



2013

RAPPORT FINANCIER

semestriel

Séché Environnement
SA au capital de 1 726 974 euros
30691753500027 RCS Laval
Les Hêtres - BP 20 - 53811 Changé CEDEX

 **Séché**
environnement
Séché global solutions

1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel	2
2. Rapport d'activité semestriel consolidé	3
2.1. Faits significatifs de la période	4
2.2. Synthèse des résultats du 1 ^{er} semestre 2013	5
2.3. Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2013	8
2.4. Tableau de flux de trésorerie consolidé	10
2.5. Principales transactions avec les parties liées	12
2.6. Les perspectives	12
2.7. Actionnariat	13
3. États financiers consolidés intermédiaires Séché Environnement au 30 juin 2013	15
3.1. Bilan consolidé	16
3.2. Compte de résultat consolidé	17
3.3. État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	18
3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	20
3.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé	22
3.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2013	23
4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013	46



chapitre **1**

**Attestation du responsable du rapport
financier semestriel**

2



Attestation du responsable du rapport financier semestriel

1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

“J’atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l’ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d’activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l’exercice, de leur incidence sur

les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu’une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l’exercice.”

Le Président du
Conseil d’administration

Monsieur Joël Séché

Changé, le 3 septembre 2013



chapitre 2

Rapport d'activité semestriel consolidé

2.1. Faits significatifs de la période	4
2.2. Synthèse des résultats du 1 ^{er} semestre 2013	5
2.3. Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2013	8
2.4. Tableau de flux de trésorerie consolidé	10
2.5. Principales transactions avec les parties liées	12
2.6. Les perspectives	12
2.7. Actionnariat	13

2.1. Faits significatifs de la période

Le 1^{er} semestre 2013 s'est déroulé sans que soient levées les tensions et les incertitudes du contexte macro-économique. Pour autant, sur cette même période, le Groupe affiche une croissance de son activité de 12,8%. Cette évolution intègre les effets des croissances externes 2012 (Tree et plate-forme de Béziers) comme ceux des succès commerciaux de cette même année (Alcéa, Scherwiller). Elle intègre également un chiffre d'affaires au titre des investissements concessifs. Hors chiffre d'affaires sur les investissements concessifs et à périmètre constant, l'activité du semestre progresse de 8,2%.

Cette progression, qui illustre le succès de la stratégie de croissance poursuivie par le Groupe en accompagnement de la dynamique de ses marchés et en réponse aux besoins de ses clients, consacre également le développement plus rapide des métiers de services (dépollution et services in situ) et de valorisation. Cette évolution se traduit par un effet mix pénalisant l'évolution de la marge. À cela s'ajoute, malgré la non reconduction des coûts ponctuels 2012, les effets négatifs d'une pluviométrie exceptionnelle sur le premier semestre, ainsi que l'augmentation des

coûts d'exploitation sous l'effet du durcissement de contraintes réglementaires et politiques (Hungaropéc). En conséquence, le résultat opérationnel courant s'affiche en repli de 4 millions d'euros, à 15,8 millions d'euros (soit 7,0% du chiffre d'affaires hors investissement concessifs) sur le premier semestre 2013, contre 19,8 millions d'euros (soit 9,5% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) sur la même période 2012.

Le résultat des sociétés intégrées (RSI), qui intègre le résultat financier (dont la variation par rapport à 2012 est affectée pour - 7 millions d'euros par l'annulation des intérêts des obligations HIME) et la charge d'impôt (qui s'allège de 3,3 millions d'euros), s'établit à 5,8 millions d'euros (2,6% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) en repli de 9,8 millions d'euros.

En matière d'investissements, la période est marquée par un pic d'investissements concessifs et la poursuite d'une politique d'investissements ciblés sur les outils de valorisation des unités d'enfouissement ainsi que sur la maintenance des outils d'incinération.

Dans ce contexte, le Groupe reste très déterminé à conserver sa

flexibilité financière. Cela se traduit par la poursuite d'une politique de financements diversifiés, par une gestion de son BFR et une attention accrue sur l'évolution de ses ratios.

Le 30 juin 2013 a été signé un protocole de conciliation entre les actionnaires de HIME et leurs banques créancières. Aux termes de ce protocole, homologué par le Tribunal de commerce de Versailles le 26 juillet 2013, Séch Environnement s'est engagé à céder pour une somme symbolique l'ensemble de son engagement dans HIME (titres et obligations). Cette cession interviendra à la date de la restructuration de la dette financière de HIME (courant du 3^{ème} trimestre 2013).

L'engagement du Groupe Séch dans HIME ayant fait l'objet d'un provisionnement intégral dans les comptes 2012, la signature dudit protocole est sans effet sur les comptes semestriels 2013.

2.2.2. L'activité

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 239,3 millions d'euros au 30 juin 2013 contre 212,2 millions d'euros au 30 juin 2012 en données publiées. Le Groupe affiche une croissance sur le 1^{er} semestre 2013 de 12,8%.

Ce chiffre d'affaires intègre sur la période :

- un effet de périmètre à hauteur de - 0,9 millions d'euros, résultant

d'une part de l'entrée dans le périmètre de Tree et du site de Béziers (+ 2,1 millions d'euros) et d'autre part du changement de mode d'intégration de Sogad et Gerep (- 3 millions d'euros), en application anticipée des normes IFRS 10 et IFRS 11 ;

- un CA IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés (15,5 millions d'euros au 30 juin 2013 versus 4,3 millions d'euros il y a un an).

Le chiffre d'affaires consolidé, à périmètre constant et hors CA IFRIC 12 s'affiche, dès lors, à 221,6 millions d'euros (pour 204,6 millions d'euros au 30 juin 2012), soit une croissance de 8,3%, portée par le bon niveau d'activité récurrente ainsi que le développement plus rapide des métiers d'éco-services et de valorisation.

2.2.2.1. Les filières

L'évolution de l'activité par filière ressort comme suit :

Activités	30/06/12	Variation %	30/06/13
Déchets dangereux	131,4	+ 7,0%	140,6
Déchets non dangereux (hors IFRIC 12)	76,5	+ 8,7%	83,1
CA hors IFRIC 12	207,9	+ 7,7%	223,8
CA IFRIC 12	4,3	NS	15,5
CA CONSOLIDÉ	212,2	+ 12,8%	239,3
<i>Dont international</i>	12,0	(1,1)%	11,9
<i>Dont énergie</i>	11,8	+ 14,8%	13,5

La croissance de l'activité hors IFRIC 12 de + 7,7% (soit + 15,9 millions d'euros) se décompose comme suit :

- + 7% (9,2 millions d'euros) sur la filière déchets dangereux, qui affiche un bon niveau d'activité sur ses marchés porteurs tels que l'externalisation de la gestion de déchets auprès des industriels, la dépollution et la valorisation. Elle souffre en revanche du retrait sensible des métiers du stockage, accentué par la suspension de l'activité de Hungaropéc (Hongrie). Retraité de l'effet de périmètre, à hauteur de 1,3 million d'euros, dû à la mise en

équivalence de Gerep, la croissance de la filière est portée à 8,1% à périmètre constant.

- + 8,7% (6,7 millions d'euros) sur la filière déchets non dangereux (hors impact des investissements concessifs). Hors les effets de périmètre (+ 0,4 million d'euros) liés à l'intégration de Tree et au changement de mode d'intégration de Sogad, la croissance de la filière s'affiche à 8,3%. Elle reflète la contribution des développements commerciaux réalisés en 2012 (Nantes-Alcéa, Scherwiller) ainsi que le dynamisme des marchés de dépollution ;

- 11,2 millions d'euros sur le chiffre d'affaires des investissements concessifs, en ligne avec le programme de constructions de Sénerval et d'Alcéa.

2.2.3. L'excédent brut d'exploitation (EBE)

Sur le 1^{er} semestre 2012, le Groupe affichait un EBE de 41,6 millions d'euros, soit 20,0% du CA (hors investissements concessifs). Sur le 1^{er} semestre 2013, l'EBE s'établit à 37,7 millions d'euros, soit 16,9%, et affiche une contraction de 3,9 millions d'euros.

Cette dernière reflète les effets :

- de la marge liée à l'évolution organique (hors CA des investissements concessifs) + 3,1 M€
- du mix activités ⁽¹⁾ - 5,0 M€
- de la pluviométrie exceptionnelle - 1,0 M€
- du décalage dans le redémarrage des installations de Sénéval - 2,3 M€
- de la suspension de l'activité du site d'Hungaropéc - 0,7 M€
- le CICE + 0,7 M€
- des effets coûts ponctuels n-1 non reconduits + 1,3 M€

(1) Les effets mix résultent principalement de la croissance de l'activité du Groupe sur les métiers des éco-services et de plate-forme (- 3 millions d'euros), combinée au mix déchets sur Salaise d'autre part (- 2,0 millions d'euros).

2.2.4. Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel

Le Groupe réalise un résultat opérationnel courant (ROC) de 15,8 millions d'euros (7% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) contre 19,8 millions d'euros au 30 juin 2012 (9,5% du chiffre d'affaires). Il affiche une décroissance de 4 millions d'euros qui s'explique par l'évolution de l'EBE.

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 14,9 millions d'euros (6,7 % du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) au 30 juin 2013, versus 19,2 millions d'euros (9,2% du chiffre d'affaires) au 30 juin 2012. Son évolution est en ligne avec l'évolution du résultat opérationnel courant.

2.2.5. Résultat financier

Le résultat financier du Groupe Séché ressort au 30 juin 2013 à -5,9 millions d'euros, contre + 3,1 millions d'euros pour le 30 juin 2012. Cette évolution de - 9 millions d'euros s'explique principalement par :

- l'absence de produits des intérêts des obligations convertibles HIME sur l'ensemble du semestre 2013, induisant une baisse mécanique des produits financiers de - 7,7 millions d'euros ;
- l'augmentation du coût de la dette financière nette (impact de - 1,2 millions d'euros) du fait de l'augmentation du quantum moyen de la dette mais également du renchérissement du coût moyen de la dette induit par le refinancement d'avril 2012 (le taux annualisé de la dette passant de 4,66% à 5,12% sur la période).

