



**RAPPORT** FINANCIER  
SEMESTRIEL 30 juin

**2012**

# SOMMAIRE

---

<b>1. ATTESTATION DU RESPONSABLE</b> DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	<b>2</b>
<b>2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ</b> JUN 2012	<b>4</b>
<b>2.1. Faits significatifs de la période</b>	<b>4</b>
<b>2.2. Synthèse des résultats du premier semestre 2012</b>	<b>5</b>
2.2.1. Synthèse	5
2.2.2. L'activité	6
2.2.3. L'excédent brut d'exploitation (EBE)	6
2.2.4. Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel	7
2.2.5. Résultat financier	7
2.2.6. Résultat des sociétés intégrées (RSI)	7
2.2.7. Quote-part dans le résultat des entreprises associées	7
2.2.7.1. Éléments d'activité de HIME	8
2.2.7.2. Éléments de bilan de HIME	9
2.2.7.3. Éléments de tableau de flux de HIME	9
2.2.8. Résultat net consolidé (PdG) du Groupe Séché	10
<b>2.3. Synthèse du bilan consolidé au 30/06/12</b>	<b>10</b>
2.3.1. Actifs non courants	11
2.3.2. Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	11
2.3.3. Capitaux propres	11
2.3.4. Passifs courants et non courants	12
<b>2.4. Tableau de flux de trésorerie consolidé</b>	<b>13</b>
<b>2.5. Principales transactions avec les parties liées</b>	<b>14</b>
<b>2.6. Les perspectives</b>	<b>15</b>
2.6.1. Risques et incertitudes	15
2.6.2. Perspectives	15
<b>2.7. Actionnariat</b>	<b>16</b>



<b>3. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES</b>	<b>18</b>
AU 30 JUIN 2012	
<b>3.1. Bilan consolidé</b>	<b>18</b>
<b>3.2. Compte de résultat consolidé</b>	<b>19</b>
<b>3.3. État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés     directement en capitaux propres</b>	<b>20</b>
<b>3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés</b>	<b>22</b>
<b>3.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé</b>	<b>24</b>
<b>3.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels 30/06/12</b>	<b>25</b>
<b>3.6.1. Principes et méthodes comptables</b>	<b>25</b>
<b>3.6.2. Présentation des comptes et comparabilité</b>	<b>25</b>
<b>3.6.3. Périmètre de consolidation</b>	<b>26</b>
3.6.3.1. Société mère	26
3.6.3.2. Filiales consolidées	26
<b>3.6.4. Notes explicatives sur les comptes</b>	<b>28</b>
3.6.4.1. Notes sur le bilan	28
3.6.4.2. Notes sur le compte de résultat	40
3.6.4.3. Gestion des risques financiers	43
3.6.4.4. Co-entreprises - Intégration proportionnelle	47
3.6.4.5. Résultat par action	48
3.6.4.6. Événements postérieurs à la clôture	48
<b>4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>49</b>
SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2012	

# 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

M. Joël Séché

Changé, le 4 septembre 2012





## 2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2012

### 2.1. FAITS SIGNIFICATIFS

#### DE LA PÉRIODE

L'option d'achat susceptible de porter la participation de Séché Environnement dans HIME de 33% à 51%, qui avait été consentie le 27 mai 2008 par la CDC - puis le FSI - pour une durée de 4 ans est arrivée à expiration le 27 mai 2012 sans que Séché Environnement ne l'exerce celle-ci étant devenue non économique pour Séché Environnement dans un contexte financier sensiblement modifié depuis 2008. À compter du 27 mai 2012, Monsieur Joël Siché n'a pas été reconduit dans ses fonctions de président exécutif de HIME-Saur, ce que le FSI, actionnaire à 20% de Séché Environnement, avait souhaité dans son communiqué du 27 avril 2012. Cette situation conduit le Groupe Siché à s'interroger sur son positionnement stratégique en la matière.

En termes d'activité, le premier semestre 2012 s'est déroulé dans un environnement économique perturbé par un retournement de la conjoncture industrielle induisant un manque de visibilité sur les mois à venir. À cela s'est ajouté, pour le Groupe, la poursuite attendue de la baisse des marchés de PCB, alors que, sur la même période 2011, ces marchés étaient encore portés par les effets de l'échéance réglemen-

taire d'élimination des transformateurs les plus pollués.

Sur la période le Groupe a néanmoins maintenu, par une modification de son mix, son niveau d'activité et affiche une croissance de son chiffre d'affaires de 1,2%. Le dynamisme de sa politique commerciale (notamment sur la filière des déchets non dangereux) lui a permis d'être attributaire de la DSP pour la gestion de l'incinérateur de Nantes pour une période de 12 ans, dont les premiers effets se feront sentir sur le quatrième trimestre.

La modification du mix des activités a toutefois pénalisé la rentabilité du Groupe, également affectée par des incidents techniques liés aux conditions météorologiques défavorables de début d'année. Le résultat opérationnel courant s'établit en conséquence à 19,8 millions d'euros (soit 9,5% du chiffre d'affaires hors investissement concessifs) sur le premier semestre 2012, contre 29,0 millions d'euros (soit 13,9% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) sur la même période 2011.

Le résultat des sociétés intégrées (RSI) dégagé par le Groupe sur le premier semestre 2012 s'établit à 15,6 millions d'euros

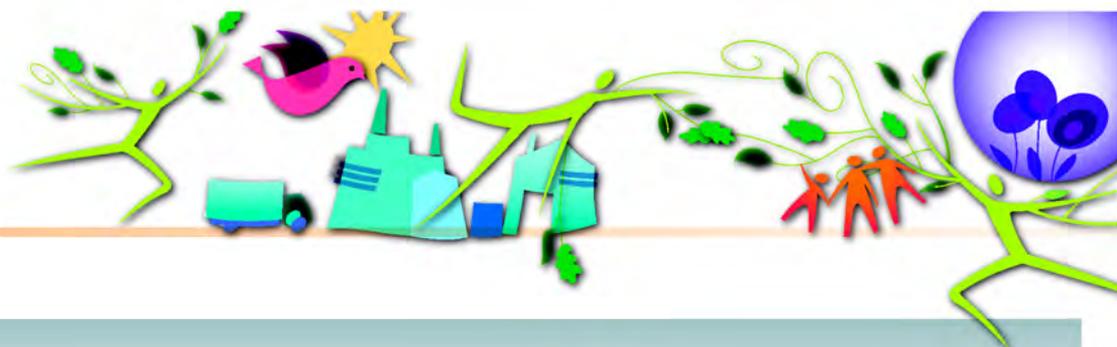
(7,5% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) en repli de 8 millions d'euros.

La quote-part du Groupe Siché dans le sous-groupe HIME s'étant dégradée sur la période (-9,6 millions d'euros sur le premier semestre 2012 contre -7,8 millions d'euros en 2011, le résultat net (PdG) ressort à 6,2 millions d'euros (3,0% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs), contre 15,9 millions pour le résultat net (PdG) dégagé sur le premier semestre 2011.

Le Groupe a poursuivi sa politique d'investissements ciblés, soucieux d'assurer la disponibilité et le développement de ses capacités de traitement. Il a notamment acquis et développé deux nouvelles plateformes lui permettant de compléter son maillage géographique et technique sur ces métiers du déchet dangereux.

La réalisation de son refinancement en avril 2012, allongeant la maturité de sa dette (à 6 ans) et la diversification de cette dernière (par combinaison d'un refinancement bancaire et de la mise en place d'une obligation privée), contribue à lui assurer l'indépendance financière nécessaire à son développement stratégique.





## 2.2. SYNTHÈSE DES RÉSULTATS

DU PREMIER SEMESTRE 2012

### 2.2.1. Synthèse

Nb : les pourcentages sont calculés sur le CA retraité des investissements concessifs.

(EN MILLIONS D'EUROS)	GROUPE		DONT FRANCE		DONT INTERNATIONAL	
	30/06/11	30/06/12	30/06/11	30/06/12	30/06/11	30/06/12
CA	209,6	212,2	197,9	200,2	11,7	12,0
<i>Dont CA hors IFRICI 2</i>	208,8	207,9	197,1	195,9	11,7	12,0
EBE	49,7	41,6	48,6	40,5	1,1	1,1
%	23,8%	20,0%	24,6%	20,7%	9,2%	8,9%
ROC	29,0	19,8	28,4	19,3	0,6	0,5
%	13,9%	9,5%	14,4%	9,9%	4,7%	3,8%
RO	28,7	19,2	28,2	18,7	0,6	0,5
%	13,8%	9,2%	14,3%	9,5%	4,7%	3,8%
Résultat Financier	4,9	3,1				
%	2,3%	1,5%				
Résultat des sociétés intégrées	23,6	15,6				
%	11,3%	7,5%				
Quote-Part dans le résultat des entreprises associées	(7,8)	(9,7)				
RN (PdG)	15,9	6,2				
%	7,6%	3,0%				

### 2.2.2. L'activité

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 212,2 millions d'euros au 30 juin 2012 contre 209,6 millions d'euros au 30 juin 2011 en données publiées.

Le Groupe affiche une croissance sur le premier semestre 2012 de 1,2%, au sein d'un environnement économique dégradé, contrastant avec le bon niveau d'activité de la même période en 2011.

