

Information réglementée

1er mars 2010, 8 h 00

Résultats annuels 2009

A nouveau une bonne année pour Hamon!

Résultat net de EUR 18.0 millions

- Résultat net remarquable en 2009
- Marge d'EBIT de **10.2%** du chiffre d'affaires, supérieure à l'objectif du Groupe de 10%

Chiffre d'affaires de EUR 379.8 millions

- Croissance de **+4%** comparé à l'exercice précédent

Solide carnet de commandes, représentant près d'une année d'activités

- Prises de commandes s'élevant à **EUR 301.5** millions
- Carnet de commandes s'élevant à **EUR 339.2** millions

Structure bilantaire extrêmement solide

- Le cash flow opérationnel généré en 2009 s'élève à **EUR 38.6** millions, après investissements
- Les fonds propres s'élèvent à **EUR 65.8** millions
- Ample disponibilité de lignes de crédit suite au refinancement de décembre 2009
- La trésorerie nette est positive de **EUR 8.2** millions par rapport à une dette nette de EUR 10.8 millions en 2008, grâce à une gestion stricte du besoin en fond de roulement

Augmentation du montant du dividende de 5% à EUR 0.60 par action

- Au vu des excellents résultats, le Conseil d'Administration propose le paiement d'un dividende total de EUR 0.60 par action à l'assemblée générale des actionnaires du 27 avril 2010 ; compte tenu du paiement d'un acompte sur dividende en septembre 2009, le montant du solde du dividende payable le 10 mai 2010 s'élève à EUR 0.45 brut par action.

Perspectives

Compte tenu du contexte économique général, il a été décidé de ne plus donner de guidance sur les résultats futurs. Le Groupe confirme néanmoins sa bonne position pour 2010 au vu de son excellent carnet de commandes et de la solidité de sa structure financière.

RAPPORT DE GESTION RESUME

1. Activités commerciales

Les prises de commandes (de EUR 301.5 millions) ont souffert des incertitudes liées à la réglementation dans le domaine de l'énergie aux Etats-Unis, avec un impact négatif sur nos BU Dépollution de l'air NAFTA et Cheminées. Le climat général d'incertitude économique a eu jusqu'à présent un impact limité sur nos activités. De plus, des commandes importantes ont été attribuées à Hamon en 2009 sous la forme de lettres d'intention ou d'options à confirmer ; elles ne sont pas reprises dans les prises de commandes ni dans le carnet de commandes.

Groupe en EUR millions	2009	2008
Prises de commandes	301.5	469.5
Carnet de commandes	339.2	391.0

Le carnet de commandes de EUR 339.2 millions représente environ 90% du chiffre d'affaires annuel, ce qui laisse augurer de bonnes perspectives pour 2010.

2. Compte de résultats consolidé

La marge d'EBIT, à 10.2%, a été maintenue au-dessus de l'objectif du groupe de 10% du chiffre d'affaires. Le niveau d'activités est resté à un niveau très élevé, avec des frais généraux maintenus sous contrôle strict. Le résultat net, à EUR 18.0 millions, est légèrement inférieur au résultat net record de 2008.

Notons que le résultat 2008 avait bénéficié de la vente des actions de GEI en Inde pour un montant de EUR 0.8 million avant impôt mais avait été impacté négativement par des frais de EUR 1.5 million liés à l'accord conclu entre Hamon et SPX en décembre 2008. Les variations du taux de change du dollar U.S. ont influencé positivement l'EBIT de nos activités américaines ; l'EBIT aurait été plus bas de EUR 1.1 million à taux de change constant.