2.2.6. Résultat des sociétés intégrées (RSI)

Le résultat des sociétés intégrées s'établit à 5,8 millions d'euros au 30 juin 2013, affichant par rapport au RSI dégagé au 30 juin 2012 (15,6 millions d'euros) une régression de 9,8 millions d'euros. Cette évolution résulte directement de l'évolution :

- de la rentabilité opérationnelle - 4,2 M€
- du résultat financier - 5,9 M€
- de la charge d'impôt (dont la baisse est consécutive à l'évolution de la rentabilité opérationnelle et du résultat financier) + 3,3 M€.

Hors les produits des obligations convertibles du 1^{er} semestre 2012 (7,5 millions d'euros en valeur brute), le RSI du 1^{er} semestre 2012 se serait élevé à 8,1 millions d'euros. Le Groupe extérioriserait alors, sur 2013, une diminution de son RSI de - 2,3 millions d'euros.

2.2.7. Quote-part dans le résultat des entreprises associées

Sur le 1^{er} semestre 2012, ce poste était presque exclusivement composé de la quote-part du Groupe Séché dans le résultat du sous-groupe HIME. Il s'élevait à - 9,7 millions d'euros.

Compte tenu des évolutions relatives à notre participation dans HIME présentée dans le rapport financier annuel (le Groupe n'intègre plus dans ses comptes le résultat de HIME depuis le 1^{er} juillet 2012), ce poste est principalement composé - sur le 1^{er} semestre 2013 - du résultat des sociétés Sogad et Gerep, consolidées selon la méthode de la mise en équivalence depuis le 1^{er} janvier 2013 en application anticipée des normes IFRS 10,11 et 12.

Il s'élève à - 0,2 million d'euros, soit une variation de + 9,5 millions d'euros impactant favorablement le résultat net du Groupe.

Retraité de l'effet du sous-groupe HIME, l'évolution de ce poste se serait élevée à - 0,2 millions d'euros.

2.2.8. Résultat net consolidé (pdG) du Groupe Séché

Consécutivement à l'évolution du RSI d'une part, et du résultat des entreprises associées d'autre part, le Groupe Séché réalise sur le 1^{er} semestre 2013 un

résultat net (pdG) de 5,6 millions d'euros (2,5% du chiffre d'affaires) versus 6,2 millions d'euros (3,0% du chiffre d'affaires) sur la même période 2012.

2.3. Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2013



Extrait du bilan consolidé	31/12/12 réel	30/06/13 réel
Actifs non courants	490	498
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	172	166
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23	24
Fonds propres (y c intérêts minoritaires)	257	254
Passifs non courants	226	226
Passifs courants	202	208

2.3.1. Actifs non courants

Les actifs non courants sont composés de l'actif immobilisé (incorporel incluant les écarts d'acquisition, corporel et financier) et des impôts différés actifs.

La variation de + 8 millions d'euros entre le 31 décembre 2012 et le 30 juin 2013 des actifs non courants est principalement le fait :

a. de l'application de la méthode de la mise en équivalence pour la

consolidation des sociétés Sogad et Gerep (+ 0,3 million d'euros) ;

b. de l'augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles pour + 12 millions d'euros (principalement l'effet des investissements concessifs), nettes de l'effet des amortissements ;

c. de la variation des impôts différés actifs pour - 3,5 millions d'euros (principalement du fait de la consommation par le Groupe de ses déficits fiscaux) ;

La décision du Groupe Séché de céder pour un prix symbolique la totalité des actions et des obligations convertibles HIME au consortium bancaire dans le cadre d'une solution amiable est sans incidence sur les comptes 2013 du Groupe, l'ensemble de ces actifs ayant été provisionnés dès 2012 dans les comptes de Séché Environnement.



2.3.2. Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)

Les actifs courants diminuent de 6 millions d'euros, principalement du fait du remboursement des acomptes

d'IS versés par le Groupe en 2012 (12,5 millions d'euros) et de l'augmentation des créances clients en lien avec le niveau de l'activité.

2.3.3. Capitaux propres

La variation des fonds propres (y compris intérêts minoritaires) peut se décomposer de la façon suivante :



	Groupe	Minoritaires
FONDS PROPRES AU 31/12/12	256,2	0,4
Distribution de dividendes	(8,1)	-
Résultat	5,6	-
Écart de conversion	(0,1)	-
Instruments de couverture	0,9	-
Actions propres	0,1	-
Écarts actuariels	-	-
Autres variations	(0,3)	(0,3)
FONDS PROPRES AU 30/06/13	254,3	0,1

2.3.4. Passifs courants et non courants



	31/12/12			30/06/13		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Dettes financières	218,2	28,0	246,2	219,0	28,9	247,9
Instruments de couverture	3,3	0,7	4,0	2,1	0,4	2,5
Provisions	4,8	20,4	25,2	5,0	19,8	24,8
Autres passifs	0,2	152,0	152,2	0,2	158,7	158,9
Impôt exigible	-	0,9	0,9	-	0,2	0,2
TOTAL	226,5	202,0	428,5	226,3	208,0	434,3

Rapport d'activité semestriel consolidé

La variation des passifs courants et non courants (+ 5,8 millions d'euros) est principalement due à

l'augmentation du poste fournisseurs (en lien avec l'augmentation du niveau d'activité).

L'endettement financier net du Groupe reste stable sur la période et se décompose comme suit :



	31/12/12	30/06/13
Dettes auprès des établissements de crédit	205,4	210,2
Dettes obligataires	22,7	22,8
Dettes de crédit-bail	15,9	13,0
Dettes financières diverses	0,9	1,2
Concours bancaires courants	0,5	NS
Participation	0,8	0,7
TOTAL DETTES FINANCIERES (COURANTES ET NON COURANTES)	246,2	247,9
Trésorerie active	(23,1)	(24,2)
ENDETTEMENT FINANCIER NET COMPTABLE	223,1	223,7
<i>Dont à moins d'un an</i>	4,9	4,7
<i>Dont à plus d'un an</i>	218,2	219,0

2.4. Tableau de flux de trésorerie consolidé



	31/12/12	30/06/12	30/06/13
Flux de trésorerie générés par l'activité	52,6	27,4	46,2
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(58,3)	(20,3)	(33,0)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	4,3	9,4	(11,5)
VARIATION DE LA TRÉSORERIE	(1,4)	16,5	1,7

Sur le 1^{er} semestre 2013, Le Groupe Sèché affiche un flux net de trésorerie positif de + 1,7 million d'euros.



Flux de l'activité opérationnelle

Les flux dégagés par l'activité opérationnelle s'élèvent à 46,2 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2013. Ils se décomposent comme suit :

- encaissement d'IS (+ 11,3 millions d'euros) du fait du remboursement des acomptes versés par le Groupe en 2012 au titre de l'IS 2012 ;

- variation positive du BFR (+ 4,3 millions d'euros) ;
- flux de MBA (+ 30,5 millions d'euros).

La variation des flux de l'activité opérationnelle entre le 1^{er} semestre 2012 et le 1^{er} semestre 2013 (+ 18,8 millions d'euros) trouve principalement sa source dans l'effet des flux d'IS : sur le 1^{er} semestre 2012, le Groupe avait décaissé 5,8 millions d'euros. Sur la même

période 2013, le Groupe ayant encaissé 11,3 millions d'euros, la variation sur la période s'affiche à + 17 millions d'euros.

Flux des opérations d'investissements

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 33,0 millions d'euros et concernent presque exclusivement des investissements industriels.



30/06/11

30/06/12

30/06/13

Investissements industriels
Investissements financiers

22,3
0,1

21,1
0,7

31,0
1,0

INVESTISSEMENTS COMPTABILISÉS

22,4

21,8

32,0

Investissements industriels
Investissements financiers

26,3
0,2

19,6
0,7

32,1
0,9

INVESTISSEMENTS DÉCAISSÉS NETS

26,1

20,3

33,0

Les investissements industriels du Groupe Sécché comptabilisés s'élèvent à 31,0 millions d'euros sur la période, incluant 15,5 millions d'investissements concessifs. Les investissements propres s'affichent donc à hauteur de 15,5 millions d'euros, dont 70% d'investissements récurrents.

Ces derniers ont principalement porté sur les capacités de stockage ainsi que la maintenance des incinérateurs.

Les investissements de développement (4,6 millions d'euros) concernent essentiellement les outils de valorisation et de tri.

Flux des opérations de financement

Les flux des opérations de financement s'élèvent à - 11,5 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2013 correspondant principalement :

- à la mise en place de nouveaux financements spécifiques adossés à des investissements industriels (+ 0,4 million d'euros) ;
- au déblocage des lignes de financement des investissements concessifs, en ligne avec le programme de réalisation de ces derniers (+ 14,9 millions d'euros) ;

- à l'amortissement de la dette syndiquée (- 8,2 millions d'euros) ;
- au remboursement des dettes de crédit-bail conformément aux échéanciers (- 2,4 millions d'euros) et aux autres financements (- 2,7 millions d'euros) ;
- à la part des intérêts sur la dette décaissés sur le 1^{er} semestre (- 5,6 millions d'euros) ;
- au versement des dividendes au titre du résultat 2012 (- 8,2 millions d'euros).

2.5. Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions du Groupe avec les parties liées sont présentées en note 2.4 des

annexes aux états financiers semestriels.

2.6. Les perspectives

2.6.1. Risques et incertitudes

L'appréciation du Groupe sur les principaux risques et incertitudes pesant sur ses activités n'a pas changé par rapport à celle détaillée page 24 à 28 du document de référence 2012 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D.13-0414.

2.6.2. Perspectives

Au cœur de marchés réglementés en mutations rapides, Séché Environnement poursuit une stratégie de croissance destinée à renforcer son positionnement d'acteur de l'économie circulaire.

