

# Mobiliser les moyens à la hauteur des ambitions

## Une gouvernance dédiée à l'efficacité dans la transparence

L'assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires du 30 avril 2009 a approuvé l'ensemble des résolutions qui lui étaient présentées.

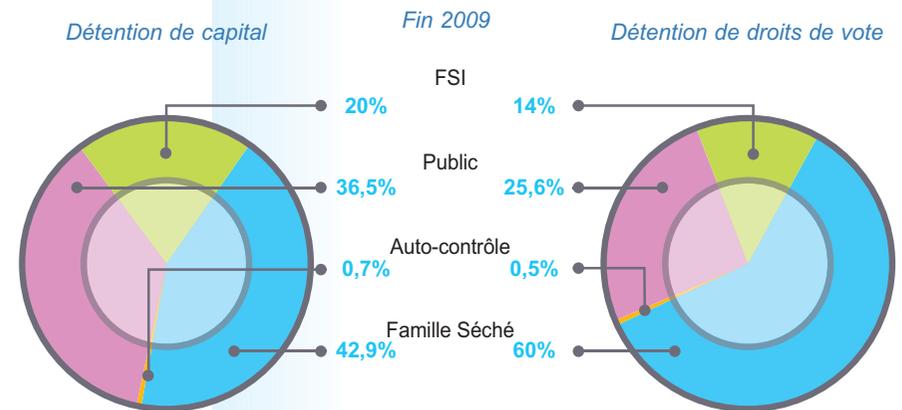
Le Conseil d'administration s'est réuni 6 fois en 2009. Le taux de présence moyen (tenant compte des administrateurs présents et représentés) sur l'ensemble des réunions s'est élevé à 90%. Des jetons de présence ont été versés en 2009 de façon égalitaire entre tous les mandataires pour un montant total de 60 000 euros.

Les fonctions de Président et de Directeur général sont assumées par Joël Séché. Aucune limitation formelle n'est apportée à ses pouvoirs. Du fait de la structure d'entreprise patrimoniale du Groupe, avec un actionariat familial prédominant et une présidence exercée par le principal actionnaire, le Conseil ne s'est pas encore doté à ce jour de comités spécifiques de nomination, d'audit ou de rémunérations.

Le Conseil d'administration applique des règles de fonctionnement internes qui découlent de l'application de la loi de sécurité financière (présentées dans le document de référence 2009). Il s'est par ailleurs doté d'un code de déontologie financière qui s'applique aussi bien aux administrateurs qu'aux salariés concernés au titre de leurs fonctions.

## Un actionariat adapté au développement du Groupe

Il est à noter parmi les principaux fonds d'investissement présents au capital de Séché Environnement une dominante de structures avec de fortes sensibilités environnementales et sociétales, les fonds étrangers y détenant des lignes significatives.



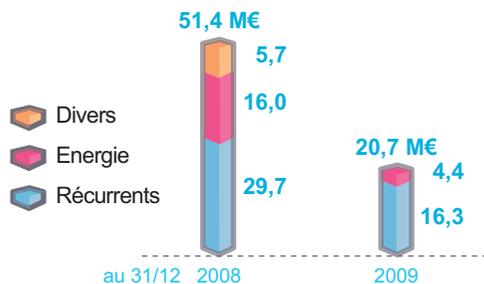
Situation au 31 décembre 2009	Administrateurs	Date de 1 <sup>ère</sup> nomination
Joël Séché	P-DG	19/10/1981
Fonds Stratégique d'Investissement FS (Jean Bensaïd)	Administrateur représentant permanent	12/12/2006
Thérèse Bignon	Administrateur	19/10/1981
Jean-Pierre Vallée	Administrateur indépendant	29/11/1993
Philippe Valletoux	Administrateur indépendant	11/05/2007

## Flexibilité financière confirmée et amorce du désendettement

Séché Environnement enregistre au cours de l'exercice 2009 une forte progression de ses cash-flows opérationnels courants (+26% hors investissements de développement), sous l'effet de la bonne tenue de l'EBE, de l'évolution modérée du BFR et de la maîtrise de ses investissements.

Au cours de l'exercice 2009, les investissements comptabilisés ont ainsi été ramenés à 20,7 M€ contre 51,4 M€ en 2008. Cette contraction résulte de la fin du programme d'investissements dans la production d'énergies renouvelables en lien avec les activités de stockage, ainsi que du contrôle rigoureux des investissements industriels limités aux investissements de maintenance.

Dès lors, l'endettement net au 31 décembre 2009 est ramené à 245,3 M€ (contre 270,0 M€ un an plus tôt), permettant au Groupe de réduire son ratio de dettes nettes / fonds propres à 0,68 (contre 0,76 fin 2008) et son levier financier (dettes nettes / EBE) à 2,53 contre 2,70 fin 2008.



## Perspectives 2010 : poursuite de l'adaptation à un contexte économique incertain

Séché Environnement bénéficie de son implantation exclusive sur les marchés solides et peu cycliques du traitement et de la valorisation des déchets.

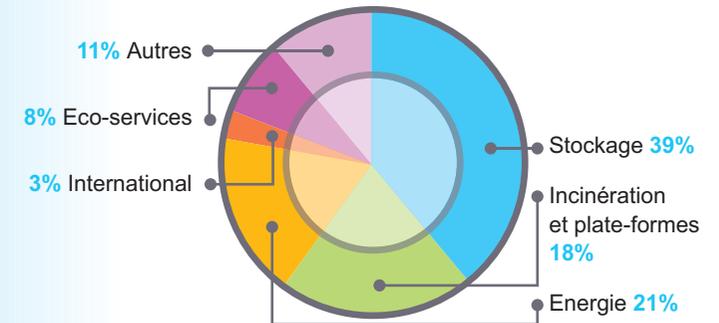
En 2010, ces marchés seront soutenus par la mise en œuvre de réglementations ou d'incitations fiscales plus contraignantes qui contribueront, sur le moyen terme, à renforcer les barrières à l'entrée et concentrer les volumes de déchets vers les rares sites de traitement bénéficiant de normes environnementales élevées et pratiquant la valorisation énergétique.

Séché Environnement a démontré sa capacité à s'adapter à des contextes économiques changeants et poursuivra en 2010 son adaptation en poursuivant ses efforts de contrôle des coûts tout en préparant l'avenir par la prospection de nouveaux marchés. L'exercice 2010 sera néanmoins marqué par un environnement économique toujours incertain, tant sur le marché des collectivités que celui des industriels.

Le Groupe fait donc l'hypothèse d'une stabilité de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel courant, en valeur, au titre de l'exercice en cours.

Les investissements, de l'ordre de 35 M€ en 2010, devraient permettre à Séché Environnement de poursuivre son désendettement, et d'atteindre un objectif d'endettement net de l'ordre de 2 à 2,5 fois son Excédent Brut d'Exploitation à l'horizon fin 2011.

### Investissement industriels comptabilisés



au 31 décembre 2009

### Forte capacité d'autofinancement et génération de cash