### 2.2.2.1. Les filières

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

DONNÉES CONSOLIDÉES EN MILLIONS D'EUROS

ACTIVITÉS	30/06/11	VARIATION %	30/06/12
Déchets Dangereux	136,2	- 3,5%	131,4
Déchets Non Dangereux (hors IFRIC12)	72,6	+5,3%	76,5
<b>CA HORS IFRIC 12</b>	<b>208,8</b>	<b>-0,5%</b>	<b>207,9</b>
CA IFRIC 12	0,8	NS	4,3
<b>CA CONSOLIDÉ</b>	<b>209,6</b>	<b>+1,2%</b>	<b>212,2</b>
<i>Dont international</i>	<i>11,7</i>	<i>+2,2%</i>	<i>12,0</i>
<i>Dont énergie</i>	<i>10,1</i>	<i>+16,6%</i>	<i>11,8</i>

La croissance de l'activité de 1,2% (soit 2,6 millions d'euros) se décompose comme suit :

- -3,5% (-4,8 millions d'euros) sur la filière déchets dangereux, particulièrement impactée d'une part par la poursuite attendue de la contraction des marchés PCB au regard du niveau d'activité à la même période l'an passé et d'autre part par le retournement de conjoncture subi sur la période par les activités en lien avec la production industrielle (traitement physico-chimique, régénération de solvants). Les métiers de plates-formes et d'incinération ont, quant à eux, maintenu un bon niveau d'activité ;

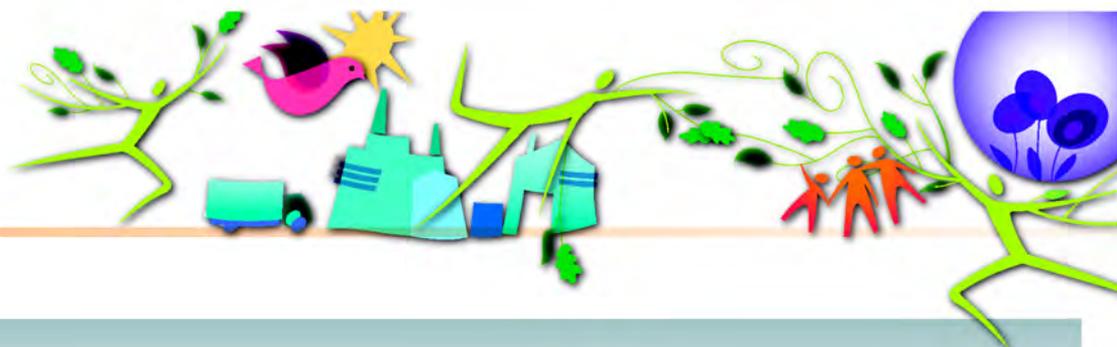
- +5,3% (3,8 millions d'euros) sur la filière déchets non dangereux (hors impact des investissements concessifs), qui bénéficie de la solidité de ses métiers de valorisation et de réhabilitation. Elle a également été portée par la bonne tenue de ses activités d'incinération, soutenues par la contribution des incinérateurs de Pau et d'Oléron, mais néanmoins affectée par la baisse des activités de stockage sur la période ;
- +3,6 millions d'euros sur le chiffre d'affaires des investissements concessifs, en ligne avec le programme de constructions de Sénerval.

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

Sur le premier semestre 2011, le Groupe affichait un EBE de 49,7 millions d'euros, soit 23,8% du CA (hors investissements concessifs). Sur le premier semestre 2012, l'EBE s'établit à 41,6 millions d'euros, soit 20,0%, et affiche une contraction de - 8,1 millions d'euros. Cette dernière reflète :

- La marge liée à l'évolution organique de l'activité (hors CA des investissements concessifs et hors évolution de la TGAP CL2) : - 0,7M€





- Un effet mix activités (1) : -6,1 M€
- Des effets ponctuels (2) : -1,3 M€

(1) Les effets mix résultent principalement de la baisse des volumes dans le stockage DND, de la baisse des marchés PCB et de l'impact du ralentissement économique sur les métiers de régénération et de traitement physico-chimique.

(2) Les fortes intempéries de février 2012 ont induit des arrêts fortuits de plusieurs installations, engendrant coûts de maintenance et surcoût énergétique (dans un contexte de renchérissement du coût unitaire de celle-ci par rapport à la même période l'an passé).

## 2.2.4. Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel

Le Groupe réalise un résultat opérationnel courant (ROC) de 19,8 millions d'euros (9,5% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) contre 29,0 millions d'euros au 30 juin 2011 (13,9% du chiffre d'affaires). Il affiche une décroissance de -9,2 millions d'euros qui s'explique par :

- L'évolution de l'EBE : -8,1 M€
- L'évolution des dépenses d'entretien des actifs concédés (suite à la reprise de la gestion de Béarn) : -1,5 M€

- Un déboucement favorable de plusieurs litiges provisionnés antérieurement : +0,4 M€

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 19,2 millions d'euros (9,2% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) au 30 juin 2012, versus 28,7 millions d'euros (13,8% du chiffre d'affaires) au 30 juin 2011. 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 2012 à +3,1 millions d'euros, contre 4,9 millions d'euros pour le 30 juin 2011. Cette évolution de -1,8 million d'euros s'explique principalement par :

- L'augmentation du coût de la dette financière nette (impact de -1,2 million d'euros) du fait du renchérissement du coût moyen de la dette induit par le refinancement d'avril 2012 (le taux annualisé de la dette passant de 3,41% à 4,66% sur la période) ;
- La non reconduction, sur 2012, des effets ponctuels des reprises nettes de provisions financières induites par l'aboutissement des liquidations de plusieurs sociétés déconsolidées (impact de +1,1 million d'euros en 2011) ;

- À l'inverse, l'augmentation des produits sur les obligations convertibles HIME résultant de la capitalisation des intérêts échus au 30 avril 2012 (impact de +0,5 million d'euros).

## 2.2.6. Résultat des sociétés intégrées (RSI)

Le résultat des sociétés intégrées s'établit à 15,6 millions d'euros au 30 juin 2012, affichant par rapport au RSI dégagé au 30 juin 2011 (23,6 millions d'euros) un repli de -8 millions d'euros. Cette évolution résulte directement de l'évolution de la rentabilité opérationnelle et du résultat financier, net de l'effet impôt.

## 2.2.7. Quote-part dans le résultat des entreprises associées

Ce poste est presque exclusivement composé de la quote-part du Groupe Séché dans le résultat du sous-groupe HIME.

Sur le premier semestre 2012 le résultat du sous-groupe HIME (en quote-part pour le Groupe Séché) s'élève à -9,6 millions d'euros. Sur le premier semestre 2011, il affichait un résultat net (en quote-part pour Séché) de -7,8 millions d'euros, soit une variation entre ces deux périodes de -1,8 million d'euros.

### 2.2.7.1. Éléments d'activité de HIME

Les principaux éléments d'activité du Groupe HIME sont présentés dans le tableau joint :

RÉSULTAT HIME PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ	30/06/11 (RÉEL)			30/06/12 (RÉEL)		
	EAU	PROPRETÉ	TOTAL	EAU	PROPRETÉ	TOTAL
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>655,0</b>	<b>168,4</b>	<b>823,4</b>	<b>680,2</b>	<b>170,2</b>	<b>850,5</b>
% croissance	+8,5%	+8,0%	+8,4%	+3,9%	+1,1%	+3,3%
<b>EBE</b>	<b>71,8</b>	<b>19,1</b>	<b>90,8</b>	<b>63,1</b>	<b>18,2</b>	<b>81,3</b>
% CA	11,0%	11,3%	11,0%	9,3%	10,7%	9,6%
<b>ROC</b>	<b>33,8</b>	<b>6,3</b>	<b>40,1</b>	<b>16,5</b>	<b>3,7</b>	<b>20,3</b>
% CA	5,2%	3,7%	4,9%	2,4%	2,2%	2,4%
<b>RO</b>	<b>35,6</b>	<b>6,4</b>	<b>42,0</b>	<b>29,0</b>	<b>4,3</b>	<b>33,4</b>
% CA	5,4%	3,8%	5,1%	4,3%	2,6%	3,9%
Résultat financier			(69,6)			(69,0)
Résultat net (PdG)			(23,6)			(29,1)
<b>QP DÉTENUE PAR SÉCHÉ</b>			<b>(7,8)</b>			<b>(9,6)</b>

#### Rentabilité opérationnelle

L'activité "Eau" affiche un chiffre d'affaires de 680,2 millions d'euros, soit une progression de 25,3 millions d'euros (+3,9%) par rapport à la même période de 2011. Cette progression intègre un effet de périmètre sur les métiers complémentaires de 9,3 millions d'euros. À périmètre constant, la progression du chiffre d'affaires de l'activité eau s'établit à 2,4%. L'EBE, quant à lui, s'établit à 63,1 millions d'euros, en repli de -8,7 millions d'euros principalement du fait d'effets commerciaux négatifs et de

sous-activité du pôle travaux et ingénierie.

L'activité "Propreté" présente un chiffre d'affaires de 170,2 millions d'euros (en progression sur le semestre de 1,8 million d'euros soit +1,1%) et un EBE de 18,2 millions d'euros, soit 10,7% du CA (contre 19,1 millions d'euros sur 2011, soit 11,3% du CA). Ce recul de l'EBE trouve son origine dans l'évolution du cours des MPS.

Compte tenu de l'évolution de l'EBE sur les deux activités cumulées (-9,5 millions d'euros) et d'une charge nette de provisions

sur indemnités de fin de carrière significativement plus élevée sur le premier semestre 2012 que sur le premier semestre 2011, le résultat opérationnel courant du sous-groupe HIME affiche un recul de -19,9 millions d'euros (-49,5%) pour s'établir à 20,3 millions d'euros (2,4% du chiffre d'affaires). Le résultat opérationnel affiche quant à lui un recul de -8,6 millions d'euros : il enregistre des plus-values de cession en progression de +3,5 millions d'euros ainsi que l'effet ponctuel favorable d'un redressement fiscal (+7,9 millions d'euros).





### Résultat financier

Le résultat financier du sous-groupe HIME s'établit à - 69,0 millions d'euros, contre - 69,6 millions sur le premier semestre 2011.

### Résultat net

Dans ce contexte, le résultat net du sous-groupe HIME ressort à - 29,1 millions d'euros, soit un recul de -5,5 millions d'euros.

Le récent changement de présidence du Groupe HIME, l'évolution de sa rentabilité opérationnelle sur le premier semestre ainsi que les problématiques liées au financement de sa dette, a induit un processus de réflexion portant sur ses orientations stratégiques et sur son refinancement. Il doit aboutir à l'élaboration d'un nouveau business plan courant du second

semestre 2012 dont il conviendra de tirer les conséquences éventuelles en termes de valorisation d'entreprise.