Ainsi, dans un environnement macro-économique encore peu porteur, Séché Environnement développe avec succès une offre intégrée de services, de valorisation et de traitement destinée à répondre aux besoins globaux de ses clientèles, industriels ou collectivités, en matière de déchets dangereux comme non dangereux.

Le Groupe peut s'appuyer sur son expertise des déchets les plus techniques et sur l'étendue de son offre pour conquérir des clientèles de grandes entreprises industrielles ou de grandes collectivités.

De plus, Séché Environnement investit dans de nouveaux métiers et sur de nouveaux territoires afin d'accroître sa maîtrise des flux et de développer des offres de proximité. Par exemple, le déploiement des métiers de plates-formes, réalisé par acquisition ou par création d'activité nouvelle, correspond à ces objectifs en même temps qu'il vise à renforcer l'efficacité logistique du Groupe et à optimiser les installations de traitement.

Au plan opérationnel, cette stratégie de croissance s'accompagne d'effets mix qui se caractérisent, entre autres, par une contribution relative de plus en plus importante des métiers de services et de valorisation, par rapport à celle de ses métiers historiques

(comme le stockage de déchets ultimes).

Dans les prochains mois et en 2014, Séché Environnement devrait bénéficier d'éléments favorables, tels que la montée en puissance de certaines installations, comme l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval, et de ses métiers de plate-forme.

Dès lors, Séché Environnement anticipe une amélioration très progressive de sa rentabilité opérationnelle à partir du 2nd semestre 2013.

Par ailleurs, en matière d'investissements concessifs, les exercices 2013 et 2014 constitueront une phase d'investissements importants.

Au titre de l'exercice en cours, le Groupe prévoit un programme de 30 millions d'euros d'investissements concessifs (pour des investissements totaux de l'ordre de 65 millions d'euros).



En 2014, les investissements concessoifs actuels seront ramenés à 25 millions d'euros environ pour disparaître en 2015, tandis que sur la période, le Groupe

maintiendra ses investissements en propre à leur niveau normatif.

L'amélioration de la rentabilité opérationnelle, allée au retour à un niveau de capex normatif, doit

permettre au Groupe de reprendre la voie du désendettement à compter de 2015 pour viser un levier financier (leverage) autour de 2,5 x EBE en 2016.

2.7. Actionariat

Situation au 30/06/13	Nombre d'actions	%	Droits de vote ⁽²⁾	%
Monsieur Joël Séché	3 202 400	37,09%	6 404 800	53,48%
Société civile Amarosa ⁽¹⁾	436 036	5,05%	552 072	4,61%
Sous-total groupe familial Joël Séché	3 638 436	42,14%	6 956 872	58,08 %
Fonds Stratégique d'Investissement	1 726 974	20,00%	1 726 974	14,42%
Sous-total concert ⁽²⁾	5 365 410	62,14%	8 683 813	72,50%
Actions propres ⁽³⁾	54 278	0,63%	54 278	0,45%
Public	3 215 182	37,23%	239 049	27,04%
TOTAL	8 634 870	100,00%	11 977 173	100,00%

(1) La société civile familiale Amarosa est contrôlée majoritairement par Joël Séché.

(2) Conformément à l'article L233-11 du Code de commerce.

(3) Les actions propres sont privées de droit de vote. Toutefois, le tableau présente ici le calcul des droits de vote tel que recommandé par l'AMF pour les déclarations des franchissements de seuils.

Depuis le 1^{er} janvier 2013 et jusqu'à la date du présent Conseil, Séché Environnement n'a pas été informé de franchissements de seuil (à la hausse ou à la baisse) à l'exception des franchissements de seuil suivant :

- la société civile Amarosa a déclaré avoir franchi, le 31 mai 2013, à la hausse, le seuil des 5% du capital de la société Séché Environnement et détenir 436 036

actions représentant 5,05% du capital de la Société et 4,49% des droits de vote ; consécutivement, le concert composé de Monsieur Joël Séché, la société Amarosa et Fonds Stratégique d'Investissement a déclaré avoir franchi à la baisse le seuil statutaire de 73% des droits de vote et détenir 5 365 410 actions représentant 62,14% du capital de la Société et 72,5% des droits de vote ;

- le 26 juillet 2013 :

- la société civile Amarosa a déclaré avoir franchi, à la hausse, les seuils statutaires des 22% du capital de Séché Environnement (et tous les seuils inférieurs multiples de 1% entre 5% et 22% dudit capital) ainsi que les seuils statutaires de 19% des droits de vote de Séché Environnement et tous les seuils inférieurs multiples de 1%

entre 4% et 19% des droits de vote de Séché Environnement. La société civile Amarosa déclare détenir à l'issue de cette opération 22,42% du capital et 19,59% des droits de vote de Séché Environnement ;

- Monsieur Joël Séché a déclaré avoir franchi à la baisse les seuils statutaires de 20% du capital de Séché Environnement et tous les seuils supérieurs multiples de 1% compris entre 20% et 37% (inclus) dudit capital et les seuils statutaires de 33% des droits de vote de Séché Environnement et tous les seuils supérieurs multiples de 1% compris entre 33% et 53% des droits de vote de Séché Environnement. Consécutivement, Monsieur Joël Séché déclare détenir 19,72% du capital et 32,5% des droits de vote de Séché Environnement.

Ces franchissements de seuil résultant d'un apport en nature de 1 500 000 actions Séché Environnement appartenant à Monsieur Joël Séché (actions assorties de droits de vote double), et cet apport induisant la suppression des droits de vote double attachés à ces actions, cette opération :

- est sans effet sur le nombre d'actions détenues par les membres du sous-concert constitué de la société Ama-

rosa et de Monsieur Joël Séché, agissant de concert avec la Caisse des Dépôts et Consignations conformément à la publication AMF n°213C0272 du 18 juillet 2013 ;

- induit un franchissement direct à la hausse, par la Caisse des Dépôts et Consignations, du seuil légal de 15% des droits de vote de Séché Environnement et des seuils statutaires de 15% et 16% des droits de vote de Séché Environnement. Consécutivement, la Caisse des Dépôts et Consignations déclare détenir 1 726 974 actions et droits de vote représentant 20% du capital et 16,48% des droits de vote de Séché Environnement ;
- induit un franchissement à la baisse, du concert composé de Joël Séché, la société Amarosa et la Caisse des Dépôts et Consignations, des seuils statutaires de 72% des droits de vote de Séché Environnement et de tous les seuils inférieurs multiples de 1% entre 69% et 72% des droits de vote de Séché Environnement. Consécutivement, le concert déclare détenir 62,14% du capital et 68,56% des droits de vote de Séché Environnement.

Le Conseil d'Administration



chapitre 3

États financiers consolidés intermédiaires Séché Environnement au 30 juin 2013

3.1. Bilan consolidé	16
3.2. Compte de résultat consolidé	17
3.3. État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	18
3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	20
3.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé	22
3.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2013	23

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

3.1. Bilan consolidé



	31/12/11	31/12/12	30/06/13	Note
Goodwill	212 875	228 150	228 150	1
Actif incorporel du domaine concédé	2 055	19 212	34 585	1
Autres immobilisations incorporelles	6 914	6 492	7 077	1
Immobilisations corporelles	170 385	171 747	167 833	1
Participations dans les entreprises associées	552	434	724	2
Actifs financiers non courants	161 061	4 786	5 406	3
Instruments de couverture actifs non courants	-	-	-	3
Autres actifs non courants	1 291	2 105	1 984	3
Créance d'IS non courante		677	-	
Impôts différés actifs	14 995	55 965	52 498	
Actifs non courants	570 128	489 570	498 257	
Stocks	9 737	10 507	11 096	3
Clients et autres débiteurs	116 288	127 204	136 435	3
Créances d'IS	2 572	12 593	1 848	3
Actifs financiers courants	76	131	46	3
Instruments de couverture actifs courants	-	-	-	3
Autres actifs courants	17 738	21 997	16 862	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 686	23 050	24 210	3.1.4
Actifs courants	171 097	195 482	190 497	
TOTAL ACTIFS	741 225	685 051	688 754	
Capital	1 727	1 727	1 727	6.1
Primes d'émission	299 079	299 079	290 875	6.2
Réserves	38 651	37 726	(43 927)	6.3
Résultat (part du Groupe)	15 856	(82 377)	5 605	
Capitaux propres (part du Groupe)	355 312	256 155	254 280	
Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	781	378	118	
Total capitaux propres	356 093	256 532	254 397	
Autres fonds propres		31	31	
Dettes financières non courantes	43 740	218 154	219 006	3.2.1
Instruments de couverture passifs non courants	3 491	3 307	2 058	3.2.2
Avantages du personnel	192	809	592	4
Impôt différé passif	14	11	11	
Autres provisions non courantes	3 270	3 988	4 424	4
Autres passifs non courants	251	189	203	3
Passifs non courants	50 958	226 458	226 294	
Dettes financières courantes	172 899	28 000	28 861	3.2.1
Instruments de couverture passifs courants	304	744	430	3.2.2
Provisions courantes	24 917	20 416	19 829	4
Impôt exigible	218	904	250	
Autres passifs courants	135 835	151 967	158 663	3
Passifs courants	334 174	202 031	208 032	
TOTAL PASSIFS	741 225	685 051	688 754	


