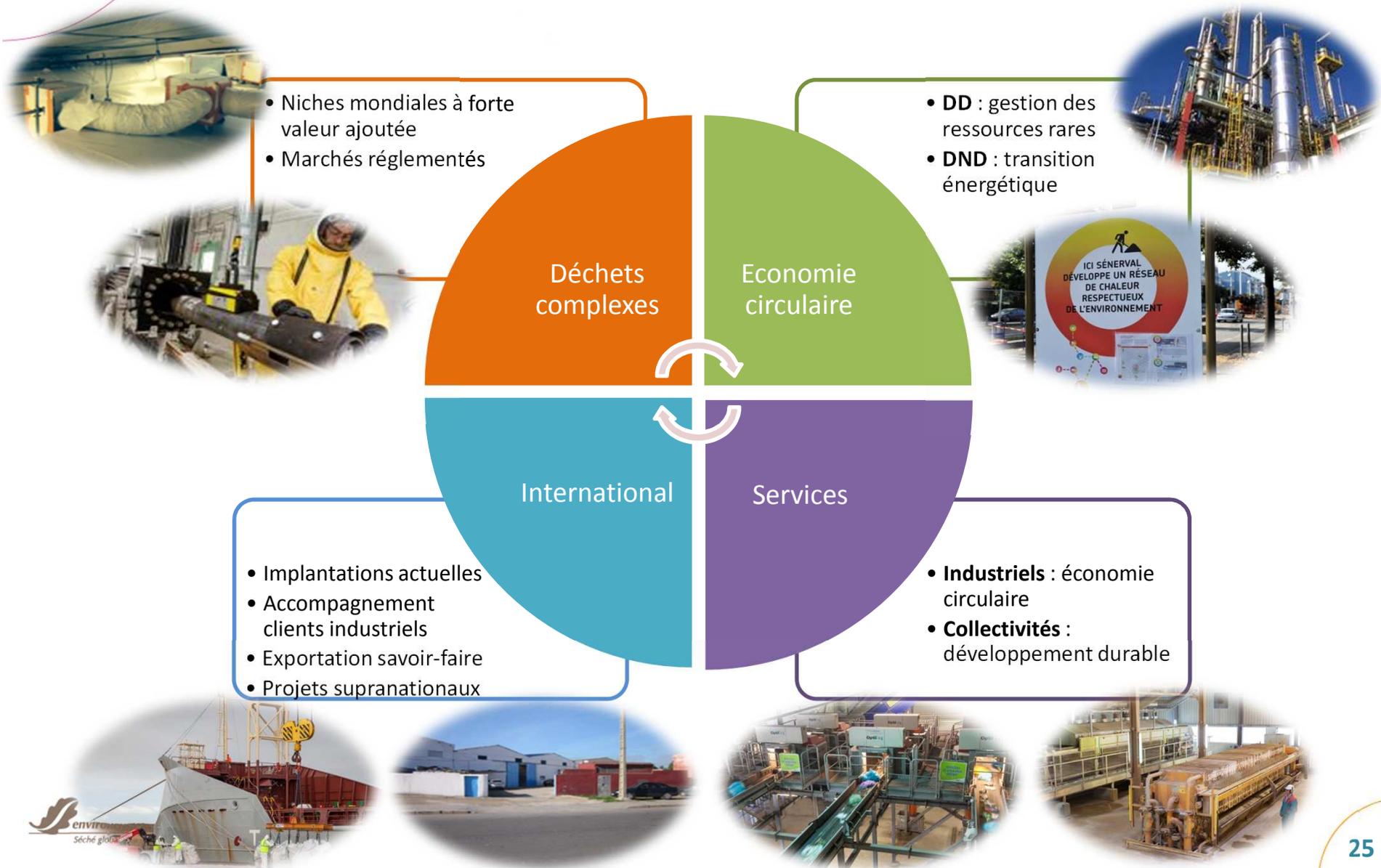
Répartition du CA au 31 décembre 2014  
par secteur d'activité





## Les vecteurs de croissance

### 4 axes stratégiques de développement





## Les déchets complexes

### Différenciation technologique et avantages concurrentiels

#### 🕒 Développer des technologies innovantes à travers la R&D

- Élargir l'offre (valorisation et traitements) : Speichim (distillation DMSO-DMF) ; Trédi-St Vulbas (brome, lithium) ; Salaise (aérosols)
- Conquérir de nouveaux axes d'éco-développement : bois d'ameublement; transformation de déchets en MPS ...