### 2.2.7.2. Éléments de bilan de HIME

Le bilan du sous-groupe HIME au 30/06/12 peut se synthétiser comme suit :

(EN MILLIONS D'EUROS)	31/12/11	30/06/12
Actifs non courants	3 139	3 141
Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie	1 027	1 070
Trésorerie et équivalents de trésorerie	125	137
Capitaux propres (yc intérêts minoritaires)	(61)	(110)
Passifs non courants	2 954	3 054
Passifs courants	1 397	1 404

Les actifs non courants sont principalement composés de goodwill (2 010 millions d'euros), d'immobilisations corporelles

et autres immobilisations incorporelles (1 075 millions d'euros).

Les capitaux propres de HIME sont impactés par le résultat de

la période et la variation de la juste valeur des instruments financiers de trésorerie.

### 2.2.7.3. Éléments de tableau de flux de HIME

(EN MILLIONS D'EUROS)	31/12/11	30/06/11	30/06/12
Flux de trésorerie générés par l'activité	163,4	47,8	34,6
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(123,4)	(79,3)	(29,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(74,1)	(22,8)	7,1
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>(34,2)</b>	<b>(54,3)</b>	<b>12,4</b>

Les flux nets de trésorerie dégagés par HIME sur le premier semestre 2012 présentent un excédent net de 12,4 millions d'euros (en 2011, sur la même période, HIME affichait une consommation de trésorerie nette de 54,3 millions d'euros).

Cet excédent net de trésorerie est le fruit de la marge brute d'autofinancement de la période (74,2 millions d'euros) et du tirage net sur la ligne

MOF pour 69,7 millions d'euros, ayant permis de financer :

- Les intérêts de la dette (44,9 millions d'euros) et les échéances de dettes (12,0 millions d'euros) ;
- Les investissements nets des produits de cessions (dont la société BRL la plate-forme de Béziers) (29,3 millions d'euros) ;
- La consommation de BFR (38,7 millions d'euros) ;

- Les dividendes versés par le groupe Saur aux minoritaires (6,0 millions d'euros).

### 2.2.8. Résultat net consolidé (PdG) du Groupe Séché

Dans ce contexte, le Groupe Séché réalise sur le premier semestre 2012 un résultat net (PdG) de 6,2 millions d'euros (2,9% du chiffre d'affaires) versus 15,9 millions d'euros (7,6% du chiffre d'affaires) sur la même période 2011.

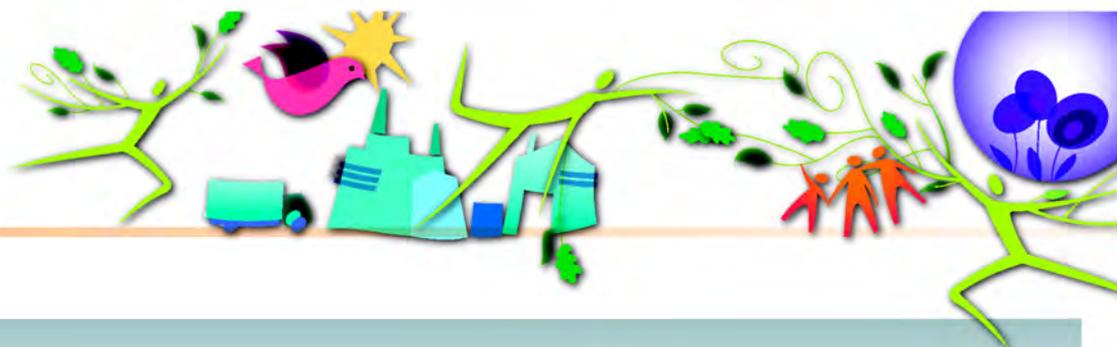
## 2.3. SYNTHÈSE DU BILAN CONSOLIDÉ

AU 30/06/12

### EXTRAIT DU BILAN CONSOLIDÉ

(EN MILLIONS D'EUROS)	2011 RÉEL	30/06/12 RÉEL
Actifs non courants	570	576
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	146	159
Trésorerie et équivalents de trésorerie	25	41
Fonds propres (yc intérêts minoritaires)	356	346
Passifs non courants	51	227
Passifs courants	334	203





### 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 +6,0 millions d'euros entre le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2012 des actifs non courants est principalement le fait :

a. De l'augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles nettes pour +3,7 millions d'euros (principalement l'effet des investissements concessifs) ;

b. De la constatation des intérêts de la période sur les obligations convertibles HIME pour +7,5 millions d'euros ;

c. De la variation des impôts différés actifs pour -5,4 millions d'euros (principalement du fait du passage en résultat, dans les comptes sociaux, des honoraires liés au projet de regroupement d'entreprise avec HIME et du retraitement du Taux d'Intérêt Effectif sur le nouveau financement du Groupe) ;

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

Les actifs courants augmentent de 13,0 millions d'euros, principalement du fait de l'augmentation des créances clients en lien avec le caractère irrégulier des règlements de certaines collectivités locales (+5,1 millions d'euros) et de la créance d'IS (+4,8 millions d'euros).

### 2.3.3. Capitaux propres

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

(EN MILLIONS D'EUROS)	GRUPE	DONT QP HIME	MINORITAIRES
<b>FONDS PROPRES AU 31/12/11</b>	<b>355,3</b>	<b>(148,3)</b>	<b>0,8</b>
Distribution de dividendes	(11,1)	-	-
Résultat	6,2	(9,6)	(0,2)
Écart de conversion	NS	(0,2)	-
Instruments de couverture	(4,5)	(4,1)	-
Actions propres	(0,1)	-	-
Écarts actuariels	(0,2)	-	-
Autres variations	(0,1)	-	(0,1)
<b>FONDS PROPRES AU 30/06/12</b>	<b>345,5</b>	<b>(162,2)</b>	<b>0,5</b>

### 2.3.4. Passifs courants et non courants

(EN MILLIONS D'EUROS)	31/12/11			30/06/12		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Dettes financières	43,7	172,9	216,6	220,0	22,1	242,1
Instruments de couverture	3,5	0,3	3,8	3,5	0,8	4,3
Provisions	3,5	24,9	28,4	3,7	38,3	42,0
Autres passifs	0,3	135,8	136,1	0,2	140,8	141,0
Impôt exigible	-	0,2	0,2	-	0,2	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>51,0</b>	<b>334,1</b>	<b>385,1</b>	<b>227,4</b>	<b>202,2</b>	<b>429,6</b>

La variation des passifs courants et non courants (+44,5 millions d'euros) est principalement due à :

- La variation de la valeur d'équivalence (négative) des titres HIME sous l'effet du

résultat de la période et de l'évolution de la juste valeur des instruments de couverture : impact de +13,9 millions d'euros ;

- L'augmentation de l'endettement financier brut : +25,0 millions d'euros.

L'endettement financier net du Groupe évolue de la façon suivante :

(EN MILLIONS D'EUROS)	31/12/11	30/06/12
Dettes auprès des établissements de crédit	197,6	201,9
Dettes obligataires	-	22,5
Dettes de crédit-bail	17,3	15,2
Dettes financières diverses	0,3	0,9
Concours bancaires courants	0,7	0,8
Participation	0,7	0,7
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES (COURANTES ET NON COURANTES)</b>	<b>216,6</b>	<b>242,1</b>
Trésorerie active	(24,7)	(41,4)
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET COMPTABLE</b>	<b>191,9</b>	<b>200,7</b>
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>148,2</i>	<i>(19,3)</i>
<i>Dont à plus d'un an</i>	<i>43,7</i>	<i>220,0</i>





## 2.4. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(EN MILLIONS D'EUROS)	31/12/11	30/06/11	30/06/12
Flux de trésorerie générés par l'activité	74,5	36,2	27,4
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(50,5)	(26,1)	(20,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(42,8)	(28,5)	9,4
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>(18,7)</b>	<b>(18,3)</b>	<b>16,5</b>

Sur le premier semestre 2012, le Groupe Séché affiche des flux nets de trésorerie positifs de +16,5 millions d'euros.

### Flux de l'activité opérationnelle

Les flux dégagés par l'activité opérationnelle s'élèvent à 27,4 millions d'euros sur le premier semestre 2012, en diminution de -8,8 millions d'euros par rapport aux flux dégagés sur le premier semestre 2011.

Cette évolution des flux de l'activité opérationnelle trouve principalement sa source dans une contraction de la MBA en lien avec l'évolution de l'EBE net des dépenses d'entretien des actifs concédés (-10,2 millions d'euros).

### Flux des opérations d'investissements

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 20,3 millions d'euros et concernent presque exclusivement des investissements industriels.

(EN MILLIONS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
Investissements industriels	13,1	22,3	21,1
Investissements financiers	0,3	0,1	0,7
<b>INVESTISSEMENTS COMPTABILISÉS</b>	<b>13,4</b>	<b>22,4</b>	<b>21,8</b>
Investissements industriels	13,7	26,3	19,6
Investissements financiers	0,5	0,2	0,7
<b>INVESTISSEMENTS DECAISSES NETS</b>	<b>14,2</b>	<b>26,1</b>	<b>20,3</b>

Les investissements industriels du Groupe Séché comptabilisés s'élèvent à 21,1 millions d'euros stables sur la période. La part des investissements récurrents est de 57% en 2012 (49% en 2011). Les investissements de développement représentent toujours une part significative des investissements du Groupe, en ligne avec sa politique d'adaptation aux évolutions du métier.

Les investissements réalisés sur le premier semestre portent principalement sur les activités de stockage (9,4 millions d'euros : alvéoles, réserves foncières), d'incinération (8,3 millions d'euros dont les investissements concessifs), et de plateforme

(2,4 millions d'euros : acquisition et développement de deux plates-formes renforçant le maillage géographique du Groupe).