en EUR millions	2009	2008
Chiffre d'affaires	379.8	366.7
Excédent brut d'exploitation (EBITDA)	42.8	46.6
Résultat opérationnel avant coûts de restructuration	39.2	43.8
Coûts de restructuration	-0.4	-0.1
Résultat opérationnel (EBIT)	38.8	43.7
<i>EBIT/Chiffre d'affaires</i>	<i>10.2%</i>	<i>11.9%</i>
Charges financières nettes	-7.2	-8.6
Résultat avant impôts (activités)	31.6	35.1
Impôt sur le résultat	-13.3	-14.4
Résultat net des activités poursuivies	18.3	20.7
Résultat net des activités abandonnées	-0.3	-1.8
Résultat net	18.0	18.9
Part du Groupe dans le résultat net	17.4	18.5
Résultat en EUR par action		
Nombre moyen actions émises	7,191,472	7,191,472
EBITDA par action	5.90	6.48
Part du Groupe dans le résultat	2.42	2.57

Remarquons que le périmètre de consolidation a été modifié par rapport à celui de 2008:

- ACS consolidé sur 12 mois en 2009 contre 5 en 2008 (à partir du 1^{er} août 2008) ;
- Hamon Research-Cottrell do Brazil consolidé sur 12 mois en 2009 contre 3 en 2008 (à partir du 1^{er} octobre 2008) ;
- Consolidation des activités Dépollution de l'air en Chine à partir du 1^{er} juillet 2009.

Ces modifications du périmètre ont eu un impact de EUR 9.7 millions sur le chiffre d'affaires, de EUR -0.6 million sur l'EBIT et de EUR -1.7 million sur le résultat net.

Des explications détaillées sur les activités de l'année sont données dans l'analyse par business unit.

Les charges financières nettes ont diminué grâce aux taux d'intérêt plus bas en 2009 et grâce à la couverture complète de la dette en devise étrangère en 2009, alors que des pertes de change avaient alourdi les charges financières nettes à concurrence de EUR 2 millions en 2008. Les charges financières nettes incluent une charge non-récurrente de EUR 0.7 million liée aux frais d'émission de dette suite au refinancement qui a eu lieu en décembre 2009.

3. Revue par business unit

a) Systèmes de refroidissement

Les prises de commandes en systèmes de refroidissement s'élèvent à EUR 110.1 millions en 2009 ; elles incluent :

- La rénovation et l'amélioration des performances de tours à tirage naturel pour des centrales électriques nucléaires en France, en Russie et en Suisse.
- La construction d'un système de refroidissement de 30 cellules avec réduction de panache en Grande-Bretagne.
- La construction de tours de refroidissement à tirage mécanique en Allemagne, en Thaïlande, à Abu Dhabi, en Afrique du Nord et en Pologne.
- La construction de tours de refroidissement à tirage mécanique pour l'industrie pétrochimique en Belgique et pour des producteurs indépendants d'électricité (IPP) en Inde.
- La rénovation de cinq tours à tirage naturel en Allemagne.

Systèmes de refroidissement en EUR millions	2009	2008
Prises de commandes	110.1	147.0
Chiffre d'affaires	143.8	109.4
Carnet de commandes	104.3	122.6
EBIT	12.5	9.7
EBIT / chiffre d'affaires	8.7%	8.8%
Effectifs moyens	482	432

En 2009, Hamon s'est vu attribuer le contrat pour la construction d'une tour à tirage naturel assisté avec réduction de panache et atténuation de bruit de 1500 MW pour la centrale électrique au charbon d'Hambourg – Moorburg (une centrale de Vattenfall Allemagne). Ce contrat résultera en prises de commandes en 2010 car ce client procède avec des "limited notices to proceed" durant la phase d'ingénierie. Les deux premières étapes d'approbation et d'ingénierie de détail nous ont été attribuées en 2009.

En outre, Hamon et le "State Nuclear Electric Power Planning Design & Research Institute" (SNPDRI) chinois ont signé le 7 octobre 2009 un accord de coopération portant sur de très grandes tours de refroidissement pour des centrales nucléaires. Cet accord renforce les relations entre Hamon et le secteur de la production d'électricité en Chine, qui utilise déjà la technologie Hamon en refroidissement humide.

