

# La création de valeur pour les actionnaires

## >> Dans un environnement boursier difficile en 2009...

La performance des « marchés actions » en France a été marquée en 2009 par les incertitudes issues de la crise économique et financière internationale qui s'est déclenchée au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2008.

Ainsi, après une année 2008 déjà marquée par une évolution très négative, le marché a continué à se dégrader en début d'année, le CAC 40 atteignant un point bas à 2519 le 9 mars 2009, soit une baisse de près de 25% par rapport au début de l'année.

Par la suite, les indices ont amorcé une reprise lente, plus marquée sur le 2<sup>nd</sup> semestre à mesure que les signaux de stabilisation de l'économie se sont faits jour et que les résultats des entreprises ont démontré leurs facultés d'adaptation à un environnement économique très difficile en France et plus encore, à l'international.

## >> ... Une progression du cours de l'action de 35%

Dans ce contexte très défavorable, l'action Séché Environnement a démontré sa résistance dans les mouvements baissiers et sa capacité de fort rebond dans les périodes haussières.

Ainsi, le cours s'est caractérisé par une certaine solidité durant le 1<sup>er</sup> semestre, s'octroyant même une performance de l'ordre de 10% sur la période alors que les indices de référence clôturaient le semestre en relative stabilité par rapport à leur niveau de début d'exercice.

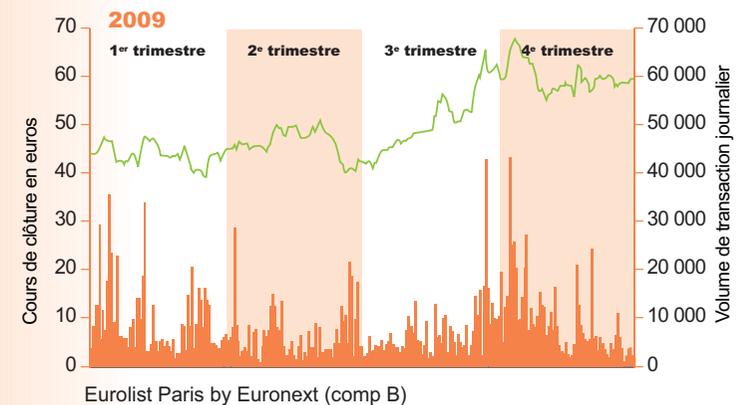
Au cours de l'été, les bons résultats publiés par le Groupe ont démontré la solidité du modèle de croissance de Séché Environnement et la capacité du Groupe à maintenir un niveau de rentabilité élevée, même au cœur d'une crise économique sans précédent dans l'histoire économique depuis la seconde guerre mondiale.

Le titre a ainsi connu durant l'été et jusqu'en fin d'année une vive progression s'inscrivant parmi les meilleures performances boursières du marché français (+55% début octobre). Cette progression a été corrigée sur les derniers mois de l'exercice, en même temps que se stabilisait la performance des marchés en général.

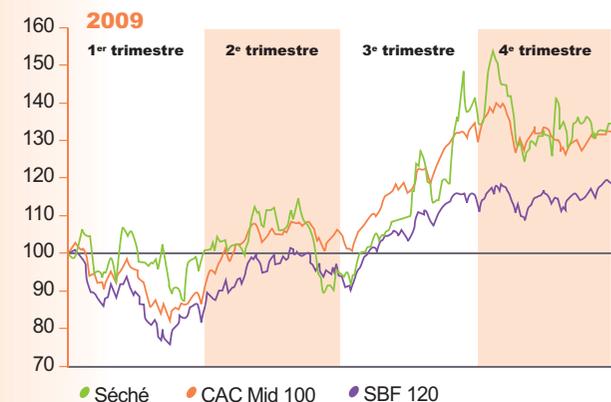
Au final, l'action Séché Environnement termine l'année en hausse de 35%, en surperformance notable par rapport à l'indice CAC 40 (+17,5%).