#### 🕒 Des outils performants et adaptés en permanence aux nouveaux besoins des clients

- Renforcer la compétitivité des offres : nouveaux process et gains de productivité (efficacité énergétique à Trédi Salaise –R1- et Trédi St Vulbas –ORC-; valorisation des métaux issus des résidus de combustion ...)
- Renforcer les atouts logistiques : plates-formes sur sites (Salaise) ou plates-formes collaboratives (Strasbourg, Lyon, Grand Ouest)

#### Création de Séché Energies

#### Conquête de marchés à forte valeur ajoutée



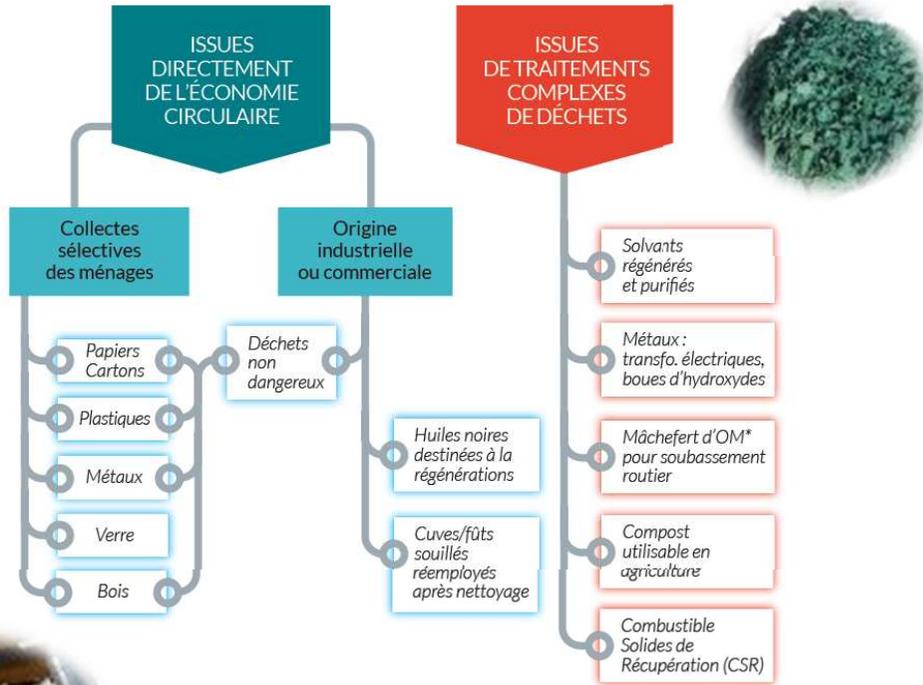
- Une niche mondiale : les déchets très faiblement radioactifs (TFA)
- Les secteurs producteurs : énergie, recherche, industrie pétrolière ou gazière, médecine nucléaire ou radiothérapie ...
- Un cœur de métier : études en amont, ingénierie, traitement et conditionnement, prestations d'exploitation d'installations industrielles ...





# L'économie circulaire

## La mobilisation des ressources rares

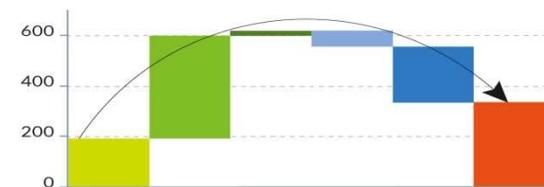


\*OM : Ordures ménagères

VALORISATION	THERMIQUE		ÉLECTRIQUE		ÉNERGIE RENOUELEBLE
	Thermique	Électrique	Thermique	Électrique	
Triadis Services Rouen	○	○	○	○	Incinération déchets dangereux
Trédi Strasbourg	○	○	○	○	
Trédi Salaise	○	○	○	○	
Alcéa	○	○	○	○	Incinération d'ordures ménagères
Béarn Environnement	○	○	○	○	
Sénerval	○	○	○	○	Installations de stockage produisant du biogaz
Séché Éco-Industries Changé	○	○	○	○	
Séché Éco-Industries Le Vigeant	○	○	○	○	
Opale Environnement	○	○	○	○	
Drimm	○	○	○	○	

Technologies particulières  
 ○ Biométhane commercialisé    ○ Technologie OCR    ○ Solaire photovoltaïque

### Bilan énergétique en milliers de MWh



#### Valorisation

- production électricité 197
- production vapeur 403
- biogaz valorisé en externe 20

#### Consommation

- autoconsommation d'énergie 65
- achats d'énergie 219

#### Empreinte énergétique commercialisation nette

336



## Les Services

### Croissance sur les marchés porteurs de l'externalisation

#### Industriels : les offres globales



- Gestion des problématiques Déchets in situ
- Contrats pluriannuels et à forte visibilité
- Développement durable et performance économique