Même si certaines régions (Grande-Bretagne, Etats-Unis, Dubaï, ...) sont lourdement frappées par la crise économique, la business unit a réussi à garder un excellent carnet de commandes à fin 2009 (EUR 104.3 millions), inférieur à celui fin 2008 mais bien supérieur à celui fin 2007.

Le chiffre d'affaires, à EUR 143.8 millions, résulte principalement des commandes enregistrées depuis début 2008.

L'EBIT a augmenté de 29% par rapport à 2008, grâce à un chiffre d'affaires plus élevé, au professionnalisme dans l'exécution des projets et à une gestion stricte des coûts à tous les niveaux.

Les activités de la business unit devraient se maintenir à un bon niveau en 2010, avec le développement des activités en refroidissement sec venant en sus. Les activités en refroidissement humide développées dans la région NAFTA sous le nom Research Cottrell Cooling devraient également contribuer de façon positive aux résultats de la business unit

b) Echangeurs de chaleur process

En 2009, les prises de commandes ont enregistré un nouveau record, à EUR 55.6 millions. De nombreux projets au Moyen Orient, auparavant retardés du fait de la demande par certains clients finaux de nouvelles offres, sont maintenant dans leur phase d'attribution et d'exécution.

Echangeurs de chaleur en EUR millions	2009	2008
Prises de commandes	55.6	49.4
Chiffre d'affaires	54.4	48.9
Carnet de commandes	38.4	36.8
EBIT	5.3	4.6
EBIT / chiffre d'affaires	9.7%	9.4%
Effectifs moyens	174	170

Le chiffre d'affaires est en croissance grâce aux investissements réalisés dans nos usines et à l'exploitation optimisée de ces dernières.

De bonnes performances dans la gestion des projets et un effet volume positif ont permis d'atteindre un EBIT de EUR 5.3 millions, représentant 9.7% du chiffre d'affaires.

Les activités devraient se maintenir à un bon niveau en 2010.

c) Dépollution de l'air EMEA - Brésil

En 2009, les prises de commandes s'élèvent à EUR 67.3 millions, comprenant des contrats pour la livraison d'une unité de traitement des fumées d'un incinérateur en France, d'un laveur de gaz pour une usine d'engrais en Afrique du Nord et d'électrofiltres pour des usines en Inde et au Brésil.

Dépollution de l'air EMEA - Brazil en EUR millions	2009	2008
Prises de commandes	67.3	53.2
Chiffre d'affaires	39.1	37.6
Carnet de commandes	85.6	41.9
EBIT	0.0	3.1
EBIT / chiffre d'affaires	-0.1%	8.2%
Effectifs moyens	172	112

Hamon a également décroché d'importantes commandes pour des centrales électriques, dont une pour un électrofiltre en Guadeloupe et une pour un système de NOx DCR en Guyane.

L'EBIT, proche de zéro, est dû principalement au faible niveau des ventes. Les nouvelles commandes ont été enregistrées principalement durant le quatrième trimestre de 2009 et ne seront pas converties en ventes avant 2010. Les faibles ventes n'ont pas suffi pour couvrir les frais généraux additionnels liés au développement des équipes pour l'Europe Centrale et de l'Est, les frais de redéploiement des activités

brésiliennes, les frais de développement de notre JV en Inde et de consolidation de nos activités en Afrique du Sud. En outre, Hamon a enregistré une provision sur un client dont la situation financière n'a pas permis de recevoir ses paiements aux dates dues.

L'augmentation des effectifs moyens provient de l'acquisition réalisée en Chine au second semestre 2009 et de la création d'une équipe responsable de l'Europe Centrale et de l'Est. Les investissements réalisés en Chine, au Brésil et en Europe Centrale et de l'Est devraient permettre un retour à la croissance et à la rentabilité en 2010.

d) Dépollution de l'air NAFTA

Les prises de commandes sont à un point bas en 2009 en raison de l'absence de directives claires de la part de la nouvelle administration américaine en matière d'environnement, de la diminution actuelle de la demande en électricité et en produits pétroliers et bien sûr de la crise économique et financière persistante.