## Evolution du cours de bourse et des volumes



## Evolution comparée du cours de bourse et des volumes



## >> Une liquidité impactée par la crise

L'action souffre d'une liquidité faible, en comparaison avec les volumes échangés en moyenne dans les années récentes. Cette situation qui pénalise sans doute l'attrait de l'action auprès de certains grands investisseurs internationaux en quête de marchés très liquides, n'est pas propre à Sécché Environnement. Elle touche bon nombre de titres du compartiment B, marquant la raréfaction des investisseurs français et internationaux sur les titres des valeurs moyennes en 2009.

### Récompense

Distinction de Sécché Environnement pour la qualité de sa communication financière (2008) et pour son approche développement durable (2009) lors de la remise des Trophées des relations Investisseurs et de la Communication Financière organisée par le Forum des Relations Investisseurs - IR Intelligence en partenariat avec la SFAF et Opinionway.



#### 31 jours de roadshows

France (9)  
Allemagne (2)  
Autriche (1)  
Canada (3)  
Danemark (1)  
Etats-Unis (7)  
Grande-Bretagne (6)  
(Londres, Edimbourg)  
Suisse (2)  
(Genève, Zurich)

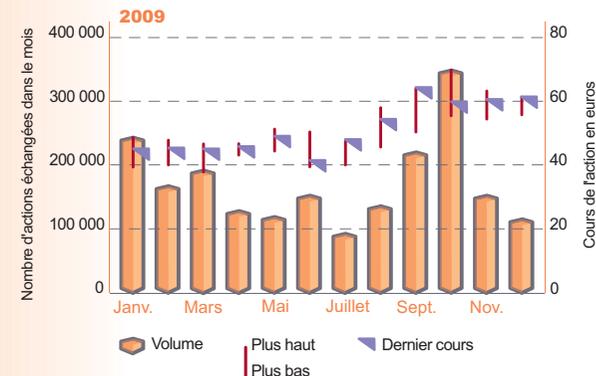
#### 13 visites de sites pour analystes ou investisseurs institutionnels

10 représentations  
formelles  
(réunions d'analystes,  
conférences téléphoniques...)

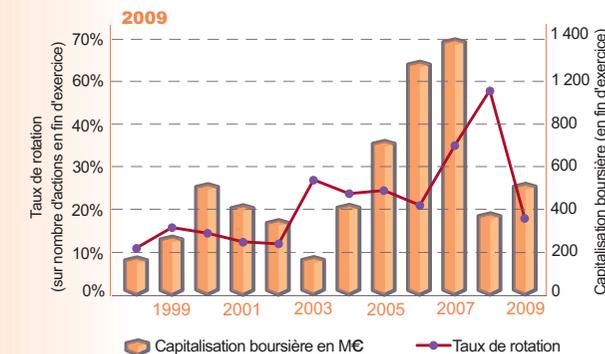
3 jours pour les actionnaires  
(assemblée générale et  
salon ACTIONARIA)

4 interventions dédiées  
aux fonds ISR

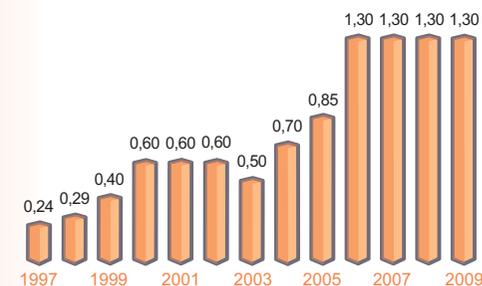
## Analyse de la volatilité des échanges boursiers



## Capitalisation boursière et taux de rotation



## Dividende net / action en euros





« Au cours de l'année 2009, Sécché Environnement a fait la preuve de sa capacité d'adaptation et a démontré la solidité de son modèle de développement rentable.

Son positionnement exclusif sur les marchés peu cycliques du traitement et de la valorisation des déchets a conforté la rémanence de ses activités au sein d'un environnement économique difficile. De plus, le Groupe et l'ensemble de ses collaborateurs ont su mettre en œuvre des efforts de productivité qui ont intégralement compensé les effets négatifs de la crise sur ses résultats opérationnels, maintenus à un niveau élevé et proche de l'an passé.

