

Communiqué de presse

Changé, le 27 mai 2008

**Evolution de la gouvernance de Hime - Saur
Direction renouvelée et renforcée**

**Nouvelle dynamique de développement
Perspectives de rentabilité confortées**

Séché Environnement, la Caisse des Dépôts (CDC) et AXA Private Equity, partenaires au sein de Hime, holding de contrôle de Saur, ont arrêté ensemble les conditions de l'évolution de la gouvernance de Hime - Saur.

Changement de contrôle managérial :

- ❑ Joël Séché est nommé Président de Hime, holding de contrôle de Saur et Président exécutif de Saur
- ❑ Olivier Brousse est nommé Directeur général de Hime et Directeur général de Saur

Accord permettant à Séché Environnement de porter à terme sa participation à 51% dans Hime – Saur :

- ❑ Une option d'achat est consentie par CDC à Séché Environnement sur 18 % du capital de Hime, susceptible, si elle est exercée, de porter sa participation à 51 %
- ❑ Dans l'hypothèse de l'exercice de cette option : mise en place d'une nouvelle gouvernance entre actionnaires et nouveaux droits consentis à terme à Séché Environnement sur le solde des titres détenus par les autres actionnaires

Nouvelle dynamique de développement rentable :

- ❑ Développement axé sur la conquête commerciale, l'innovation et l'optimisation industrielle
- ❑ Objectifs de croissance de l'EBE renforcés à l'horizon 2010

Hime - Saur : un management renouvelé et renforcé

Séché Environnement, CDC et AXA Private Equity ont nommé Joël Séché Président de Hime, holding de contrôle de Saur, et Président exécutif de Saur, à compter du 27 mai 2008.

A la même date, ils ont également nommé Olivier Brousse en qualité de Directeur Général de Hime et de Directeur général de Saur.

Sous l'autorité de Joël Séché, Olivier Brousse sera en charge du redéploiement stratégique de Saur au sein de ses marchés, par la mise en œuvre d'un plan de développement axé sur la croissance, l'innovation et l'optimisation industrielle.

Coved sera placée sous la responsabilité exclusive d'Olivier Brousse, afin d'éviter tout risque d'atteinte aux règles de droit de la concurrence compte tenu de l'intervention de Séché Environnement sur des marchés identiques à ceux de Coved.

Resserrement du partenariat stratégique entre CDC et Séché Environnement Octroi au profit de Séché d'une option d'achat portant sur 18 % des titres Hime

Séché Environnement et son actionnaire de référence, CDC, renforcent leurs liens en vue de consolider leur partenariat stratégique dans les métiers de services à l'Environnement, et notamment vis-à-vis de Saur.

CDC consent une option d'achat à Séché Environnement portant sur 18 % du capital de Hime qui, si elle était exercée, porterait la participation de Séché Environnement à 51 % du capital de Hime.

Cette option d'achat est exerçable du 27 mai 2008 au 26 mai 2012 sous réserve de l'accord des banques prêteuses de Hime à l'acquisition par Séché Environnement des 18% du capital de Hime.

Le transfert des titres constituant la participation de 18 % par suite de l'exercice de l'option sera également soumis à l'accord des autorités de la concurrence et de toute autre autorité administrative compétente.

Si l'option d'achat est exercée au plus tard le 26 mai 2009, le prix d'acquisition de cette participation de 18 % sera égal à une somme de 130 M€ augmentée d'un montant assurant à CDC un rendement de 8 % à compter du 26 avril 2007.

A partir du 27 mai 2009, le prix auquel l'option d'achat pourra être exercée sera égal au montant le plus élevé entre la somme susvisée et une somme correspondant à une valeur de marché, évaluée par expertise indépendante et comprenant un mécanisme de partage de la création de valeur entre CDC et Séché Environnement.

Séché Environnement étudiera l'opportunité de l'exercice de l'option d'achat quand elle sera exerçable. Séché Environnement privilégie à ce jour un mode de financement de l'acquisition de la participation de 18% de CDC par recours à l'endettement en fonction de la situation des marchés prévalant au jour de l'exercice de l'option. Séché Environnement communiquera sur le mode et les conditions du financement retenus pour l'acquisition de la participation de 18% au moment de l'exercice de l'option d'achat.

En cas d'exercice de l'option, la durée du pacte d'actionnaires entre M. Joël Séché et CDC au sein de Séché Environnement serait alors prolongée jusqu'en avril 2022.

Accord des actionnaires sur une évolution ultérieure de la gouvernance de Hime

Dans l'hypothèse où Séché Environnement viendrait à détenir plus de 50% du capital et des droits de vote de Hime par exercice de l'option sur 18% du capital de cette dernière, une nouvelle gouvernance de Hime serait mise en place, prévoyant notamment :

- ❑ Une intégration pleine et entière de la politique commerciale et industrielle de Saur, y compris Coved, à celle de Séché Environnement ;
- ❑ Le transfert du contrôle opérationnel de Saur à Séché Environnement, sous réserve des droits de veto individuels et conjoints, conservés par les actionnaires minoritaires sur des décisions importantes, notamment celles relatives aux investissements et aux financements ;
- ❑ La consolidation par intégration globale de Hime par Séché Environnement ;
- ❑ Un mécanisme de liquidité donnant à Séché Environnement le droit d'acquérir le solde des 49 % du capital restant entre les mains des actionnaires minoritaires en 2018. Avant cette date et à partir de 2013, les minoritaires pourront proposer à Séché Environnement d'acquérir le solde des 49%, Séché Environnement restant libre d'acquérir ou non ces titres.