Dépollution de l'air USA en EUR millions	2009	2008
Prises de commandes	34.4	113.0
Chiffre d'affaires	68.0	76.8
Carnet de commandes	30.8	65.8
EBIT	11.7	17.1
EBIT / chiffre d'affaires	17.2%	22.3%
Effectifs moyens	147	175

La majorité des prises de commandes en 2009 concernaient des filtres à manche, domaine dans lequel HRCUS continue à avoir un avantage concurrentiel significatif par rapport aux technologies des concurrents auprès de clients tels que Pacificorp et Reliant Energy. Les autres prises de commandes incluent quatre réfections majeures d'électrofiltres et un plus petit électrofiltre pour le Canada.

Malgré l'environnement économique défavorable, la business unit a encore affiché de très bonnes performances en 2009 grâce à un contrôle strict des frais opérationnels, à un bon carnet de commandes en début d'année et à une exécution sans faille des projets qui a permis de terminer plusieurs contrats avec des marges significativement plus élevées que ce qui avait été budgété initialement.

Hamon perçoit des signes positifs tels le niveau plus élevé de demande d'offres des clients, mais le niveau des commandes dépendra du timing de la reprise de l'économie américaine et des clarifications en matière de réglementation environnementale.

e) Cheminées

Tout comme la BU Dépollution de l'air NAFTA, la BU Cheminées a vu un ralentissement au niveau des remises d'offres et des commandes pour de nouveaux projets résultant des incertitudes concernant la réglementation américaine et de la crise économique actuelle.

Cheminées en EUR millions	2009	2008
Prises de commandes	19.7	99.6
Chiffre d'affaires	72.8	91.5
Carnet de commandes	62.0	117.1
EBIT	12.7	9.1
EBIT / chiffre d'affaires	17.4%	10.0%
Effectifs moyens	56	63

Avec le report de la plupart des projets de rénovation et de construction de nouvelles centrales électriques au charbon, les prises de commandes en 2009 ont porté presque entièrement sur le service après-vente. Des lettres d'intention significatives n'ont pas été incluses dans les chiffres de prises de commandes ni dans le carnet de commandes.

Une mention spéciale doit être faite au sujet de la marge d'EBIT qui, à 17.4%, bien au-dessus de la moyenne de l'industrie, établit un nouveau record pour la business unit.

2010 devrait voir un redémarrage des prises de commandes lié bien sûr au timing de la reprise économique aux Etats-Unis.

4. Bilan consolidé

La structure du bilan du Groupe Hamon continue à s'améliorer. Les fonds propres s'élèvent à EUR 65.8 millions fin 2009. La trésorerie nette positive de EUR 8.2 millions représente une évolution structurelle significative par rapport à la dette nette qui était encore de EUR 10.8 millions fin 2008, grâce à un bon contrôle du besoin en fond de roulement qui est devenu négatif en cours d'année. Hamon veut continuer à opérer avec un besoin en fond de roulement bas, sachant toutefois que la nature de son activité, liée à des paiements individuels importants, peut générer des fluctuations importantes d'un jour à l'autre.

Bilan consolidé, en EUR millions	31/12/2009	31/12/2008
Actifs non courants	88.4	66.8
Actifs courants hors trésorerie	135.3	159.8
Trésorerie et équivalents	83.3	59.1
Total de l'actif	306.9	285.6
Capitaux propres	65.8	49.4
Part du Groupe	64.7	48.7
Intérêts minoritaires	1.1	0.7
Passifs non courants hors financiers	14.3	9.3
Passifs financiers non courants	57.4	40.3
Passifs courants hors financiers	151.7	157.1
Passifs financiers courants	17.6	29.6
Total passif et capitaux propres	306.9	285.6
Dette financière nette	-8.2	10.8
Besoin en fond de roulement	-16.4	2.4

Hamon a également signé une nouvelle convention senior de crédit avec un pool bancaire le 17 décembre 2009. Cet accord de quatre ans prévoit des lignes de crédit s'élevant à EUR 275 millions, dont EUR 200 millions de garanties bancaires et remplace la convention de crédit syndiqué de 2007.