Dans le même temps, la qualité de la gestion financière du bilan a favorisé le désendettement et conforté la flexibilité financière du Groupe.

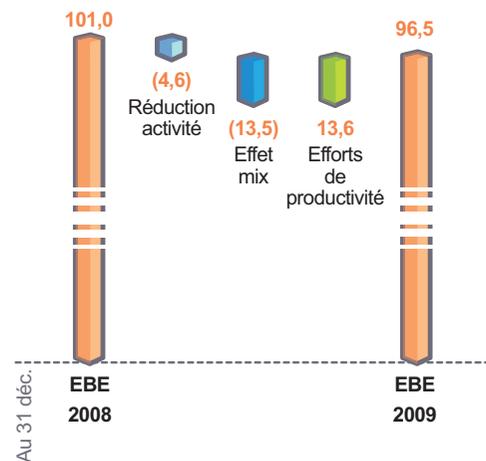
En 2009, Hime a poursuivi son plan de transformation et a sensiblement amélioré son excédent brut d'exploitation. Cette bonne performance s'est accompagnée d'une accélération de sa stratégie de transformation et d'adaptation aux nouvelles conditions de ses marchés, entraînant la comptabilisation sur l'exercice de charges significatives non récurrentes.

Solidité opérationnelle confirmée dans les métiers du Déchet comme de l'Eau, et moyens financiers confortés permettent à Sécché Environnement de poursuivre, le moment venu, et dans le respect de la création de valeur pour ses actionnaires, son projet industriel : la création d'un acteur global des services à l'environnement en France. »

Joël Séché

### Résistance de l'EBE à un niveau élevé : plein effet du plan d'économies

Données consolidées en M€



### Résultats 2009

Au 31 décembre en M€	2008	2009	Variation 2009/2008
Données consolidées et auditées (normes IFRS)			
Chiffre d'affaires	383,2	365,7	-4,6 %
Excédent Brut d'Exploitation	101,0	96,5	-4,4 %
Résultat Opérationnel Courant	65,1	63,4	-2,7 %
<b>Résultat net des Sociétés Intégrées</b>	<b>40,2</b>	<b>47,8</b>	<b>+ 18,9 %</b>
Résultat net part du groupe	31,7	24,9	-21,5 %



## Séché Environnement

### >> Résistance des marges opérationnelles à un niveau élevé

Au cours d'un exercice 2009 difficile, caractérisé par une légère décroissance du chiffre d'affaires consolidé (-4,6%), Séché Environnement a maintenu ses marges opérationnelles à un niveau élevé, notamment en France (99% du ROC consolidé).

#### > L'Excédent Brut d'Exploitation

évolue ainsi en ligne avec le chiffre d'affaires et s'établit à 96,5 M€, en retrait de 4,4% par rapport à 2008, ce qui permet au Groupe d'afficher le même taux d'EBE que l'an passé, à 26,4% du CA. Cette évolution reflète essentiellement l'effet mécanique de la contraction d'activité (-4,6 M€), alors que les mesures d'économies réalisées sur l'ensemble de l'exercice (13,6 M€) ont plus que compensé la dégradation du mix déchets observée dans les activités de traitement de Déchets Dangereux.

#### > Le Résultat Opérationnel Courant (ROC)

se maintient à un niveau proche de l'an passé à 63,4 M€ contre 65,1 M€ et atteint 17,3% du chiffre d'affaires. Il bénéficie de la baisse des amortissements en lien avec la réduction des volumes stockés et l'optimisation des alvéoles, et de la fin d'une partie des amortissements sur l'incinérateur de Salaise 3.

#### > L'International

la rentabilité opérationnelle a été également sauvegardée, avec une marge d'EBE de 10,8% du CA en 2009 (contre 11,4% du CA un an plus tôt) et un ROC à 4,1% (contre 5,0% du CA), alors que le Groupe est plus particulièrement affecté sur certaines activités en Espagne (activités de régénération de solvants et de purification chimique).