### Flux des opérations de financement

Les flux des opérations de financement s'élèvent à +9,4 millions d'euros sur le premier semestre 2012 correspondant principalement :

- Au refinancement du Groupe (+26,0 millions d'euros) ;
- À la mise en place de nouveaux financements spécifiques adossés à des investissements industriels (+8,6 millions d'euros) ;
- Au remboursement des dettes de crédit-bail conformément aux échéanciers (-2,2 millions d'euros) et aux autres financements (-2,7 millions d'euros) ;
- À la part des intérêts sur la dette décaissés sur le premier semestre y compris honoraires liés au refinancement (-9,2 millions d'euros) ;
- Au versement des dividendes au titre du résultat 2011 (-11,1 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 27 à 30 du document de référence 2011 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D. 12-0440.

### 2.6.2. Perspectives

Les évolutions réglementaires qui s'imposent aux marchés de Séché Environnement s'avèrent comme autant d'opportunités commerciales pour le Groupe car elles font apparaître de nouveaux déchets, réduisent les seuils d'acceptabilité de certains polluants et créent pour les industriels comme pour les collectivités, de nouvelles obligations qui les conduisent de plus en plus à externaliser la gestion de ces problématiques. Ainsi, l'échéance réglementaire du 1<sup>er</sup> juillet 2012, relative à la réduction des seuils d'acceptabilité pour l'utilisation des mâchefers en technique routière, ouvre le marché prometteur de la valorisation de mâchefers issus de l'incinération des ordures ménagères, sur lequel le Groupe entend se positionner. L'acquisition de la société Tree, porteuse d'une plate-forme de valorisation mâchefers (autorisée à 70 000 T/an) couplée à un centre de stockage (également autorisé à 70 000 T/an) dont la

prise d'effet est prévu au 1<sup>er</sup> octobre 2012 s'inscrit dans cette dynamique.

Séché Environnement est donc engagé dans une stratégie visant à élargir ses activités en direction de nouveaux métiers à la fois pour répondre aux besoins croissants de ses clients, notamment en matière de tri et de valorisation, et pour étendre son maillage territorial avec par exemple, le développement des activités de plates-formes.

Ces évolutions de mix activités produisent des incidences à court terme sur la formation des résultats opérationnels mais se traduisent également par une amélioration de la visibilité du chiffre d'affaires à travers une sécurisation des flux de déchets (comme dans le cas des plates-formes) ou une plus grande contractualisation de l'activité (dans le cas des "offres globales" auprès d'industriels et des délégations de service public avec les collectivités).

Le cumul d'éléments négatifs apparus au cours du premier semestre de l'exercice en cours (retournement conjoncturel sur les marchés industriels, démarrage des investissements concessifs à Strasbourg, contraction des marchés PCB, baisse des volumes de stockages ...) accentue ponctuellement l'incidence de ces évolutions de mix activité sur les marges opérationnelles du

Groupe, qui devraient donc atteindre un point bas en 2012.

Séché Environnement tient compte de ces éléments nouveaux et ajuste marginalement ses hypothèses initiales de croissance et de rentabilité pour l'exercice 2012. Le Groupe envisage désormais une croissance annuelle de son chiffre d'affaires hors IFRIC 12 de l'ordre de 2% (y compris contribution des croissances externes), lui permettant d'atteindre une marge de ROC de l'ordre de 11% de son chiffre d'affaires hors IFRIC 12.

À moyen terme, le Groupe devrait voir une amélioration de la rentabilité opérationnelle grâce à l'atténuation progressive des effets mix négatifs (réduction de l'incidence des investissements concessifs à Strasbourg, stabilisation de l'activité PCB, contribution des acquisitions. Le levier financier devrait se situer aux alentours de 2,5xEBE fin 2012, et entre 2x et 2,5xEBE fin 2013.

À Strasbourg, des investissements supplémentaires, réalisés en 2013 en vue de l'extension du réseau de chaleur et l'amélioration de l'efficacité énergétique de l'incinérateur conformément à l'avenant conclu en juillet 2012 avec la CUS, devraient contribuer à accroître la rentabilité opérationnelle de cette unité à compter de 2014.

### 2.7. ACTIONNARIAT

SITUATION AU 30/06/12	NOMBRE D' ACTIONS	%	DROITS DE VOTE	%
Monsieur Joël Séché	3 522 400	40,8%	7 044 800	57,3%
Société civile Amarosa (1)	116 036	1,3 %	232 072	1,9%
<b>SOUS-TOTAL GROUPE FAMILIAL JOËL SÉCHÉ</b>	<b>3 638 436</b>	<b>42,1%</b>	<b>7 276 872</b>	<b>59,2%</b>
FSI	1 726 974	20,0%	1 726 974	14,0 %
Actions propres (2)	64 783	0,8%	64 783	0,5%
Public	3 204 677	37,1%	3 228 539	26,3%
<b>TOTAL</b>	<b>8 634 870</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 297 168</b>	<b>100,0%</b>

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

(2) 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<sup>er</sup> janvier 2012 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).

Le Conseil d'administration







# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

## 3. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

### 3.1. BILAN CONSOLIDÉ

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/2010	31/12/2011	30/06/2012	NOTE
Goodwill	212 875	212 875	212 875	1
Actif incorporel du domaine concédé	370	2 055	6 483	1
Autres immobilisations incorporelles	6 863	6 914	6 498	1
Immobilisations corporelles	155 014	170 385	170 062	1
Participations dans les entreprises associées	33 926	552	489	2
Actifs financiers non courants	147 350	161 061	168 811	3
Instruments de couverture actifs non courants	-	-	-	3
Autres actifs non courants	1 759	1 291	1 047	3
Impôts différés actifs	17 110	14 995	9 577	
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>575 268</b>	<b>570 128</b>	<b>575 843</b>	
Stocks	8 018	9 737	10 854	3
Clients et autres débiteurs	112 665	116 288	121 686	3
Créances d'IS	-	2 572	7 425	3
Actifs financiers courants	88	76	89	3
Instruments de couverture actifs courants	-	-	-	3
Autres actifs courants	12 372	17 738	18 524	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	43 431	24 686	41 383	3.1.4
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>176 574</b>	<b>171 097</b>	<b>199 961</b>	
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>751 842</b>	<b>741 225</b>	<b>775 804</b>	
Capital	1 727	1 727	1 727	6.1
Prime d'émission	299 079	299 079	299 079	6.2
Réserves	40 600	38 651	38 506	6.3
Résultat (Part du Groupe)	27 366	15 856	6 227	
Capitaux propres (Part du Groupe)	368 772	355 312	345 539	
Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	955	781	531	
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>369 727</b>	<b>356 093</b>	<b>346 069</b>	
Dettes financières non courantes	193 716	43 740	219 974	3.2.1
Instruments de couverture passifs non courants	1 984	3 491	3 542	3.2.2
Avantages du personnel	169	192	183	4
Impôt différé passif	32	14	10	
Autres provisions non courantes	2 653	3 270	3 497	4
Autres passifs non courants	1 350	251	221	3
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>199 904</b>	<b>50 958</b>	<b>227 427</b>	
Dettes financières courantes	44 648	172 899	22 131	3.2.1
Instruments de couverture passifs courants	609	304	836	3.2.2
Provisions courantes	17 081	24 917	38 291	4
Impôt exigible	4 610	218	242	
Autres passifs courants	115 263	135 835	140 809	3
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>182 211</b>	<b>334 174</b>	<b>202 308</b>	
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>751 842</b>	<b>741 225</b>	<b>775 804</b>	





## 3.2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(EN MILLIERS D'EUROS)	NOTE	30/06/10	30/06/11	30/06/12
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>7</b>	<b>192 994</b>	<b>209 603</b>	<b>212 215</b>
Autres produits de l'activité		2 012	2 650	2 181
Transfert de charges		1 583	1 983	1 527
Achats consommés		(27 223)	(31 939)	(31 080)
Charges externes		(63 838)	(70 297)	(76 118)
Impôts et taxes		(15 230)	(15 738)	(17 586)
Charges aux titres des avantages du personnel		(42 405)	(46 603)	(49 515)
<b>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>8</b>	<b>47 891</b>	<b>49 659</b>	<b>41 623</b>
Charges de réhabilitation site traitement / entretien actifs concédés		(523)	(3 117)	(4 647)
Autres charges opérationnelles nettes		(409)	(79)	(561)
Dotations nettes aux provisions		(1 225)	(936)	(130)
Dotations nettes aux amortissements		(15 956)	(16 548)	(16 516)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>8</b>	<b>29 779</b>	<b>28 979</b>	<b>19 770</b>
Résultat sur cession d'immobilisations		328	20	233
Dépréciations d'actifs		-	-	-
Effet des variations de périmètre		(4 854)	-	(830)
Autres produits et charges opérationnels		(750)	(271)	(20)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>9</b>	<b>24 503</b>	<b>28 728</b>	<b>19 153</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		6 447	7 195	7 701
Coût de l'endettement financier brut		(5 231)	(3 450)	(4 605)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>		<b>1 216</b>	<b>3 745</b>	<b>3 096</b>
Autres produits financiers		1 617	8 179	198
Autres charges financières		(1 324)	(7 044)	(219)
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>10</b>	<b>1 509</b>	<b>4 880</b>	<b>3 074</b>
Impôts sur les résultats	11	(8 185)	(10 007)	(6 586)
<b>RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>		<b>17 827</b>	<b>23 601</b>	<b>15 641</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(9 360)	(7 786)	(9 655)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées		8 467	15 815	5 987
Abandon d'activité				
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>		<b>8 467</b>	<b>15 815</b>	<b>5 987</b>
<i>Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		(275)	(99)	(240)
<i>Dont part des propriétaires de la société mère</i>		8 742	15 915	6 227
Résultat net par action		1,02 €	1,86 €	0,73 €
Résultat net dilué par action		1,02 €	1,86 €	0,73 €