Des investissements ont été engagés pour supporter le développement de nos activités en Corée, en Chine et en Inde, l'extension de la capacité de production de la JV active dans les échangeurs de chaleur en Arabie Saoudite et le développement de notre capacité de production en aérocondenseurs. En plus de ces investissements, l'acquisition des sociétés actives dans la dépollution de l'air en Chine a généré un goodwill important, justifié par la très bonne rentabilité et les perspectives pour ces sociétés au sein du Groupe Hamon.

5. Evénements postérieurs à la clôture

Hamon est extrêmement fier d'annoncer qu'il s'est vu attribuer le contrat clé en main pour la construction de deux tours de refroidissement à tirage naturel pour [Plant Vogtle](#) à Waynesboro, GA, aux Etats-Unis. Les unités de génération nucléaires 3 et 4 de Plant Vogtle seront parmi les premières à être construites aux Etats-Unis depuis plus de 30 ans. Cette commande, proche de USD 95 millions, a été attribuée à Research Cottrell Cooling Inc qui est en charge du retour du Groupe Hamon dans l'activité refroidissement humide dans la zone NAFTA. Cette commande, confirmée le 24 février 2010, laisse

présager de bonnes perspectives pour notre retour dans cette activité dans les pays NAFTA, juste un an après la fin de la période de non concurrence de 5 ans.

Rapport du commissaire

Le commissaire, Deloitte Reviseurs d'entreprises SC s.f.d. SCRL représentée par Laurent Boxus, a confirmé que les informations comptables reprises dans le communiqué annuel n'appellent aucune réserve de sa part et concordent avec les états financiers arrêtés par le Conseil d'Administration.

Note concernant les informations prévisionnelles

Ce communiqué contient des informations prévisionnelles impliquant des risques et des incertitudes, en particulier des déclarations portant sur les plans, les objectifs, les attentes et les intentions de Hamon. Il est porté à l'attention du lecteur que ces déclarations peuvent comporter des risques connus ou inconnus et être sujettes à des incertitudes importantes sur les plans opérationnel, économique et concurrentiel, dont beaucoup sont en dehors du contrôle de Hamon. Au cas où certains de ces risques et incertitudes venaient à se matérialiser, ou les hypothèses retenues s'avéraient être incorrectes, les résultats réels pourraient dévier significativement de ceux anticipés, attendus, projetés ou estimés. Dans ce contexte, Hamon et toute autre personne déclinent toute responsabilité quant à l'exactitude des informations prévisionnelles fournies.

Pour tout complément d'information

Pour tout complément d'information, merci de contacter :

Hamon Investors Relations	investorsrelations@hamon.com	
Francis Lambilliotte, CEO	corporate@hamon.com	+32.10.39.04.05
Bernard Van Diest, CFO	bernard.vandiest@hamon.com	+32.10.39.04.22

Calendrier financier

Présentation aux analystes	04/03/2010
Assemblée générale des actionnaires	27/04/2010
Revue trimestrielle T1 2010	27/04/2010
Mise en paiement du solde du dividende	10/05/2010
Publication des résultats du 1 ^{er} semestre 2010	31/08/2010

Hamon : profil

*Le Groupe Hamon est un acteur mondial dans le domaine de l'engineering et du contracting (ingénierie, construction et gestion de projets). Ses activités comprennent la conception, la fabrication de composants clés, l'installation et l'entretien de **systèmes de refroidissement**, **d'échangeurs de chaleur** process, de **systèmes de dépollution de l'air**, ainsi que de **cheminées**, destinés aux secteurs de la production d'électricité, du pétrole et du gaz, et à certains autres secteurs industriels lourds tels que métallurgie, verrerie, chimie.*