### >> Vive progression du Résultat Net des Sociétés Intégrées : +18,9% à 47,8 M€

#### > Le résultat financier

progresses fortement et représente un produit de 2,5 M€ contre une charge de (5,1) M€ l'an passé. Cette performance financière reflète la réduction du coût de l'endettement net sous l'effet de la baisse des taux et de la qualité des couvertures. Elle intègre également la hausse de la contribution de l'investissement dans Hime (hausse des produits de la capitalisation des intérêts sur les obligations convertibles).

A noter que Hime a versé à Séché Environnement en 2009, une partie des intérêts capitalisés issus des OC conduisant à enregistrer dans le résultat financier un produit supplémentaire de désactualisation, pour 1,3 M€.

#### > Le taux facial de l'impôt sur les sociétés

réduction de la charge d'impôt correspond au dénouement des opérations résiduelles de restructuration de la zone Amériques ayant conduit à la consommation de déficits fiscaux non activés.

Fort d'une double performance opérationnelle et financière, le résultat des sociétés intégrées s'inscrit en forte hausse, de +18,9%, à 47,8 M€ contre 40,2 M€ en 2008.

### >> Prise en compte de la quote-part de Hime et évolution du résultat net consolidé

Intégrée par mise en équivalence, la contribution de Hime s'inscrit à (22,7) M€ contre (8,8) M€ il y a un an, et porte le résultat net consolidé part du Groupe à 24,9 M€ en 2009 contre 31,8 M€ en 2008.



## Hime - Saur

### >> Résultats consolidés de Hime - Saur au 31 décembre 2009

En 2009, Hime a poursuivi sa stratégie de redéploiement commercial et renforcé son plan de transformation de l'entreprise et d'adaptation aux nouvelles conditions de marché.

Les résultats consolidés au 31 décembre 2009 sont caractérisés par :

- > la bonne progression de l'Excédent Brut d'Exploitation (+5,5%) à 175,8 M€ contre 166,7 M€ en 2008, les gains de productivité (18 M€) dépassant sensiblement les effets négatifs liés à la réduction de l'activité (-9,6 M€) ;
- > la contraction du ROC (-17,6% à 57,7 M€), sous l'impact de décisions de gestion non récurrentes à hauteur de 20 M€ environ (charges ponctuelles liées au plan d'adaptation pour 10 M€ environ et hausse des provisions pour risques et charges à l'International pour 10 M€ environ) ;
- > les effets négatifs de la baisse des taux sur les produits de trésorerie qui pénalisent le résultat financier pour près de 10 M€ ;
- > la réduction des produits d'impôts, en application des normes comptables, à hauteur de 12 M€.

Au total, le résultat net consolidé part du Groupe de Hime s'établit à (69,0) M€ en 2009 contre (26,7) M€ un an plus tôt.

Au 31 décembre 2009, la dette financière nette (hors OC) s'établit à 1.606 M€, permettant à Hime d'afficher un ratio dettes nettes / EBITDA (calculé selon la méthodologie du contrat de crédit) de 8,66, en amélioration sensible par rapport à l'an passé (9,05).

L'exercice 2010 constituera un nouvel exercice de transition au cours duquel Hime poursuivra activement son redéploiement commercial, notamment dans les métiers de l'Eau, ainsi que la transformation de ses structures et leur adaptation aux nouvelles conditions de marché.

### Résultats 2009

Au 31 décembre en M€ Données consolidées auditées et certifiées (normes IFRS)	2008	2009	Variation 2009/2008
Chiffre d'affaires	1 536,9	1 516,9	-1,3%
Excédent Brut d'Exploitation	166,7	175,8	+5,5%
Résultat Opérationnel Courant	70,0	57,7	-17,6%
Résultat financier	(120,5)	(137,5)	-14,1%
Produits d'impôt	20,9	9,2	-56,0%
Résultat net consolidé	(26,7)	(69,0)	-