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

### 3.3. ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
Écart de conversion	(408)	91	2
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	256	1 969	(549)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	(96)	(57)	(96)
QP des gains et pertes des entreprises associées comptabilisés directement en capitaux propres	(17 086)	5 670	(4 115)
Écarts actuariels	-	-	(356)
Effet impôt	(88)	(678)	313
<b>SOUS-TOTAL PERTES ET PROFITS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(17 422)</b>	<b>6 996</b>	<b>(4 800)</b>
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>8 467</b>	<b>15 815</b>	<b>5 987</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS</b>	<b>(8 955)</b>	<b>22 811</b>	<b>1 187</b>
<i>Dont quote-part du Groupe</i>	<i>(8 680)</i>	<i>22 910</i>	<i>1 427</i>
<i>Dont quote-part revenant aux minoritaires</i>	<i>(275)</i>	<i>(99)</i>	<i>(240)</i>







# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

### 3.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	CAPITAL	RÉSERVES LIÉES AU CAPITAL	TITRES AUTO-DÉTENUS
(EN MILLIERS D'EUROS)	NOTE 8	NOTE 9	
<b>SITUATION NETTE AU 31/12/09</b>	<b>1 727</b>	<b>299 078</b>	<b>(3 407)</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en KP			
Résultat premier semestre 2010			
<b>Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP</b>			
Dividendes versés			
Actions propres			29
Autres variations			
<b>SITUATION NETTE AU 30/06/10</b>	<b>1 727</b>	<b>299 078</b>	<b>(3 378)</b>
<b>SITUATION NETTE AU 31/12/10</b>	<b>1 727</b>	<b>299 078</b>	<b>(3 170)</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-
Résultat premier semestre 2011	-	-	-
<b>Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP</b>	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-
Actions propres	-	-	(15)
Autres variations	-	-	-
<b>SITUATION NETTE AU 30/06/11</b>	<b>1 727</b>	<b>299 078</b>	<b>(3 185)</b>
<b>SITUATION NETTE AU 31/12/11</b>	<b>1 727</b>	<b>299 078</b>	<b>(3 348)</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en KP			
Résultat premier semestre 2012			
<b>Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP</b>			
Dividendes versés			
Actions propres			(100)
Autres variations			
<b>SITUATION NETTE AU 30/06/12</b>	<b>1 727</b>	<b>299 078</b>	<b>(3 448)</b>





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
<b>NOTE 10</b>				
98 163	(36 836)	358 725	960	359 685
	(17 422)	(17 422)		(17 422)
8 742		8 742	(275)	8 467
8 742	(17 422)	(8 680)	(275)	(8 955)
(11 151)		(11 151)	(2)	(11 153)
		29		29
			404	404
95 754	(54 258)	338 923	1 087	340 010
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

### 3.5. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/11	30/06/11	30/06/12
<b>RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>44 010</b>	<b>23 601</b>	<b>15 641</b>
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ou non liés à l'activité :</i>			
• Amortissements et provisions	22 726	8 725	16 229
• Plus values de cessions	7 404	6 775	(221)
• Impôts différés	2 692	1 500	5 760
• Autres produits et charges calculées	434	(134)	197
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT LIÉE A L'ACTIVITÉ</b>	<b>77 267</b>	<b>40 467</b>	<b>37 606</b>
Impôt société	16 796	8 507	826
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	(7 289)	(3 541)	(3 254)
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔTS ET FRAIS FINANCIERS</b>	<b>86 774</b>	<b>45 433</b>	<b>35 179</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	11 338	4 636	(2 163)
Impôts décaissés	(23 584)	(13 839)	(5 656)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>74 529</b>	<b>36 230</b>	<b>27 360</b>
Investissements corporels et incorporels	(51 754)	(26 273)	(19 740)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 607	187	194
Décaissements sur investissements financiers	(427)	(184)	(754)
Encaissements sur investissements financiers	336	216	39
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	(224)	2	-
Trésorerie nette sur cessions de filiales	-	-	-
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(50 462)</b>	<b>(26 053)</b>	<b>(20 261)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(11 145)	(11 146)	(11 052)
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées	(1)	(1)	(10)
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-
Mouvements sur actions propres	(333)	(10)	(133)
Variation des autres fonds propres	2	2	-
Emissions d'emprunts	21 643	8 643	197 153
Remboursements d'emprunts	(46 066)	(22 643)	(167 431)
Intérêts décaissés	(6 891)	(3 340)	(9 138)
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>(42 793)</b>	<b>(28 497)</b>	<b>9 389</b>
<b>TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE</b>	<b>(18 725)</b>	<b>(18 320)</b>	<b>16 488</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	42 849	42 849	24 005
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture (1)	24 005	24 496	40 540
Incidence des variations de cours des devises	(118)	(34)	47
(1) Dont : Trésorerie et équivalents de trésorerie active	24 686	25 222	41 383
Concours bancaires courants			
(dettes financières courantes)	(681)	(726)	(843)





## 3.6. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

SEMESTRIELS 30/06/12

### 3.6.1. Principes et méthodes comptables

Depuis le 1<sup>er</sup> 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 2012, aucun changement n'a été effectué par rapport aux principes et méthodes comptables utilisés pour les comptes annuels 2011 et détaillés dans le document de référence portant le numéro de dépôt auprès de l'Autorité des Marchés Financiers n° D12-0440.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012 sont établis en conformité avec la norme IAS34 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 Séché pour l'exercice clos le 31/12/11.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Séché Environnement le 28 août 2012. Ils sont

présentés en milliers 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. Au 30 juin 2012, le Groupe Séché a décidé d'anticiper l'application de la norme la norme "IAS19 - Avantages du personnel". L'impact de l'application de cet amendement est présenté au point 6.2 ci-dessous.

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 détermination 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, l'évaluation des provisions (notamment les provisions pour avantages au personnel).

### 3.6.2. Présentation des comptes et comparabilité

Sur le premier semestre, le Groupe bénéficie des effets d'un semestre plein de la reprise de la gestion en direct de l'incinérateur de Pau (reprise au 6 décembre 2011).

Par ailleurs, le Groupe a appliqué de façon anticipée, au 1<sup>er</sup> janvier 2012, l'amendement de la norme "IAS19 - Avantages au personnel". L'impact sur les comptes du Groupe porte sur les écarts actuariels qui étaient



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

antérieurement comptabilisés en résultat et qui sont désormais inscrits dans les OCI, directement en capitaux propres. L'application rétroactive de cette norme aurait conduit à

retraiter le résultat opérationnel semestriel 2011 du Groupe de 188,6 milliers d'euros et le résultat opérationnel semestriel 2010 de 195,5 milliers d'euros. Compte tenu du

caractère non significatif sur l'information financière présentée, les comptes de résultat 2010 et 2011 retraités ne sont pas présentés.

### 3.6.3. Périmètre de consolidation

#### 3.6.3.1. Société mère

Séché Environnement

Société anonyme au capital de 1 726 974,00 €  
Les Hêtres - BP 20  
53811 Changé

#### 3.6.3.2. Filiales consolidées

DÉNOMINATION		SIREN	% D'INTÉRÊT	MODE D'INTÉGRATION
Alcéa	Changé (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
Gerep	Paris (France)	320 179 559	50,00	IG
Hungaroproc	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
Séché Alliance	Changé (France)	556 850 279	99,94	IG





DÉNOMINATION		SIREN	% D'INTÉRÊT	MODE D'INTÉGRATION
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
Senergies	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
Triadis Services	Étampes (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
Sogad	Le Passage (France)	322 323 783	50,00	IP
Altergies	Paris (France)	510 346 133	19,91	MEE
La Barre Thomas	Rennes (France)	392 583 563	40,00	MEE
HIME	Paris (France)	495 137 077	33,00	MEE
SCI Noiseraie	La Pommeraye (France)	509 208 682	20,00	MEE
SAEMTransval	St Georges les Baillargeaux (France)	539 131 698	35,00	MEE



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

### 3.6.4. Notes explicatives sur les comptes

#### 3.6.4.1. Notes sur le Bilan

##### Note I - Goodwill, Immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles

	GOODWILL	LOGICIELS, BREVETS	ACTIF INCORPOREL DU DOMAINE CONCÉDÉ	AUTRES IMMOB. INCOPI.	IMMOB. CORP.	TOTAL
<b>VALEUR BRUTE</b>						
31/12/10	238 769	7 308	370	8 900	591 886	847 233
Mouvement de périmètre	-	-	-	-	-	-
Augmentations	-	269	1 343	862	47 689	50 163
Diminutions	-	(235)	-	(251)	(4 624)	(5 110)
Autres mouvements	-	88	342	(93)	(966)	(629)
31/12/11	238 769	7 430	2 055	9 418	633 985	891 657
Mouvement de périmètre	-	-	-	-	-	-
Augmentations	-	331	4 428	549	15 749	21 057
Diminutions	-	(171)	-	(3 752)	(2 102)	(6 025)
Autres mouvements	-	135	-	(101)	897	932
30/06/12	238 769	7 725	6 483	6 114	648 530	907 621
<b>AMORTISSEMENTS</b>						
31/12/10	-	(6 794)	-	(2 546)	(436 054)	(445 394)
Mouvement de périmètre	-	/	-	-	-	-
Dotations	-	(510)	-	(316)	(31 212)	(32 038)
Reprises	-	235	-	-	3 951	4 186
Autres mouvements	-	-	-	-	532	532
31/12/11	-	(7 070)	-	(2 862)	(462 783)	(472 715)
Mouvement de périmètre	-	-	-	-	-	-
Dotations	-	(207)	-	(6)	(16 303)	(16 516)
Reprises	-	171	-	2 635	2 061	4 868
Autres mouvements	-	(31)	-	31	(626)	(626)
30/06/12	-	(7 136)	-	(202)	(477 650)	(484 987)
<b>PERTES DE VALEUR</b>						
31/12/10	(25 894)	(4)	-	-	(818)	(26 716)
Mouvement de périmètre	-	-	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
31/12/11	(25 894)	(4)	-	-	(818)	(26 716)
Mouvement de périmètre	-	-	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
30/06/12	(25 894)	(4)	-	-	(818)	(26 716)
<b>VALEUR NETTE</b>						
31/12/10	212 875	510	370	6 355	155 014	375 122
Mouvement de périmètre	-	-	-	-	-	-
Augmentations	-	(241)	1 343	546	16 477	18 125
Diminutions	-	-	-	(251)	(672)	(923)
Autres mouvements	-	88	342	(93)	(434)	(97)
31/12/11	212 875	356	2 055	6 558	170 385	392 229
Mouvement de périmètre	-	-	-	-	-	-
Augmentations	-	124	4 428	542	(554)	4 541
Diminutions	-	-	-	(1 117)	(40)	(1 158)
Autres mouvements	-	105	-	(71)	271	305
30/06/12	212 875	586	6 483	5 912	170 062	395 918