3.2. Compte de résultat consolidé

en
K€

	Note	30/06/11	30/06/12	30/06/13
Chiffre d'affaires	7	209 603	212 215	239 272
Autres produits de l'activité		2 650	2 181	2 176
Transfert de charges		1 983	1 527	854
Achats consommés		(31 939)	(31 080)	(36 951)
Charges externes		(70 297)	(76 118)	(98 442)
Impôts et taxes		(15 738)	(17 586)	(18 031)
Charges aux titres des avantages du personnel		(46 603)	(49 515)	(51 164)
Excédent brut d'exploitation	8	49 659	41 623	37 714
Charges de réhabilitation site, traitement/ entretien actifs concédés		(3 117)	(4 647)	(4 582)
Autres charges opérationnelles nettes		(79)	(561)	(330)
Dotations nettes aux provisions		(936)	(130)	(464)
Dotations nettes aux amortissements		(16 548)	(16 516)	(16 565)
Résultat opérationnel courant	8	28 979	19 770	15 774
Résultat sur cession d'immobilisations		20	233	22
Dépréciations d'actifs		-	-	(74)
Effet des variations de périmètre		-	(830)	(548)
Autres produits et charges opérationnels		(271)	(20)	(226)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	9	28 728	19 153	14 948
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		7 195	7 701	237
Coût de l'endettement financier brut		(3 450)	(4 605)	(5 860)
Coût de l'endettement financier net		3 745	3 096	(5 623)
Autres produits financiers		8 179	198	288
Autres charges financières		(7 044)	(219)	(567)
RÉSULTAT FINANCIER	10	4 880	3 074	(5 902)
Impôts sur les résultats	11	(10 007)	(6 586)	(3 241)
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTEGRÉES		23 601	15 641	5 806
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(7 786)	(9 655)	(171)
RÉSULTAT NET AVANT RÉSULTAT DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES		15 815	5 987	5 634
Abandon d'activité				
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		15 815	5 987	5 634
<i>Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		99	240	(29)
<i>Dont part des propriétaires de la société mère</i>		15 915	6 227	5 605
Résultat net par action		1,86 €	0,73 €	0,65 €
Résultat net dilué par action		1,86 €	0,73 €	0,65 €

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

3.3. État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

 en K€	30/06/11 réel	30/06/12 réel	30/06/13 réel
Écart de conversion	91	2	(77)
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	1 969	(549)	1 397
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	(57)	(96)	(91)
QP des gains et pertes des entreprises associées comptabilisés directement en capitaux propres	5 670	(4115)	-
Écarts actuariels	-	(356)	(1)
Effet impôt	(678)	313	(489)
Sous-total pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres	6 996	(4 800)	739
Résultat net de la période	15 815	5 987	5 634
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS	22 811	1 187	6 373
<i>Dont quote-part du Groupe</i>	<i>22 910</i>	<i>1 427</i>	<i>6 344</i>
<i>Dont quote-part revenant aux minoritaires</i>	<i>(99)</i>	<i>(240)</i>	<i>29</i>



États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en K€	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto-détenus
	Note 8	Note 9	
SITUATION NETTE AU 31/12/10	1 727	299 078	(3 170)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP			
Résultat 1 ^{er} semestre 2011			
Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP			
Dividendes versés			
Actions propres			(15)
Autres variations			
SITUATION NETTE AU 30/06/11	1 727	299 078	(3 185)
SITUATION NETTE AU 31/12/11	1 727	299 078	(3 348)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP			
Résultat 1 ^{er} semestre 2012			
Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP			
Dividendes versés			
Actions propres			(100)
Autres variations			
SITUATION NETTE AU 30/06/12	1 727	299 078	(3 448)
SITUATION NETTE AU 31/12/12	1 727	299 078	(3 329)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP			
Résultat 1 ^{er} semestre 2013			
Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP			
Dividendes versés			
Actions propres			140
Autres variations		(8 203)	
SITUATION NETTE AU 30/06/13	1 727	290 875	(3 189)



Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	TOTAL attribuable aux propriétaires de la maison mère	Total attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL des capitaux propres
Note 10				
114 370	(43 232)	368 772	955	369 727
	6 996	6 996		6 996
15 915		15 915	(99)	15 816
15 915	6 996	22 911	(99)	22 812
(11 145)		(11 145)	(1)	(11 146)
		(15)		(15)
1 127		1 127	3	1 130
120 267	(36 236)	381 650	858	382 508
119 045	(61 190)	355 313	781	356 093
809	(5 609)	(4 800)		(4 800)
6 227		6 227	(240)	5 987
7 036	(5 609)	1 427	(240)	1 187
(11 140)		(11 140)	(10)	(11 150)
		(100)		(100)
39		39	(1)	38
114 980	(66 799)	345 538	531	346 069
26 606	(67 928)	256 154	378	256 532
(275)	739	464		464
5 605		5 605	29	5 634
5 330	739	6 069	29	6 098
(8 148)		(8 148)	(29)	(8 177)
		140		140
8 268		65	(261)	(196)
32 055	(67 188)	254 280	118	254 397

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

3.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé



	31/12/12	30/06/12	30/06/13
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	(73 167)	15 641	5 805
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ou non liés à l'activité :			
• Dividendes des sociétés MEE	-	-	250
• Amortissements et provisions	200 992	16 229	24 704
• Plus-values de cessions	(313)	(221)	(22)
• Impôts différés	(54 522)	5 760	2 873
• Autres produits et charges calculées	(113)	197	(793)
Marge brute d'autofinancement liée à l'activité	72 878	37 606	32 817
Impôt sur les sociétés	514	826	368
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	(5 345)	(3 254)	(2 619)
Marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers	68 048	35 179	30 566
Variation du besoin en fonds de roulement	(4 878)	(2 163)	4 297
Impôts décaissés	(10 579)	(5 656)	11 315
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	52 590	27 360	46 178
Investissements corporels et incorporels	(43 934)	(19 740)	(32 558)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 648	194	482
Décaissements sur investissements financiers	(784)	(754)	(1 016)
Encaissements sur investissements financiers	101	39	178
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	(16 319)	-	(60)
Trésorerie nette sur cessions de filiales	-	-	-
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(58 289)	(20 261)	(32 974)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(11 140)	(11 052)	(8 148)
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées	(10)	(10)	(29)
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-
Mouvements sur actions propres	6	(133)	152
Variation des autres fonds propres	31	-	-
Émissions d'emprunts	206 563	197 153	15 683
Remboursements d'emprunts	(176 141)	(167 431)	(13 495)
Intérêts décaissés	(15 042)	(9 138)	(5 648)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	4 265	9 389	(11 484)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE	(1 433)	16 488	1 720
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	24 005	24 005	22 516
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture ⁽¹⁾	22 516	40 540	24 179
Incidence des variations de cours des devises	(57)	47	(56)
(1) Dont :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	23 050	41 383	24 210
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(534)	(843)	(30)

3.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2013

3.6.1. Principes et méthodes comptables

Depuis le 1^{er} janvier 2005, les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au travers du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, portant homologation du référentiel IFRS. Pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2013, aucun changement n'a été effectué par rapport aux principes et méthodes comptables utilisés pour les comptes annuels 2012 et détaillés dans le document de référence portant le numéro de dépôt auprès de l'Autorité des Marchés Financiers n° D13-0414.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2013 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels et doivent être lus avec les états financiers annuels du Groupe Sécché pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Pour l'élaboration de ses comptes intermédiaires au 30 juin 2013, le Groupe a appliqué les normes et interprétations dont l'application

est obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2013, à savoir :

- amendements à IAS 1 "présentation des autres éléments du résultat global" et amendements à IAS 19 "avantages du personnel". Ces deux normes avaient été appliquées par anticipation par le Groupe dès l'élaboration des états financiers annuels 2012 ;
- amendements IFRS 7 "informations à fournir : compensation d'actifs financiers et de passifs financiers" ;
- "annual improvements" ;
- IFRS 13 "évaluation à la juste valeur".

Par ailleurs, le Groupe Sécché a décidé d'anticiper l'application des normes IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IAS 27R et IAS 28R ainsi que leur amendements. L'impact de l'application de ces normes est présenté au point 6.2 ci-dessous.

À l'exception des normes précitées, le Groupe n'a procédé à aucune autre application par anticipation de normes dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2013 mais dont l'application anticipée était possible, à savoir :

- amendements IAS 32 "instruments financiers : présentation

– compensation d'actifs financiers et de passifs financiers" ;

- IFRIC 21 "taxes prélevées par une autorité publique".

L'application anticipée de ces normes n'aurait pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Sécché Environnement le 27 août 2013. Ils sont présentés en milliers d'euros arrondis au millier d'euros le plus proche. Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur.

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la déter-



États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

mination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les estimations réalisées par le Groupe portent principalement sur la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles, l'évaluation des provisions et notamment les provisions pour avantages au personnel. En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations. Les estimations réalisées par le Groupe portent principalement sur la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles et l'évaluation des provisions (notamment les provisions pour avantages au personnel).

3.6.3. Périmètre de consolidation

3.6.3.1. Société mère

Séché Environnement

Société anonyme au capital de 1 726 974,00 euros

Les Hêtres – BP 20

53811 Changé

3.6.2. Présentation des comptes et comparabilité

Sur le 1^{er} semestre, le Groupe bénéficie des effets d'un semestre plein :

- de ses acquisitions 2013 (société Tree acquise le 1^{er} octobre 2012) ;
- de la reprise de la gestion de l'incinérateur de Nantes (société Alcéa, reprise d'activité au 6 octobre 2012).

Par ailleurs, le Groupe a appliqué :

- de façon anticipée, au 1^{er} janvier 2013, le package de normes IFRS 10 "états financiers consolidés", IFRS 11 "partenariats", IFRS 12 "informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités", IAS 27R "états financiers individuels" et IAS 28R "participation dans des entreprises et des co-entreprises".

L'impact sur les comptes du Groupe porte sur le changement de méthode d'intégration des sociétés Gerep et Sogad (antérieurement intégrées respectivement en intégration globale et en intégration proportionnelle). L'application des critères prévus par IFRS 10 et IFRS 11 pour les partenariats nous conduit à appliquer, pour ces deux sociétés, à compter du 1^{er} janvier 2013 la méthode de la mise en équivalence. L'application rétroactive de cette norme aurait conduit à retraiter le résultat opérationnel annuel 2012 du Groupe de 625 milliers d'euros. Compte tenu du caractère non significatif sur l'information financière présentée, un compte de résultat 2012 retraité n'est pas présenté.