#### Collectivités : la gestion déléguée



- Management de projets complexes (efficacité énergétique, réseaux de chaleur, tris THP...)
- Contrats long terme (DSP)
- Economie circulaire et compétitivité des territoires



## L'International

Accompagner les clients et dupliquer les savoir-faire

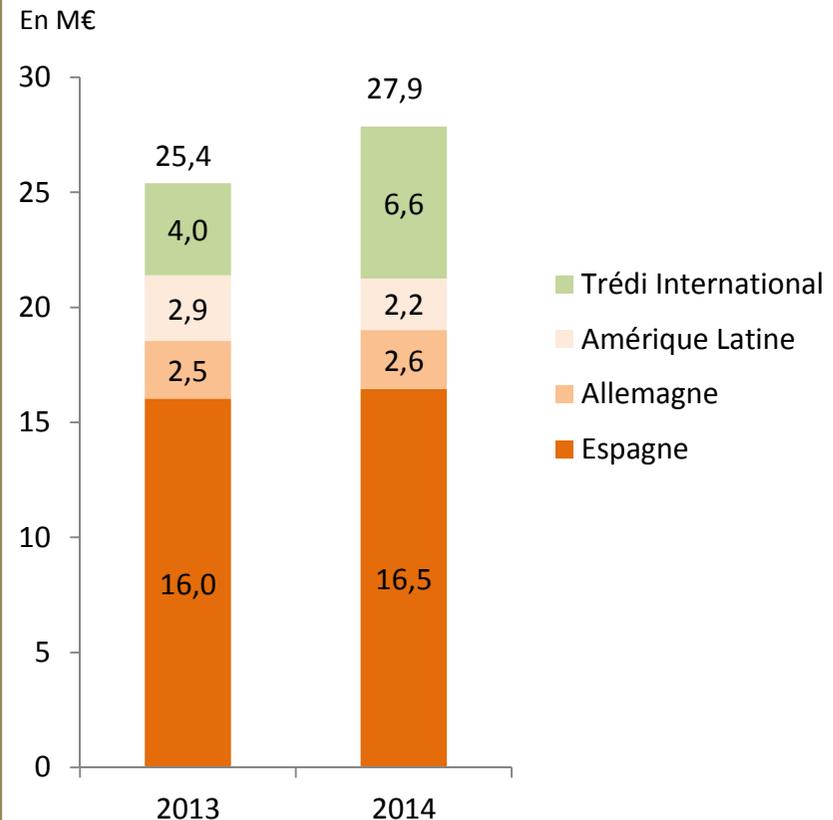
### 🕒 Implantations en Europe et en Amérique Latine

- Espagne :
  - ✓ Régénération de solvants (Valls Quimica)
  - ✓ Négoce DD (Ibertrédi)
- Allemagne : gaz (UTM)
- Amérique Latine : PCB
  - ✓ Mexique (SEM Trédi)
  - ✓ Argentine (Trédi Argentina)

### 🕒 Exemples d'opérations initiées par SES Trédi International

- Biélorussie : dépollution pesticides (programme FAO)
- Maroc : plate-forme de traitement de PCB (programme UNDP et UNIDO)
- Jordanie : traitement d'effluents bromés pour un grand producteur local – Client récurrent

Evolution du chiffre d'affaires initié à l'International





Joël Séché

# PERSPECTIVES



Perspectives 2015 favorables :

Hausse de l'activité  
Nouvelle progression des résultats  
Capacité financière maintenue

### Performance commerciale

Croissance de l'activité  
Renforcement sur les marchés techniques à forte valeur ajoutée  
Relais de croissance à l'International

### Performance opérationnelle

Activité solide dans les traitements et  
poursuite de l'amélioration du mix

Mesures d'optimisation et de productivité

Contribution normative de Sénerval

- ✓ Base favorable du S1 2014

### Performance financière

Nouvelle progression des résultats

- ✓ Hausse de l'EBE en ligne avec l'activité
- ✓ Croissance du BN

Capacité financière maintenue

- ✓ 2015 : Capex de l'ordre de 60 M€  
dont 11 M€ d'investissements concessifs (IFRIC 12)
- ✓ Amélioration du levier financier : de l'ordre de 2xEBE  
fin 2017



## Q&A

**Manuel Andersen**

Relations Investisseurs

[m.andersen@groupe-seche.com](mailto:m.andersen@groupe-seche.com)

Informations financières

[www.groupe-seche.com](http://www.groupe-seche.com)



**Séché**  
**environnement**

*Séché global solutions*