## Note 2 - Participations dans les entreprises associées

### Note 2.1 - Synthèse des participations dans les entreprises associées

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

(EN MILLIERS D'EUROS)	% DÉTENTION DU GROUPE	MONTANT DES CAPITAUX PROPRES	RÉSULTAT DU DERNIER EXERCICE	VALEUR NETTE COMPTABLE DES PARTICIPATIONS
Altergies	19,91%	302	(115)	243
La Barre Thomas	40%	417	(75)	167
HIME	33%	(112 010)	(29 065)	-
SCI Noiseraie	20%	149	(40)	30
SAEM Transval	35%	141	(9)	49
<b>TOTAL</b>				<b>489</b>

### 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 MILLIERS D'EUROS)	VALEUR AU 31/12/10	VALEUR AU 31/12/11	RÉSULTAT	VARIATION JV PAR LES KP	EC	VARIATION PÉRIMÈTRE	AUTRES MOUVTS	VALEUR AU 30/06/12
Altergies	257	265	(22)	-	-	-	-	243
La Barre Thomas	-	197	(30)	-	-	-	-	167
HIME	33 650	0	(9 591)	(4 115)	(210)	-	13 916	-
SCI Noiseraie	19	38	(8)	-	-	-	-	30
SAEM Transval	-	53	(3)	-	-	-	-	49
<b>TOTAL</b>	<b>33 926</b>	<b>552</b>	<b>(9 655)</b>	<b>(4 115)</b>	<b>(210)</b>	<b>-</b>	<b>13 916</b>	<b>489</b>

La "variation de JV par les capitaux propres" de HIME correspond à la variation de la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie. Les "autres mouvements" correspondent au reclassement de la valeur d'équivalence des titres HIME en provisions, cette valeur étant négative.

Le récent changement de présidence du groupe HIME, l'évolution de sa rentabilité opérationnelle sur le premier semestre ainsi que les problématiques liées au financement de sa dette, a induit un processus de réflexion portant sur ses orientations stratégiques et sur

son refinancement. Il doit aboutir à l'élaboration d'un nouveau business plan courant du second semestre 2012 dont il conviendra de tirer les conséquences éventuelles en termes de valorisation d'entreprise.



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

### Note 2.3 - Informations financières sur les entreprises associées

Les informations financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

(EN MILLIERS D'EUROS)	ALTERGIES	LA BARRE THOMAS	HIME	SCI NOISERAIE	SAEM TRANSVAL
DATE DES DERNIÈRES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONNUES					
	30/06/12	30/06/12	30/06/12	30/06/12	30/06/12
<b>% DÉTENUS</b>	<b>19,91%</b>	<b>40%</b>	<b>33%</b>	<b>20%</b>	<b>35%</b>
Actifs non courants	105	29	3 141 069	1 323	75
Actifs courants	575	1 277	1 206 435	166	155
Capitaux propres	302	417	(110 003)	149	141
Passifs non courants	-	-	3 054 004	1 065	-
Passifs courants	377	889	1 403 503	274	89
Chiffre d'affaires	11	1 582	850 467	99	76
Excédent brut d'exploitation	(112)	(38)	81 299	59	(9)
Résultat opérationnel courant	(112)	(77)	20 261	(12)	(9)
Résultat opérationnel	(112)	(77)	33 384	(12)	(9)
Résultat net	(115)	(75)	(29 065)	(40)	(9)

### Note 2.4 - Transactions avec les entreprises associées

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

Les transactions significatives réalisées entre le Groupe Séché et HIME sont les suivantes :

Le Groupe a souscrit à hauteur de 33% à l'émission par HIME d'Obligations convertibles en

actions, représentant un investissement initial de 147,4 millions d'euros.

Conformément aux dispositions d'IAS39, ces obligations ont été décomposées entre :

- D'une part la valeur des obligations simples, portant intérêts au taux de 9,89%. Les intérêts échus et non payés au 30 avril de chaque année sont capitalisés ;
- D'autre part la valeur du dérivé incorporé correspondant

à l'option de conversion, comptabilisé sur la ligne "participation des entreprises associées", suivant en cela le traitement du sous-jacent de l'instrument.

Au 30 juin 2012, aucune obligation n'a été exercée. Les intérêts échus au 30 avril 2012 ont été capitalisés. Les intérêts comptabilisés par le Groupe sur le semestre se sont élevés à 7,5 millions d'euros.





(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10			31/12/11			30/06/12		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Composante obligataire (principal)	106 298	-	106 298	106 298	-	106 298	106 298	-	106 298
Composante obligataire (intérêts capitalisés)	25 520	-	25 520	40 344	-	40 344	54 885	-	54 885
Composante obligataire (intérêts)	10 361	-	10 361	9 734	-	9 734	2 664	-	2 664
<b>TOTAL COMPOSANTE OBLIGATAIRE (AFS)</b>	<b>142 179</b>	<b>-</b>	<b>142 179</b>	<b>156 376</b>	<b>-</b>	<b>156 376</b>	<b>163 847</b>	<b>-</b>	<b>163 847</b>
Composante dérivée pure	41 070	-	41 070	41 070	-	41 070	41 070	-	41 070
Effet impôt	(14 140)	-	(14 140)	(14 140)	-	(14 140)	(14 140)	-	(14 140)
<b>TOTAL COMPOSANTE DÉRIVÉ (PEA)</b>	<b>26 930</b>	<b>-</b>	<b>26 930</b>	<b>26 930</b>	<b>-</b>	<b>26 930</b>	<b>26 930</b>	<b>-</b>	<b>26 930</b>
<b>TOTAL</b>	<b>169 109</b>	<b>-</b>	<b>169 109</b>	<b>183 305</b>	<b>-</b>	<b>183 305</b>	<b>190 776</b>	<b>-</b>	<b>190 776</b>

### Note 3 - Instruments financiers

Les instruments financiers au bilan se décomposent comme suit :

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10			31/12/11			30/06/12		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs financiers disponibles à la vente	144 613	-	144 613	158 595	-	158 595	165 993	-	165 993
Prêts et créances financiers au coût amorti	2 737	88	2 825	2 466	76	2 542	2 818	89	2 907
<b>ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>147 350</b>	<b>88</b>	<b>147 438</b>	<b>161 061</b>	<b>76</b>	<b>161 137</b>	<b>168 811</b>	<b>89</b>	<b>168 900</b>
Créances clients et autres débiteurs	1 759	112 665	114 424	1 291	116 288	117 579	1 047	121 686	122 733
Autres actifs courants (yc créances IS)	-	12 372	12 372	-	20 310	20 310	-	25 949	25 949
<b>PRÊTS-CRÉANCES OPÉRATIONNELS AU COÛT AMORTI</b>	<b>1 759</b>	<b>125 037</b>	<b>126 796</b>	<b>1 291</b>	<b>136 598</b>	<b>137 889</b>	<b>1 047</b>	<b>147 635</b>	<b>148 682</b>
<b>INSTRUMENTS DE COUVERTURE ACTIFS</b>	<b>-</b>								
<b>AUTRES INSTRUMENTS À LA JV PAR LE RÉSULTAT</b>	<b>-</b>								
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR LE RÉSULTAT -</b>	<b>-</b>								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	43 431	43 431	-	24 686	24 686	-	41 383	41 383
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>149 109</b>	<b>168 556</b>	<b>317 665</b>	<b>162 352</b>	<b>161 360</b>	<b>323 712</b>	<b>169 858</b>	<b>189 107</b>	<b>358 965</b>
Dettes financières	193 716	44 648	238 364	43 740	172 899	216 639	219 974	22 131	242 105
Instruments de couverture passifs	1 984	609	2 593	3 491	304	3 795	3 542	836	4 378
Autres passifs	1 350	119 874	121 224	251	136 054	136 305	221	141 051	141 272
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>197 050</b>	<b>165 131</b>	<b>362 181</b>	<b>47 482</b>	<b>309 257</b>	<b>356 739</b>	<b>223 737</b>	<b>164 017</b>	<b>387 754</b>



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

### Note 3.1 - Actifs financiers

#### Note 3.1.1 - Actifs financiers disponibles à la vente

VALEUR NETTE (EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10	31/12/11	VARIATION PAR LES KP	ACQUISITION	AUTRES MOUVTS	CESSION/ REMBT	30/06/12
Obligations (principal + intérêts capitalisés)	131 818	146 642	-	-	14 542	-	161 183
Obligations (intérêts non capitalisés)	10 361	9 734	-	7 471	(14 542)	-	2 664
<b>TOTAL COMPOSANTE OBLIGATAIRE</b>	<b>142 179</b>	<b>156 376</b>	<b>-</b>	<b>7 471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>163 847</b>
<b>TOTAL TITRES NON CONSOLIDÉS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL AUTRES TITRES</b>	<b>2 434</b>	<b>2 220</b>	<b>(96)</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>2 147</b>
<b>TOTAL AF DISPONIBLES À LA VENTE</b>	<b>144 613</b>	<b>158 596</b>	<b>(96)</b>	<b>7 471</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>165 994</b>

#### Note 3.1.2 - Prêts et créances au coût amorti

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10			31/12/11			30/06/12		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Dépôts et cautionnement	1 505	-	1 505	1 258	2	1 259	1 619	16	1 635
Prêts	1 232	88	1 320	1 208	74	1 282	1 199	74	1 273
<b>PRÊTS ET CRÉANCES FINANCIERS</b>	<b>2 737</b>	<b>88</b>	<b>2 825</b>	<b>2 465</b>	<b>76</b>	<b>2 541</b>	<b>2 818</b>	<b>89</b>	<b>2 907</b>
Clients et autres débiteurs	1 759	112 665	114 424	1 291	116 288	117 579	1 047	121 686	122 733
Autres actifs courants	-	12 372	12 372	-	20 310	20 310	-	25 949	25 949
<b>PRÊTS ET CRÉANCES OPÉRATIONNELS</b>	<b>1 759</b>	<b>125 037</b>	<b>126 796</b>	<b>1 291</b>	<b>136 598</b>	<b>137 889</b>	<b>1 047</b>	<b>147 635</b>	<b>148 682</b>
<b>PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI</b>	<b>4 496</b>	<b>125 125</b>	<b>129 621</b>	<b>3 756</b>	<b>136 674</b>	<b>140 430</b>	<b>3 865</b>	<b>147 724</b>	<b>151 589</b>





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

VALEUR NETTE (EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10			31/12/11			30/06/12		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Option d'achat 18%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR RST</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

L'option d'achat portant sur 18% du capital de HIME octroyée par la Caisse des Dépôts à Séché

Environnement est arrivée à échéance le 26 mai 2012 et n'a pas été exercée. Sa juste valeur

étant nulle, sa sortie du bilan du Groupe a été sans incidence sur les comptes du Groupe.