3.6.3.2. Filiales consolidées


Dénomination	Siren	% d'intérêt	Mode d'intégration
Alcéa	Nantes (France) 751 380 569	100,00	IG
Béarn Environnement	Pau (France) 393 439 203	100,00	IG
Drimm	Montech (France) 339 278 871	100,00	IG
Hungaropéc	Budapest (Hongrie)	99,57	IG
IberTredi Medioambiental	Barcelone (Espagne)	100,00	IG
Opale Environnement	Calais (France) 332 359 637	100,00	IG
SCI LCDL	Changé (France) 410 629 752	99,80	IG
SCI Le Honry	Changé (France) 322 118 910	100,00	IG
SCI Les Chênes Secs	Changé (France) 397 475 138	99,80	IG
SCI Mézerolles	Changé (France) 340 493 840	99,99	IG
Séche Alliance	Changé (France) 556 850 279	99,94	IG
Séché Éco-Services	Changé (France) 393 307 053	99,98	IG
Séché Éco-Industries	Changé (France) 334 055 183	99,99	IG
Séché Transports	Changé (France) 391 918 885	99,50	IG
Sénergies	Changé (France) 306 919 535	80,00	IG
Sénerval	Strasbourg (France) 519 253 355	99,90	IG
Sem Tredi	(Mexique)	100,00	IG
Sotrefi	Étupes (France) 315 669 218	100,00	IG
Speichim Processing	Saint Vulbas (France) 389 218 850	100,00	IG
SVO Éco-Industries	Le Vigeant (France) 317 538 767	100,00	IG
Tredi Argentina	Buenos Aires (Argentine)	100,00	IG
Tredi SA	Saint Vulbas (France) 338 185 762	100,00	IG
Tree SAS	La Dominelais (France) 410 550 438	100,00	IG
Triadis Services	Etampes (France) 384 545 281	100,00	IG
UTM	Lübeck (Allemagne)	100,00	IG
Valaudia	Changé (France) 514 944 867	100,00	IG
Valls Quimica	Valls (Espagne)	100,00	IG
Altergies	Paris (France) 510 346 133	12,11	MEE
Gerep	Paris (France) 320 179 559	50,00	MEE
La Barre Thomas	Rennes (France) 392 583 563	40,00	MEE
HIME	Paris (France) 495 137 077	33,00	MEE
SAEM Transval	Saint Georges les Baillargeaux (France) 539 131 698	35,00	MEE
SCI Noiseraie	La Pommeraye (France) 509 208 682	20,00	MEE
Sogad	Le Passage (France) 322 323 783	50,00	MEE

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

3.6.4. Notes explicatives sur les comptes

3.6.4.1 Notes sur le bilan

Note 1 - Goodwill, immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles

 en K€	Goodwill	Logiciels, brevets	Actifs incorporels du domaine concédé	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	TOTAL
VALEUR BRUTE						
31/12/11	238 769	7 430	2 055	9 418	633 985	891 657
Augmentations	15 275	398	17 158	709	31 688	65 228
Diminutions	-	(224)	-	(3 752)	(6 443)	(10 419)
Autres mouvements	-	153	-	(121)	4 108	4 140
31/12/12	254 044	7 757	19 213	6 254	663 339	950 607
Augmentations	-	251	15 546	534	14 714	31 045
Diminutions	-	(216)	-	-	(4 649)	(4 865)
Autres mouvements	-	(40)	-	20	(17 818)	(17 838)
30/06/13	254 044	7 752	34 758	6 809	655 586	958 949
AMORTISSEMENTS						
31/12/11	-	(7 070)	-	(2 862)	(462 783)	(472 715)
Dotations	-	(425)	-	(18)	(32 500)	(32 943)
Reprises	-	224	-	2 635	6 291	9 150
Autres mouvements	-	(31)	-	31	(1 386)	(1 386)
31/12/12	-	(7 301)	-	(214)	(490 378)	(497 893)
Dotations	-	(224)	(173)	(2)	(16 240)	(16 639)
Reprises	-	216	-	-	4 430	4 646
Autres mouvements	-	46	-	-	15 647	15 693
30/06/13	-	(7 263)	(173)	(217)	(486 541)	(494 194)
PERTES DE VALEUR						
31/12/11	(25 894)	(4)	-	-	(818)	(26 716)
Dotations	-	-	-	-	(395)	(395)
Reprises	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
31/12/12	(25 894)	(4)	-	-	(1 213)	(27 111)
Dotations	-	-	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
30/06/13	(25 894)	(4)	-	-	(1 213)	(27 111)
VALEUR NETTE						
31/12/11	212 875	356	2 055	6 558	170 385	392 229
Augmentations	15 275	(27)	17 158	690	(1 207)	31 889
Diminutions	-	-	-	(1 118)	(152)	(1 270)
Autres mouvements	-	122	-	(90)	2 721	2 753
31/12/12	228 150	451	19 212	6 042	171 747	425 601
Augmentations	-	28	15 373	531	(1 526)	14 406
Diminutions	-	-	-	-	(219)	(219)
Autres mouvements	-	6	-	20	(2 169)	(2 143)
30/06/13	228 150	485	34 585	6 592	167 833	437 645

Goodwill : Sans indice de perte de valeur, les tests de dépréciation sont réalisés une fois par an, au 31 décembre. Il n'a pas été relevé d'indices de perte de valeur sur le 1^{er} semestre 2013.

Note 2 - Participations dans les entreprises associées

Le 30 juin 2013 a été signé un protocole de conciliation entre les actionnaires de HIME et leurs banques créancières. Aux termes de ce protocole, homologué par le Tribunal de commerce de

Versailles le 26 juillet 2013, Séché Environnement s'est engagé à céder pour une somme symbolique l'ensemble de son engagement dans HIME (titres et obligations). Cette cession interviendra à la date de la restructuration de la dette financière de

HIME (courant du 3^{ème} trimestre 2013). L'engagement du Groupe Séché dans HIME ayant fait l'objet d'un provisionnement intégral dans les comptes 2012, la signature dudit protocole est sans effet sur les comptes semestriels 2013.

Note 2.1 - Synthèse des participations dans les entreprises associées

Les participations dans les entreprises associées portées par le Groupe sont les suivantes :

en K€	% détention du Groupe	Montant des capitaux propres	Résultat du dernier exercice	Valeur nette comptable des participations
Altergies	12,11%	247	(140)	141
La Barre Thomas	40%	479	10	192
HIME	33%	NC	NC	-
SCI Noiseraie	20%	180	4	36
Gerep	50%	330	(364)	53
Sogad	50%	784	83	251
SAEM Transval	35%	146	(5)	51
TOTAL				724

Note 2.2 - Variation des participations dans les entreprises associées

La variation des participations dans les entreprises associées portées par le Groupe s'analyse comme suit :

en K€	Valeur au 31/12/11	Valeur au 31/12/12	Résultat	Variation JV par les KP	EC	Variation périmètre	Autres movts	Valeur au 30/06/13
Altergies	265	158	(17)	-	-	-	-	141
La Barre Thomas	197	188	4	-	-	-	-	192
HIME	-	-	-	-	-	-	-	-
SCI Noiseraie	38	35	1	-	-	-	-	36
Gerep	-	-	(207)	-	-	260	-	53
Sogad	-	-	50	(26)	-	477	(250)	251
SAEM Transval	53	53	(2)	-	-	-	-	51
TOTAL	552	434	(171)	(26)	-	737	(250)	724

L'application anticipée, au 1^{er} janvier 2013, des normes IFRS 10 et IFRS 11 a conduit à consolider les sociétés Gerep et Sogad selon la méthode de


la mise en équivalence. Elles étaient antérieurement consolidées respectivement en intégration globale et intégration proportionnelle. Les

"autres mouvements" correspondent à la distribution de dividendes réalisée par Sogad (pour la quote-part du co-actionnaire).

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

Note 2.3 - Informations financières sur les entreprises associées

Les informations financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

	Altergies	La Barre Thomas	HIME	SCI Noiseraie	SAEM Transval	Gerep	Sogad
	30/06/13	30/06/13	30/06/13	30/06/13	30/06/13	30/06/13	30/06/13
Date des dernières infos financières connues	30/06/13	30/06/13	30/06/13	30/06/13	30/06/13	30/06/13	30/06/13
% détenus	12,11%	40%	33%	20%	35%	50%	50%
Actifs non courants	103	25	NC	1 258	-	1 649	1 315
Actifs courants	843	1 295	NC	68	185	2 097	1 132
Capitaux propres	247	479	NC	180	146	107	(1 823)
Passifs non courants	-	-	NC	927	-	1 923	2 800
Passifs courants	699	840	NC	219	39	1 715	1 471
Chiffre d'affaires	180	1 518	NC	136	82	2 449	2 210
Excédent brut d'exploitation	(135)	(36)	NC	96	(5)	(243)	368
Résultat opérationnel courant	(135)	9	NC	30	(5)	(409)	167
Résultat opérationnel	(135)	9	NC	30	(5)	(411)	167
Résultat net	(140)	10	NC	4	(5)	(414)	23

Note 2.4 - Transactions avec les entreprises associées

Le Groupe n'a réalisé aucune transaction significative avec Altergies, La Barre Thomas, la SCI Noiseraie, Gerep, Sogad et la SAEM Transval.