Le moment venu, Séché Environnement communiquera sur les nouvelles règles de gouvernance et la poursuite de son partenariat renouvelé avec CDC et AXA Private Equity.

Une démarche créatrice de valeur : objectifs de croissance de l'EBE confortés

Données IFRS en M€ sur 12 mois calendaires (périmètres réels)

Au 31 décembre	2006	2007
Chiffre d'affaires	1.436	1.472
Excédent Brut d'Exploitation	152	157
Résultat Opérationnel Courant	76	71

Les bons résultats extériorisés par Saur au 31 décembre 2007 confortent le plan de développement actuel, qui a pour objectifs à horizon 2010 :

- ❑ Une croissance moyenne annuelle du chiffre d'affaires de l'ordre de 3,5% ;
- ❑ Une croissance moyenne annuelle de l'excédent brut d'exploitation de l'ordre de 8% sur la base d'un EBE au 31 décembre 2007 sur 12 mois : 157 M€.

La progression de l'EBE représenterait ainsi le double de celle anticipée lors de l'acquisition de Saur en 2007.

Nouvelle dynamique de développement axée sur la conquête commerciale

Le plan de développement actuel repose notamment sur l'amélioration des performances résultant de la mise en œuvre des chantiers d'optimisation, tels que le projet Everest relatif à l'optimisation des opérations d'interventions sur les réseaux.

Par ailleurs, il n'intègre pas les ambitions du nouveau management, en matière de conquête commerciale visant à renforcer la présence de Saur dans les villes moyennes et grandes, et auprès de la clientèle des industriels.

Cette conquête commerciale s'appuiera sur une offre refondée, alliant innovation technologique et démarche de responsabilité sociétale.

Saur pourrait également s'appuyer, le cas échéant, sur des complémentarités commerciales et industrielles créatrices de valeur, avec Séché Environnement.

Le nouveau management se réserve donc la possibilité de réactualiser les objectifs de croissance de chiffre d'affaires et d'EBE de l'actuel plan de développement.

L'accord entre les actionnaires de Hime - Saur, qui allie solidité de l'actionnariat et stratégie industrielle pérenne, crée ainsi les meilleures conditions du développement de Saur et permet l'émergence d'une nouvelle offre de services à l'Environnement en France.

Conférence téléphonique assistée par webcast

Joël Séché,

Président – Directeur général de Séché Environnement
Président exécutif de Saur

Olivier Brousse

Directeur général
de Saur

Jean Geissler

Directeur administratif et financier
de Séché Environnement

Ont le plaisir de vous inviter à la conférence téléphonique assistée d'un webcast

qui se tiendra :

Mardi 27 mai à 19 heures précises

Pour accéder à la **conférence téléphonique**, veuillez composer le numéro suivant :

+33 1 72 26 01 91

où une hôtesse vous accueillera afin de vous guider.

Pour assister à la **conférence sur Internet** (webcast), veuillez cliquer sur l'URL suivante :

<http://clients.dbee.com/seche/20080527/fr/>

La présentation est également disponible sur le site de Séché Environnement :

www.groupe-seche.com

Prochain rendez-vous

Publication du chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2008 le 24 juillet 2008 (après Bourse)

A propos de Séché Environnement

Séché Environnement est l'un des principaux acteurs français du traitement et du stockage de tous les types de déchets (hors radioactifs), qu'ils soient d'origine industrielle ou issus des collectivités territoriales. Son outil industriel lui permet d'offrir une solution globale de haute qualité qui intègre toutes les exigences liées au respect de l'environnement.

Premier opérateur indépendant en France, **Séché Environnement** se caractérise par un positionnement original, en aval des activités de collecte, au cœur des métiers à plus forte valeur ajoutée des marchés du traitement et du stockage de déchets.

Le Groupe propose une offre intégrée de services spécialisés :

- le traitement (incinération, physico-chimique et régénération de solvants) et la valorisation énergétique des déchets industriels dangereux (DID) ou banals (DIB) ;
- le stockage des résidus ultimes qu'ils se composent de déchets industriels (DID et DIB) ou d'ordures ménagères (OM).

En avril 2007, **Séché Environnement** a acquis une participation de 33% dans Saur, 3^{ème} intervenant dans le secteur de l'Eau et de la Propreté en France.

Séché Environnement est coté sur l'Eurolist d'Euronext depuis le 27 novembre 1997. En 2008, la valeur a été admise au compartiment A de l'Eurolist et est également éligible aux OSRD.

Vos contacts

Séché Environnement

Manuel Andersen
Directeur des Relations Investisseurs
+33 (0)1 53 21 53 60
m.andersen@groupe-Séché.com