### Note 3.1.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10	31/12/11	30/06/12
Sicav	36 771	15 953	33 393
Trésorerie	6 660	8 733	7 989
<b>TOTAL</b>	<b>43 431</b>	<b>24 686</b>	<b>41 383</b>



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

### Note 3.2 - Passifs financiers

#### Note 3.2.1 - Dettes financières

VARIATION DE L'ENDETTEMENT (EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10			31/12/11			30/06/12		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
En-cours dettes financières	176 794	40 232	217 026	30 116	167 696	197 812	187 673	17 016	204 689
Impact TIE	(168)	(524)	(692)	(13)	(163)	(176)	(2 098)	(683)	(2 781)
Emprunts / Ets crédit	176 626	39 708	216 334	30 103	167 533	197 636	185 575	16 333	201 909
En cours Emprunt obligataire	-	-	-	-	-	-	25 000	-	25 000
Impact TIE	-	-	-	-	-	-	(2 218)	(264)	(2 482)
Emprunts obligataire	-	-	-	-	-	-	22 782	(264)	22 518
Location financement	16 033	4 339	20 372	12 629	4 637	17 265	10 545	4 630	15 174
Autres dettes financières	1 057	19	1 076	1 008	49	1 057	1 072	589	1 661
Concours bancaires courants	-	582	582	-	681	681	-	843	843
<b>TOTAL</b>	<b>193 716</b>	<b>44 648</b>	<b>238 364</b>	<b>43 740</b>	<b>172 899</b>	<b>216 640</b>	<b>219 974</b>	<b>22 131</b>	<b>242 105</b>

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

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10	31/12/11	AUGMENT.	REMBOUR- SEMENT	VARIATION PÉRIMÈTRE	COÛT AMORTI	EC	AUTRES MOUVTS	VALEUR AU 30/06/12
Dettes auprès des ets. de crédit	216 334	197 636	171 829	(164 952)	-	(2 604)	-	-	201 909
Dettes obligataires	-	-	25 000	-	-	(2 482)	-	-	22 518
Location - financement	20 372	17 265	143	(2 235)	-	-	-	-	15 174
Autres dettes financières	1 076	1 057	848	(244)	-	-	-	-	1 661
CBC	582	681	162	-	-	-	-	-	843
<b>TOTAL</b>	<b>238 364</b>	<b>216 640</b>	<b>197 982</b>	<b>(167 431)</b>	<b>-</b>	<b>(5 086)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>242 105</b>





## TABLEAU DE L'ENDETTEMENT

Au 30 juin 2012, l'endettement du Groupe se décompose de la façon suivante :

(EN MILLIERS D'EUROS)	NATURE DU TAUX (AVANT COUVERTURE)		MONTANT	ÉCHEANCES	EXISTENCE DE COUVERTURE
<b>AUTRES EMPRUNTS AUPRES DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT</b>	Variable		13 270	moins d'1 an	Dettes contractées à taux variable Couverture de taux sur 167,5 M€
			160 181	de 1 à 5 ans	
			646	plus de 5 ans	
	Fixe	0%<t<4%	3 063	moins d'1 an	
14 587			de 1 à 5 ans		
10 162			plus de 5 ans		
<b>TOTAL</b>			<b>201 909</b>		
<b>DETTE OBLIGATAIRE</b>	Variable		-	moins d'1 an	
			-	de 1 à 5 ans	
			-	plus de 5 ans	
	Fixe	11,1%	(264)	moins d'1 an	
(1 385)			de 1 à 5 ans		
24 167			plus de 5 ans		
<b>TOTAL</b>			<b>22 518</b>		
<b>LOCATION FINANCEMENT</b>	Variable		3 757	moins d'1 an	Couverture de taux sur 10,4 M€
			7 125	de 1 à 5 ans	
			1 286	plus de 5 ans	
	Fixe	4%<t<13%	872	moins d'1 an	
1 981			de 1 à 5 ans		
152			plus de 5 ans		
<b>TOTAL</b>			<b>15 174</b>		
<b>AUTRES DETTES FINANCIÈRES DIVERSES</b>	Variable		-	moins d'1 an	
			796	de 1 à 5 ans	
			-	plus de 5 ans	
	Fixe		589	moins d'1 an	
		276	de 1 à 5 ans		
		-	plus de 5 ans		
<b>TOTAL</b>			<b>1 661</b>		
<b>CONCOURS BANCAIRES COURANTS</b>	Variable		843	moins d'1 an	
<b>TOTAL</b>			<b>242 105</b>		
<i>Dont courant</i>			22 131	<i>moins d'1 an</i>	
<i>Dont non courant</i>			219 974	<i>plus d'1 an</i>	



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

### 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 MILLIERS D'EUROS)	31/12/10			31/12/11			30/06/12	
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C TOTAL
Instruments de couverture passif	1 984	609	2 593	3 491	304	3 795	3 542	836 4 378

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

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10		31/12/11		30/06/12	
	NOMINAL OPÉRATION	JUSTE VALEUR	NOMINAL OPÉRATION	JUSTE VALEUR	NOMINAL OPÉRATION	JUSTE VALEUR
Swap	121 609	(1 271)	128 014	(3 119)	122 453	(3 832)
Collar	67 109	(794)	61 014	(542)	47 953	(398)
Instruments mixtes	25 000	(528)	15 000	(134)	7 500	(148)
<b>TOTAL</b>	<b>213 717</b>	<b>(2 593)</b>	<b>204 028</b>	<b>(3 795)</b>	<b>177 906</b>	<b>(4 378)</b>

Au 30 juin 2012, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

	MOINS D'UN AN	DE 1 A 5 ANS	PLUS DE 5 ANS	TOTAL
Swap	31 151	91 302	-	122 453
Collar	21 151	26 802	-	47 953
Instruments mixtes	-	7 500	-	7 500
<b>TOTAL</b>	<b>52 303</b>	<b>125 603</b>	<b>-</b>	<b>177 906</b>





#### Note 4 - Provisions courantes et non courantes

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10	31/12/11	AUTRES MOUVTS	DOTATION	REPRISE UTILISÉE	REPRISE NON UTILISÉE	30/06/12
Avantages au personnel (1)	169	192	(13)	4	-	-	183
Autres provisions non courantes (2)	2 652	3 270	2	225	-	-	3 497
<b>PROVISIONS NON COURANTES</b>	<b>2 821</b>	<b>3 462</b>	<b>(11)</b>	<b>229</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 680</b>
Provision litiges	1 037	1 384	-	217	(337)	(468)	796
Provision BEFS	662	663	-	-	-	(4)	659
Provisions autres risques	2 028	11 621	13 918	-	-	(170)	25 369
Provision déchets à traiter	152	147	-	64	(68)	-	142
Provisions réhabilitation site	9 915	9 034	10	891	(220)	-	9 715
Provisions autres charges	3 287	2 069	(39)	188	(525)	(84)	1 610
<b>PROVISIONS COURANTES</b>	<b>17 081</b>	<b>24 917</b>	<b>13 890</b>	<b>1 360</b>	<b>(1 151)</b>	<b>(726)</b>	<b>38 291</b>
<b>TOTAL</b>	<b>119 902</b>	<b>28 379</b>	<b>13 878</b>	<b>1 590</b>	<b>(1 151)</b>	<b>(726)</b>	<b>41 971</b>

(1) Les provisions "indemnités de fin de carrière" 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

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10	31/12/11	30/06/12
<b>Créances cédées non échues (effets, Dailly)</b>	-	-	-
<b>Cautions</b>	<b>37 055</b>	<b>38 848</b>	<b>40 859</b>
• Garanties financières (1)	21 601	22 551	22 551
• Autres cautions	15 454	16 297	18 308
<b>Sûretés réelles</b>	-	-	-
• Nantissements d'actifs incorporels et corporels	-	-	-
• Nantissements de titres	-	-	-
Engagement d'achat d'ensembles immobiliers	-	-	-
<b>TOTAL EHB LIÉS A L'ACTIVITÉ COURANTE</b>	<b>37 055</b>	<b>38 848</b>	<b>40 859</b>

(1) Il s'agit d'une caution de 22,5 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<sup>er</sup> février 1996.