S'agissant de HIME, Le Groupe dispose à son actif de sa participation dans les obligations convertibles en actions de HIME. Cet actif est intégralement provisionné depuis le 1^{er} juillet 2012. Les intérêts échus au 30 avril 2013 ont été capitalisés. Les intérêts

comptabilisés par le Groupe sur le semestre se sont élevés à 8,2 millions d'euros, intégralement provisionnés (au même titre que l'ensemble des obligations convertibles de HIME depuis le 1^{er} juillet 2012).

en K€	31/12/11			31/12/12			30/06/13		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Composante obligataire (principal)	106 298	-	106 298	147 368	-	147 368	147 368	-	147 368
Composante obligataire (intérêts capitalisés)	40 344	-	40 344	54 885	-	54 885	70 823	-	70 823
Composante obligataire (intérêts)	9 734	-	9 734	10 698	-	10 698	2 927	-	2 927
TOTAL COMPOSANTE OBLIGATAIRE (AFS)	156 376	-	156 376	212 951	-	212 951	221 118	-	221 118
Composante dérivée pure	41 070	-	41 070	-	-	-	-	-	-
Effet impôt	(14 140)	-	(14 140)	-	-	-	-	-	-
TOTAL COMPOSANTE DÉRIVÉ (PEA)	26 930	-	26 930	-	-	-	-	-	-
TOTAL VALEUR BRUTE	183 305	-	183 305	212 951	-	212 951	221 118	-	221 118
Provision	-	-	-	(212 951)	-	(212 951)	(221 118)	-	(221 118)
TOTAL VALEUR NETTE	183 305	-	183 305	-	-	-	-	-	-

Note 3 - Instruments financiers

Les instruments financiers au bilan se décomposent comme suit :

en K€	31/12/11			31/12/12			30/06/13		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Actifs financiers disponibles à la vente	158 595	-	158 595	1 978	-	1 978	1 869	-	1 869
Prêts et créances financiers au coût amorti	2 466	76	2 542	2 808	131	2 939	3 537	46	3 583
Actifs financiers non courants	161 061	76	161 137	4 786	131	4 917	5 406	46	5 453
Créances clients et autres débiteurs	1 291	116 288	117 579	2 105	127 204	129 309	1 984	136 435	138 419
Autres actifs courants (y c créances IS)	-	20 310	20 310	677	34 590	35 267	-	18 710	18 710
Prêts-créances opérationnels au coût amorti	1 291	136 598	137 889	2 782	161 794	164 576	1 984	155 145	157 129
Instruments de couverture actifs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	24 686	24 686	-	23 050	23 050	-	24 210	24 210
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	162 352	161 360	323 712	7 569	184 975	192 544	7 391	179 402	186 792
Dettes financières	43 740	172 899	216 639	218 154	28 000	246 154	219 006	28 861	247 867
Instruments de couverture passifs	3 491	304	3 795	3 307	744	4 051	2 058	430	2 487
Autres passifs	251	136 054	136 305	189	152 871	153 060	203	158 913	159 116
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	47 482	309 257	356 739	221 650	181 615	403 265	221 266	188 203	409 469

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

Note 3.1 - Actifs financiers

Note 3.1.1 - Actifs financiers disponibles à la vente

en K€	Valeur nette			Variation JV par les KP	Acquisition	Autres mouvts	Cession/ Rembt	30/06/13
		31/12/11	31/12/12					
	Obligations (principal + intérêts capitalisés)	146 642	202 253	-	-	15 938	-	218 191
	Obligations (intérêts non capitalisés)	9 734	10 698	-	8 167	(15 938)	-	2 927
	TOTAL composante obligataire - brut	156 376	212 951	-	8 167	-	-	221 118
	Provision sur composante obligataire	-	(212 951)	-	(8 167)	-	-	(221 118)
	TOTAL composante obligataire - net	156 376	-	-	-	-	-	-
	Tredi New Zealand	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL titres non consolidés	-	-	-	-	-	-	-
	Emertec	2 086	1 907	(91)	-	-	-	1 816
	Autres titres	134	71	-	-	(15)	(4)	53
	TOTAL autres titres	2 220	1 978	(91)	-	(15)	(4)	1 869
	TOTAL ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE	158 596	1 978	(91)	-	(15)	(4)	1 869

Note 3.1.2 - Prêts et créances au coût amorti

en K€	31/12/11			31/12/12			30/06/13		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Dépôts et cautionnement	1 258	2	1 259	1 646	20	1 666	1 606	9	1 614
Prêts	1 208	74	1 282	1 161	111	1 273	1 932	38	1 970
Prêts et créances financiers	2 465	76	2 541	2 808	131	2 939	3 537	46	3 584
Clients et autres débiteurs	1 291	116 288	117 579	2 105	127 204	129 309	1 984	136 435	138 420
État	-	13 429	13 429	-	16 802	16 802	-	13 258	13 258
Créances IS	-	2 572	2 572	677	12 593	13 270	-	1 848	1 848
Avances et acomptes versés	-	815	815	-	496	496	-	578	578
Créances sociales	-	160	160	-	93	93	-	138	138
Créances / cession d'immos	-	1 948	1 948	-	2 828	2 828	-	1 966	1 966
Créances diverses	-	671	671	-	1 008	1 008	-	750	750
Compte-courants débiteurs	-	715	715	-	769	769	-	170	170
Autres actifs courants	-	20 310	20 310	677	34 590	35 266	-	18 710	18 710
Prêts et créances opérationnels	1 291	136 598	137 889	2 782	161 794	164 576	1 984	155 146	157 130
PRÊTS ET CRÉANCES AU COUT AMORTI	3 756	136 674	140 430	5 590	161 925	167 515	5 522	155 192	160 714

Les dépréciations et pertes de valeur sur prêts et créances au coût amorti se décomposent comme suit :

en K€	31/12/11			31/12/12			30/06/13		
	Brut	Dép/ perte valeur	Net	Brut	Dép/ perte valeur	Net	Brut	Dép/ perte valeur	Net
Prêts et créances financiers	2 541	-	2 541	2 939	-	2 939	3 584	-	3 584
Clients et autres débiteurs	121 270	(3 691)	117 579	132 841	(3 532)	129 309	141 796	(3 376)	138 420
Autres actifs	21 097	(787)	20 310	35 889	(621)	35 266	19 294	(584)	18 710
PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI	144 908	(4 478)	140 430	171 668	(4 153)	167 515	164 674	(3 960)	160 714

Note 3.1.3 - Actifs financiers à la juste valeur par le résultat

en K€	31/12/11			31/12/12			30/06/13		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Actifs de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR LE RÉSULTAT	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Note 3.1.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

en K€	31/12/11		31/12/12		30/06/13	
	SICAV	15 953	9 182	12 182		
Trésorerie	8 733	13 868	12 028			
TOTAL	24 686	23 050	24 210			

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

Note 3.2 - Passifs financiers

Note 3.2.1 - Dettes financières

Variation de l'endettement

en K€	31/12/11			31/12/12			30/06/13		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Encours dettes financières	30 116	167 696	197 812	185 472	22 431	207 903	188 651	23 704	212 355
Impact TIE	(13)	(163)	(176)	(1 797)	(693)	(2 490)	(1 459)	(653)	(2 112)
Emprunts auprès éts crédit	30 103	167 533	197 636	183 675	21 739	205 413	187 192	23 050	210 242
Encours emprunts obligataires	-	-	-	25 000	-	25 000	25 000	-	25 000
Impact TIE	-	-	-	(2 069)	(279)	(2 348)	(1 919)	(294)	(2 213)
Emprunts obligataires	-	-	-	22 931	(279)	22 653	23 081	(294)	22 787
Location-financement	12 629	4 637	17 265	10 705	5 191	15 896	8 053	4 976	13 029
Autres dettes financières	1 008	49	1 057	843	815	1 658	680	1 099	1 779
Concours bancaires courants	-	681	681	-	534	534	-	30	30
TOTAL	43 740	172 899	216 640	218 154	28 000	246 154	219 006	28 861	247 867

La variation de l'endettement sur l'exercice peut s'analyser comme suit :

en K€	31/12/11	31/12/12	Augmen- tation	Rembour- sement	Variation périmètre	Coût amorti	Autres EC	Autres mvts	30/06/13
	Dettes auprès éts crédit	197 636	205 413	15 342	(10 882)	-	377	-	(8)
Dettes obligataires	-	22 653	-	-	-	135	-	-	22 787
Location-financement	17 265	15 896	-	(2 370)	(738)	-	-	241	13 029
Autres dettes financières	1 057	1 658	365	(259)	16	-	-	-	1 779
Concours bancaires courants	681	534	2	-	(506)	-	-	-	30
TOTAL	216 640	246 154	15 709	(13 510)	(1 229)	511	-	233	247 867

Tableau de l'endettement

Au 30 juin 2013, l'endettement du Groupe se décompose de la façon suivante :

en K€		Nature du taux (avant couverture)		Montant	Échéances	Existence de couverture
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	Variable			17 628	moins d'1 an	Dette contractée à taux variable Couverture de taux sur 145 millions d'euros
				142 964	de 1 à 5 ans	
				222	plus de 5 ans	
	Fixe	0%<t<4%		5 422	moins d'1 an	
				18 280	de 1 à 5 ans	
		25 726	plus de 5 ans			
Total				210 242		
Dettes obligataires	Variable			-	moins d'1 an	
				-	de 1 à 5 ans	
				-	plus de 5 ans	
	Fixe	11,1%		(294)	moins d'1 an	
				(1 536)	de 1 à 5 ans	
		24 617	plus de 5 ans			
Total				22 787		
Location-financement	Variable			3 871	moins d'1 an	Couverture de taux sur 5,6 millions d'euros
				3 620	de 1 à 5 ans	
				796	plus de 5 ans	
	Fixe	4%<t<13%		1 105	moins d'1 an	
				3 292	de 1 à 5 ans	
		345	plus de 5 ans			
Total				13 029		
Autres dettes financières diverses	Variable			277	moins d'1 an	
				571	de 1 à 5 ans	
				-	plus de 5 ans	
	Fixe	4%<t<13%		821	moins d'1 an	
				75	de 1 à 5 ans	
		34	plus de 5 ans			
Total				1 779		
Concours bancaires courants	Variable			30	moins d'1 an	
TOTAL				247 867		
<i>Dont courant</i>				<i>28 861</i>	<i>moins d'un an</i>	
<i>Dont non courant</i>				<i>219 006</i>	<i>plus d'un an</i>	

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

Note 3.2.2 - Passifs financiers à la JV par le résultat

Les passifs financiers à la JV par le résultat correspondent aux instruments financiers dérivés de couverture :

en K€	31/12/11			31/12/12			30/06/13		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Instruments de couverture passif	3 491	304	3 795	3 307	744	4 051	2 058	430	2 487

La répartition par nature des instruments (actifs et passifs) est la suivante :

en K€	31/12/11		31/12/12		30/06/13	
	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur
Swaps	128 014	(3 119)	114 382	(3 724)	101 302	(2 394)
Collars	61 014	(542)	34 882	(221)	41 802	(66)
Instruments mixtes	15 000	(134)	7 500	(107)	7 500	(51)
TOTAL	204 028	(3 795)	156 764	(4 051)	150 603	(2 487)

Au 30 juin 2013, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

en K€	Moins d'un an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans	TOTAL
	Swaps	25 389	75 912	-
Collars	10 889	30 912	-	41 802
Instruments mixtes	7 500	-	-	7 500
TOTAL	43 779	106 824	-	150 603

Note 4 - Provisions courantes et non courantes

en K€	31/12/11	31/12/11	Autres mouvts	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/06/13
	Avantages du personnel ⁽¹⁾	192	809	(252)	30	5	-
Autres provisions non courantes ⁽²⁾	3 270	3 987	-	438	(1)	-	4 424
Provisions non courantes	3 462	4 797	(252)	468	4	-	5 017
Provisions litiges	1 384	858	-	345	(201)	(231)	771
Provisions BEFS	663	659	-	65	-	-	724
Provisions autres risques	11 621	373	(13)	317	-	(360)	317
Provisions risque fiscal	-	6 780	-	-	(446)	-	6 335
Provisions déchets à traiter	147	154	-	26	(70)	-	109
Provisions réhabilitation site	9 034	10 543	(2)	503	(468)	-	10 577
Provisions autres charges	2 069	1 048	-	41	(94)	-	995
Provisions courantes	24 917	20 416	(15)	1 297	(1 279)	(591)	19 829
TOTAL	28 379	25 213	(267)	1 765	(1 275)	(591)	24 845

(1) Les provisions "indemnités de fin de carrière" et médaille du travail sont calculées conformément à la méthodologie précisée dans les principes et méthodes comptables. (2) Provision suivi trentenaire.

Note 5 - Engagements hors bilan

Note 5.1 - Engagements hors bilan nés des opérations de l'activité courante



	31/12/11	31/12/12	30/06/13
Créances cédées non échues (effets, Dailly)	-	-	-
Cautions	38 848	42 234	45 516
• Garanties financières ⁽¹⁾	22 551	23 594	25 485
• Autres cautions	16 297	18 640	20 031
Sûretés réelles	-	-	-
• Nantissements d'actifs incorporels et corporels	-	-	-
• Nantissements de titres	-	-	-
Engagement d'achat d'ensembles immobiliers	-	-	-
TOTAL EHB LIÉS À L'ACTIVITÉ COURANTE	38 848	42 234	45 516

(1) Il s'agit d'une caution de 25,5 millions d'euros délivrée à un établissement financier lors de la mise en place des garanties financières accordées par lui selon l'arrêté ministériel du 1^{er} février 1996.

Note 5.2 - Engagements hors bilan donnés ou reçus dans le cadre de l'endettement



	31/12/11	31/12/12	30/06/13
Créances professionnelles cédées	895	418	1 214
Cautions ou lettres d'intention	10 972	15 349	14 416
Sûretés réelles	9 828	9 828	9 828
	9 828	9 828	9 828
•	-	-	-
•	-	-	-
Engagement d'emprunts reçus	34 262	34 132	34 165
TOTAL EHB LIÉS À L'ENDETTEMENT	55 957	59 727	59 623

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

Dans le cadre de financement d'actifs la Société a signé des engagements de non cession des actions qu'elle détient dans les sociétés Sénergies, Séché-Éco-Industries et Mézerolles.

Les engagements d'emprunt au 30 juin 2013 portent principalement sur le financement des actifs concédés de la DSP de Strasbourg pour un montant d'emprunt de 24,7 millions d'euros, débloqué par tranches amortissables sur la durée résiduelle de

la DSP à compter de la livraison, à un taux restant à cristalliser.

Tous les engagements hors bilan ci-dessus mentionnés couvrent des dettes portées au bilan, à l'exception d'une caution de 0,8 million d'euros.

Note 6 - Capitaux propres

Note 6.1 - Capital

Catégories des titres	Nombre	Valeur nominale
1- Actions composant le capital social au début de l'exercice	8 634 870	0,20 €
Augmentation de capital		
2- Actions composant le capital social en fin d'exercice	8 634 870	0,20 €
<i>Dont actions à droit de vote simple</i>	5 292 567	
<i>Dont actions à droit de vote double</i>	3 342 303	

Note 6.2 - Primes

Le poste "primes" est composé exclusivement de primes d'émission émises lors de différentes augmentations de capital, nettes d'imputation :

	en K€
Augmentation de capital du 27/11/97	11 220
Augmentation de capital du 19/12/97	112
Augmentation de capital du 01/10/01 (rémunérant l'apport des titres Alcor)	10 795
Augmentation de capital du 05/07/02 (rémunérant l'apport des titres Tredi)	192 903
Imputation sur la prime d'émission	(1 578)
Émission de 596 408 bons de souscription d'actions au profit de la Caisse des Dépôts du 12/12/06	10 908
Exercice de bons de souscription d'actions portés par la Caisse des Dépôts le 24/04/07	74 718
Distribution de dividendes	(8 203)

TOTAL

290 875

Note 6.3 - Réserves consolidées



	31/12/11	31/12/12	Augmentation	Diminution	30/06/13
Réserve légale	173	173	-	-	173
Réserves réglementées	-	-	-	-	-
Report à nouveau	150 947	181 445	-	(318 488)	(137 043)
Autres réserves	6 037	6 037	-	-	6 037
Sous-total réserves sociales	157 156	187 655	-	(318 488)	(130 833)
Réserves consolidées (hors écart de conversion)	(116 393)	(147 685)	-	236 912	89 227
TOTAL RÉSERVES (HORS ÉCART DE CONVERSION)	40 763	39 970	-	(81 577)	(41 607)
Écart de conversion	(2 113)	(2 243)	-	(77)	(2 321)
TOTAL RÉSERVES (Y C ÉCART DE CONVERSION)	38 651	37 726	-	(81 654)	(43 927)

Note 6.4 - Dividendes

Sur le 1^{er} semestre 2013, Séché Environnement a procédé à la distribution de dividendes pour un

montant de 8 203 126,50 euros, représentant un dividende par action de 0,95 euro sans distinction du type d'action. Il est rappelé que

les dividendes portant sur les actions propres, soit 55 116 euros, ont été comptabilisés en report à nouveau.

3.6.4.2. Notes sur le compte de résultat


Note 7 - Produits des activités ordinaires




	30/06/11	30/06/12	30/06/13
Chiffre d'affaires	209 603	212 215	239 272
<i>Dont ventes de biens</i>	<i>26 545</i>	<i>29 935</i>	<i>34 252</i>
<i>Dont prestations de services</i>	<i>183 058</i>	<i>182 280</i>	<i>205 020</i>
Autres produits de l'activité	2 650	2 181	2 176
Transfert de charges	1 983	1 527	854
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	214 236	215 923	242 302

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

Note 8 - Résultat opérationnel courant

 en K€	30/06/11	30/06/12	30/06/13
Produits des activités ordinaires	214 236	215 923	242 302
Achats consommés	(31 939)	(31 080)	(36 896)
Charges externes	(70 297)	(76 118)	(98 498)
<i>Dont sous-traitance</i>	<i>(39 901)</i>	<i>(46 673)</i>	<i>(64 533)</i>
Impôts et taxes	(15 738)	(17 586)	(18 031)
Charges au titre des avantages de personnel	(46 603)	(49 515)	(51 164)
Excédent brut d'exploitation	49 659	41 623	37 714
Charges de renouvellement des actifs du domaine concédé	(1 984)	(3 228)	(3 715)
Charges de réhabilitation des sites de traitement	(1 133)	(1 419)	(867)
Autres charges et produits opérationnels	(78)	(561)	(330)
Dotations nettes aux provisions	(936)	(130)	(464)
Dotations nettes aux amortissements	(16 548)	(16 516)	(16 565)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	28 979	19 770	15 774

Note 9 - Résultat opérationnel

 en K€	30/06/11	30/06/12	30/06/13
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	28 979	19 770	15 774
Résultat sur cessions d'immobilisations	20	233	22
Dépréciation d'actifs	-	-	(74)
Effet des variations de périmètre ⁽¹⁾	-	(830)	(548)
Autres	(271)	(20)	(226)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	28 728	19 153	14 948

(1) Il s'agit des dépenses engagées pour la réalisation du regroupement d'entreprise HIME.

Note 10 - Résultat financier

Note 10.1 - Décomposition du résultat financier



	30/06/11	30/06/12	30/06/13
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	7 194	7 701	237
Coût de l'endettement financier brut	(3 450)	(4 605)	(5 860)
Autres produits financiers et charges financières	1 135	(22)	(279)
TOTAL	4 880	3 074	(5 902)

Le coût de l'endettement financier brut évolue comme suit :



	30/06/11	30/06/12	30/06/13
Passifs financiers au coût amorti	(2 388)	(3 483)	(4 852)
Résultat sur instruments de couverture	(1 062)	(1 122)	(1 008)
COÛT ENDT FINANCIER BRUT	(3 450)	(4 605)	(5 860)

Le coût de l'endettement financier net évolue sous l'effet conjugué de l'augmentation du taux moyen

de la dette (induit par le refinancement d'avril 2012), du quantum de dettes et du provisionnement

des intérêts sur les obligations convertibles à hauteur de 8,2 millions d'euros en 2013.

Note 10.2 - Détail des autres produits et charges financières



	30/06/11	30/06/12	30/06/13
Résultat de change	230	146	(56)
Résultat net sur cession d'immobilisations financières	1 198	(13)	-
Dépréciations nettes sur actifs financiers	(106)	(113)	(366)
Autres produits et charges financières	(187)	(42)	143
TOTAL	1 135	(22)	(279)

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

Note 11 - Impôt



	30/06/11	30/06/12	30/06/13
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	33 608	22 227	9 046
Impôt exigible	8 507	826	368
Impôt différé	1 500	5 760	2 872
TOTAL CHARGE D'IMPÔT	10 007	6 586	3 241
Taux d'impôt facial	29,77%	29,63%	35,83%

Le taux facial augmente sous l'effet de la non-reconnaissance des produits des obligations convertibles. Cette situation ne permet plus de bénéficier de l'effet positif sur le taux facial de la limitation de la taxation des intérêts des obligations.

3.8.3. Gestion des risques financiers

Note 12 - Exposition au risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un actif viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient

essentiellement des créances clients et des actifs financiers hybrides (obligations convertibles en titres HIME).

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit. À la date de clôture l'exposition maximale au risque de crédit est la suivante :



	31/12/11			31/12/12			30/06/13		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Actifs financiers disponibles à la vente	158 595	-	158 595	1 978	-	1 978	1 869	-	1 869
Prêts et créances financiers au coût amorti	2 466	76	2 542	2 808	131	2 939	3 537	46	3 583
Actifs financiers non courants	161 061	76	161 137	4 786	131	4 917	5 406	46	5 453
Créances clients et autres débiteurs	1 291	116 288	117 579	2 105	127 204	129 309	1 984	136 435	138 419
Autres actifs courants (y c créances IS)	-	20 310	20 310	677	34 590	35 267	-	18 710	18 710
Prêts et créances au coût amorti	1 291	136 598	137 889	2 782	161 794	164 576	1 984	155 145	157 129
Instruments de couverture actifs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	24 686	24 686	-	23 050	23 050	-	24 210	24 210
Total actifs financiers	162 352	161 360	323 712	7 569	184 975	192 544	7 391	179 402	186 792
Composante dérivée des OCA ⁽¹⁾	26 929	-	26 929	-	-	-	-	-	-
TOTAL	189 281	161 360	350 641	7 569	184 975	192 544	7 391	179 402	186 792

(1) Enregistrée, jusqu'au 30 juin 2012 sur la ligne "participation dans les entreprises associées" ne répondant pas à la définition d'un actif financier au sens d'IAS 39.

Les produits, charges, profits ou pertes de valeur constatés sur le premier semestre 2013 dans les états financiers au titre de ces actifs financiers sont non significatifs et correspondent aux produits liés à la gestion des valeurs mobilières de placement.

Note 13 - Exposition au risque de contrepartie

Le risque de contrepartie correspond à la perte que le Groupe pourrait supporter en cas de défaillance des contreparties à leurs obligations contractuelles. Il porte

sur les prêts et créances au coût amorti (de nature financière ou opérationnelle) et sur les placements des excédents de trésorerie.

La balance âgée des prêts et créances au coût amorti se présente comme suit :

30/06/13

	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0-6 mois	6 mois - 1 an	+ d'1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	3 583	3 584	-	-	-
Clients et autres débiteurs	138 419	117 427	19 023	961	1 008
Autres actifs	18 710	17 949	62	-	699
TOTAL	160 714	138 960	19 085	961	1 707

La balance âgée des prêts et des créances au coût amorti à la clôture des deux exercices précédents se décomposait comme suit :

31/12/12

	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0-6 mois	6 mois - 1 an	+ d'1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	2 939	2 939	-	-	-
Clients et autres débiteurs	129 309	104 549	23 498	676	586
Autres actifs	35 266	34 646	4	24	592
TOTAL	167 515	142 134	23 502	700	1 178

31/12/11

	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0-6 mois	6 mois - 1 an	+ d'1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	2 542	2 542	-	-	-
Clients et autres débiteurs	117 579	96 253	20 423	492	411
Autres actifs	20 310	18 965	391	10	944
TOTAL	140 430	117 760	20 813	502	1 355

Le Groupe estime n'être exposé à aucun risque significatif en terme de contrepartie.

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

Note 14 - Exposition au risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve

des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. Au 30 juin 2013, les échéances contractuelles résiduelles

des passifs financiers s'analysent comme suit :

en K€		Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
30/06/13						
	Dettes auprès des établissements de crédit	233 029	272 974	31 012	184 069	57 892
	Dettes de location-financement	13 028	13 495	5 071	7 267	1 157
	Autres dettes financières	1 779	1 779	1 099	646	34
	Concours bancaires courants	30	30	30	-	-
	Dettes fournisseurs et autres créiteurs (y c dettes IS)	158 931	158 931	158 728	203	-
	Passif de renouvellement	184	184	184	-	-
	TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	406 982	447 393	196 124	192 185	59 083
	Instrument de couverture	2 487	2 487	430	2 058	-
	TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	2 487	2 487	430	2 058	-

À titre de comparaison, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysaient de la façon suivante :

en K€		Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
31/12/12						
	Dettes auprès des établissements de crédit	228 066	296 369	29 562	190 877	75 930
	Dettes de location-financement	15 896	16 568	5 373	9 652	1 544
	Autres dettes financières	1 658	1 658	640	251	767
	Concours bancaires courants	534	534	534	-	-
	Dettes fournisseurs et autres créiteurs (y c dettes IS)	152 824	152 824	152 635	189	-
	Passif de renouvellement	236	236	236	-	-
	TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	399 214	468 189	188 980	200 969	78 241
	Instrument de couverture	4 051	4 051	744	3 307	-
	TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	4 051	4 051	744	3 307	-

en K€	31/12/11	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans
	Dettes auprès des établissements de crédit	197 636	203 099	169 308	25 160	8 631
	Dettes de location-financement	17 265	18 520	5 167	11 524	1 829
	Autres dettes financières	1 057	1 057	49	250	758
	Concours bancaires courants	681	681	681	-	-
	Dettes fournisseurs et autres créditeurs (y c dettes IS)	136 134	136 134	135 883	251	-
	Passif de renouvellement	170	170	170	-	-
	TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	352 943	359 661	311 258	37 185	11 218
	Instrument de couverture	3 795	3 795	304	3 491	-
	TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	3 795	3 795	304	3 491	-

Les ratios à respecter (sous peine d'exigibilité) dont la dette principale du Groupe est assortie sont les suivants :

RATIOS	ENGAGEMENT
Dettes financières nettes/fonds propres	< 1,1
Dettes financières nettes/excédent brut d'exploitation	> 3

Au 30 juin 2013, le Groupe présente un gearing bancaire de 0,71 et debt to earning de 2,91.

Note 15 - Exposition au risque de taux d'intérêt

La dette corporate portée par Séché Environnement, avant toute mesure de couverture, est à taux variable.

Afin de se protéger contre une hausse des taux d'intérêt et d'optimiser le coût de son endettement, le Groupe a recours à des instruments de couverture. La convention de crédit impose une couverture de 50% minimum sur

une durée de 3 ans. Les instruments utilisés sont des swaps, des caps, des floors et des collars. Leur utilisation est directement gérée par la Direction financière du Groupe.

Le risque de taux est analysé à partir de projections de l'évolution de l'endettement financier sur la convention de crédit et sur l'échéancier des couvertures de taux :

- une variation à la baisse de 50 points de base des taux d'intérêt

induirait un impact positif sur les capitaux propres de 1,5 million d'euros ;

- une variation instantanée à la hausse de 1% des taux d'intérêt aurait un impact négatif de 0,6 million d'euros sur les charges financières annuelles du Groupe, sur la base de son endettement au 30 juin 2013 et de son profil de remboursement à cette date.

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013

Note 16 - Exposition au risque de change

Le risque de change auquel le Groupe est exposé provient :

- de la conversion à son bilan et à son compte de résultat des contributions des filiales étrangères hors zone euro. Ce risque

est toutefois de plus en plus limité du fait de l'effort constant de recentrage du Groupe sur ses activités européennes en zone euro ;

- du financement, par endettement bancaire libellé quasi exclusivement en euros, des

investissements de ses filiales étrangères réalisés en monnaie locale (pour les filiales non considérées comme des investissements long terme à l'étranger).

L'évolution du résultat de change se présente comme suit :



	30/06/11	30/06/12	30/06/13
Résultat de change zone Europe	224	118	(15)
Résultat de change zone Amériques	6	28	(41)
TOTAL	230	146	(56)

À ce jour, ce risque ne fait pas l'objet d'une couverture spécifique au niveau du Groupe.

3.6.4.3. Co-entreprises - Intégration proportionnelle

La seule co-entreprise du Groupe Séché était, jusqu'au 31 décembre 2012, la société Sogad, détenue à 50%. Le Groupe ayant appliqué les normes IFRS 10 et IFRS 11 par anticipation au 1^{er} janvier 2013, cette société est désormais intégrée par mise en équivalence.

3.6.4.4. Résultat par action

Le résultat par action présenté en pied de compte de résultat correspond au rapport entre d'une part le résultat attribuable aux actionnaires de la société mère et d'autre part le nombre moyen

pondéré d'actions composant le capital social de la société mère en circulation au cours de l'exercice, soit 0,65 euro.

Le Groupe ne disposant pas d'instruments dilutifs, le résultat net dilué par action correspond au résultat net par action.

3.6.4.5. Événements postérieurs à la clôture

Nous n'avons pas eu connaissance de faits postérieurs à la clôture et susceptibles d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.

À la connaissance de la Société, il n'existe pas de litige, arbitrage ou fait exceptionnel postérieur à la clôture susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité ou le patrimoine de la Société ou du Groupe.



chapitre 4

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013



Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle au 30 juin 2013

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2013

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Séché Environnement SA relatifs à la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Rennes, le 28 août 2013

KPMG Audit
Département de KPMG
Vincent Broyé
Associé

Laval, le 28 août 2013

Acorex Audit
Jean François Merlet
Associé



Rapport
financier
semestriel au
30 juin

2013



Les Hêtres - BP 20 - 53811 Changé
Tél : +33 (2) 43 59 60 00 - Fax : +33 (2) 43 59 60 01

Tour Maine Montparnasse - BP 25
33 avenue du Maine - 75755 Paris Cedex 15
Tél : +33 (1) 53 21 53 53 - Fax : +33 (1) 53 21 53 54
E-mail : actionnaires@groupe-seche.com
www.groupe-seche.com