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

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

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10	31/12/11	30/06/12
<b>Créances professionnelles cédées</b>	<b>953</b>	<b>895</b>	<b>1 101</b>
<b>Cautions ou lettres d'intention</b>	<b>4 380</b>	<b>10 972</b>	<b>10 753</b>
<b>Sûretés réelles</b>	<b>9 436</b>	<b>9 828</b>	<b>9 828</b>
• Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels	9 436	9 828	9 828
• Gage et nantissements de titres	-	-	-
• Hypothèques	-	-	-
<b>Engagement d'emprunts reçus</b>	<b>5 000</b>	<b>34 262</b>	<b>37 898</b>
<b>TOTAL EHB LIÉS A L'ACTIVITÉ COURANTE</b>	<b>19 769</b>	<b>55 957</b>	<b>59 578</b>

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 2012 portent principalement sur le financement des actifs concédés de la DSP de Strasbourg pour un montant d'emprunt de 31,2 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
<b>1- Actions composant le capital social au début de l'exercice</b>	<b>8 634 870</b>	<b>0,20 €</b>
Augmentation de capital	-	
<b>2- Actions composant le capital social en fin d'exercice</b>	<b>8 634 870</b>	<b>0,20 €</b>
<i>Dont actions à droit de vote simple</i>	4 972 572	
<i>Dont actions à droit de vote double</i>	3 662 298	





#### 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 MILLIERS D'EUROS)

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
<b>TOTAL</b>	<b>299 079</b>

#### Note 6.3 - Réserves consolidées

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10	31/12/11	AUGMENT.	DIMINUT.	30/06/12
Réserve légale	173	173	-	-	173
Réserves réglementées	-	-	-	-	-
Report à nouveau	119 190	150 947	30 499	-	181 445
Autres réserves	6 037	6 037	-	-	6 037
<b>SOUS-TOTAL RÉSERVES SOCIALES</b>	<b>125 400</b>	<b>157 156</b>	<b>30 499</b>	<b>-</b>	<b>187 655</b>
Réserves consolidées (hors écart de conversion)	(83 596)	(116 393)	(25 844)	(4 802)	(147 039)
<b>TOTAL RÉSERVES (hors écart de conversion)</b>	<b>41 804</b>	<b>40 763</b>	<b>4 655</b>	<b>(4 802)</b>	<b>40 616</b>
Écart de conversion	(1 204)	(2 113)	2	-	(2 110)
<b>TOTAL RÉSERVES (yc écart de conversion)</b>	<b>40 600</b>	<b>38 651</b>	<b>4 657</b>	<b>(4 802)</b>	<b>38 506</b>

#### Note 6.4 - Dividendes

Sur le premier semestre 2012, Séché Environnement a procédé à la distribution de dividendes pour un montant de

11 225 331 euros, représentant un dividende par action de 1,30 euro sans distinction du type d'action. Il est rappelé que les dividendes portant sur

les actions propres, soit 85 658 euros ont été comptabilisés en report à nouveau.



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

### 3.6.4.2. Notes sur le compte de résultat

#### Note 7 - Produits des activités ordinaires

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
Chiffre d'affaires	192 994	209 603	212 215
<i>Dont vente de biens</i>	20 074	26 545	29 935
<i>Dont prestations de services</i>	172 919	183 058	182 280
Autres produits de l'activité	2 012	2 650	2 181
Transfert de charges	1 582	1 983	1 527
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>196 588</b>	<b>214 236</b>	<b>215 923</b>

#### Note 8 - Résultat opérationnel courant

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
<b>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</b>	<b>196 588</b>	<b>214 236</b>	<b>215 923</b>
Achats consommés	(27 223)	(31 939)	(31 080)
Charges externes	(63 839)	(70 297)	(76 118)
<i>Dont sous-traitance</i>	(36 412)	(39 901)	(46 673)
Impôts et taxes	(15 230)	(15 738)	(17 586)
Charges au titre des avantages de personnel	(42 405)	(46 603)	(49 515)
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>47 891</b>	<b>49 659</b>	<b>41 623</b>
Charges de renouvellement des actifs du domaine concédé	(411)	(1 984)	(3 228)
Charges de réhabilitation des sites de traitement	(112)	(1 133)	(1 419)
Autres charges et produits opérationnels	(408)	(78)	(561)
Dotations nettes aux provisions	(1 224)	(936)	(130)
Dotations nettes aux amortissements	(15 956)	(16 548)	(16 516)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>29 779</b>	<b>28 979</b>	<b>19 770</b>





## Note 9 - Résultat opérationnel

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>29 779</b>	<b>28 979</b>	<b>19 770</b>
Résultat sur cessions d'immobilisations	328	20	233
Dépréciation d'actifs	-	-	-
Effet des variations de périmètre (1)	(4 854)	-	(830)
Autres	(750)	(271)	(20)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>24 503</b>	<b>28 728</b>	<b>19 153</b>

(1) En 2010, il s'agit des effets du changement de méthode imposé par IFRS3 révisée concernant la comptabilisation des frais d'acquisition de titres dans le cadre de regroupements d'entreprise.

En 2012, il s'agit des dépenses engagées sur la période pour la réalisation de ce regroupement d'entreprise.

## Note 10 - Résultat financier

### Note 10.1 - Décomposition du résultat financier

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	6 447	7 194	7 701
Coût de l'endettement financier brut	(5 232)	(3 450)	(4 605)
Autres produits et charges financières	294	1 135	(22)
<b>TOTAL</b>	<b>1 509</b>	<b>4 880</b>	<b>3 074</b>

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

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
Passifs financiers au coût amorti	(2 163)	(2 388)	(3 483)
Résultat sur instruments de couverture	(3 068)	(1 062)	(1 122)
<b>COÛT ENDT FINANCIER BRUT</b>	<b>(5 232)</b>	<b>(3 450)</b>	<b>(4 605)</b>

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. Il est toutefois légèrement

compensé par l'augmentation des produits de trésorerie et équivalents, consécutive à la participation du Groupe à l'émission d'obligations convertibles en actions de HIME porteuses

d'intérêt à taux de 8% (avant détachement du droit de conversion) et 9,89% (après détachement).



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

### Note 10.2 - Détail des autres produits et charges financières

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
Résultat de change	37	230	146
Résultat net sur cession d'immobilisations financières	-	1 198	(13)
Dépréciations nettes sur actifs financiers	994	(106)	(113)
Autres produits et charges financières	(739)	(187)	(42)
<b>TOTAL</b>	<b>294</b>	<b>1 135</b>	<b>(22)</b>

### Note 11- Impôt

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>26 012</b>	<b>33 608</b>	<b>22 227</b>
Impôt exigible	7 707	8 507	826
Impôt différé	478	1 500	5 760
<b>TOTAL CHARGE D'IMPÔT</b>	<b>8 185</b>	<b>10 007</b>	<b>6 586</b>
Taux d'impôt facial	31,47%	29,77%	29,63%

Le taux facial reste structurellement en deçà du taux effectif du fait de la non taxation d'une partie des produits d'intérêts des obligations convertibles.





### 3.6.4.3. 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 :

(EN MILLIERS D'EUROS)	31/12/10			31/12/11			30/06/12		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs financiers disponibles à la vente	144 613	-	144 613	158 595	-	158 595	165 993	-	165 993
Prêts et créances financiers au coût amorti	2 737	88	2 825	2 466	76	2 542	2 818	89	2 907
<b>ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS</b>	<b>147 350</b>	<b>88</b>	<b>147 438</b>	<b>161 061</b>	<b>76</b>	<b>161 137</b>	<b>168 811</b>	<b>89</b>	<b>168 900</b>
Créances clients et autres débiteurs	1 759	112 665	114 424	1 291	116 288	117 579	1 047	121 686	122 733
Autres actifs courants (yc créances IS)	-	12 372	12 372	-	20 310	20 310	-	25 949	25 949
<b>PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI</b>	<b>1 759</b>	<b>125 037</b>	<b>126 796</b>	<b>1 291</b>	<b>136 598</b>	<b>137 889</b>	<b>1 047</b>	<b>147 635</b>	<b>148 682</b>
Instruments de couverture actifs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres instruments à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR LE RÉSULTAT</b>	<b>-</b>								
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>-</b>	<b>43 431</b>	<b>43 431</b>	<b>-</b>	<b>24 686</b>	<b>24 686</b>	<b>-</b>	<b>41 383</b>	<b>41 383</b>
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>149 109</b>	<b>168 556</b>	<b>317 665</b>	<b>162 352</b>	<b>161 360</b>	<b>323 712</b>	<b>169 858</b>	<b>189 107</b>	<b>358 965</b>
Composante dérivée des OCA (1)	26 929	-	26 929	26 929	-	26 929	26 929	-	26 929
<b>TOTAL</b>	<b>176 039</b>	<b>168 556</b>	<b>344 595</b>	<b>189 281</b>	<b>161 360</b>	<b>350 641</b>	<b>196 787</b>	<b>189 107</b>	<b>385 894</b>

(1) Enregistrée sur la ligne "Participation dans les entreprises associées" ne répondant pas à la définition d'un actif financier au sens d'IAS39.

Les produits, charges, profits ou pertes de valeur constatés sur le premier semestre 2012 dans

les états financiers au titre de ces actifs financiers correspondent quasi exclusivement aux

produits d'intérêts sur obligations convertibles pour 7,5 millions d'euros.

### 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 :

(EN MILLIERS D'EUROS)

30/06/12

	VALEUR NETTE (C ET NC)	DONT NON ÉCHU	DONT ÉCHU		
			0-6 mois	6 mois-1 an	Plus d'un an
Prêts et créances financières au coût amorti	2 907	2 907	-	-	-
Clients et autres débiteurs	122 733	95 124	24 344	2 715	550
Autres actifs	25 949	24 527	464	18	940
<b>TOTAL</b>	<b>151 589</b>	<b>122 558</b>	<b>24 808</b>	<b>2 733</b>	<b>1 490</b>

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

(EN MILLIERS D'EUROS)

31/12/11

	VALEUR NETTE (C ET NC)	DONT NON ÉCHU	DONT ÉCHU		
			0-6 mois	6 mois-1 an	Plus d'un 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
<b>TOTAL</b>	<b>140 430</b>	<b>117 760</b>	<b>20 813</b>	<b>502</b>	<b>1 355</b>

(EN MILLIERS D'EUROS)

31/12/10

	VALEUR NETTE (C ET NC)	DONT NON ÉCHU	DONT ÉCHU		
			0-6 mois	6 mois-1 an	Plus d'un an
Prêts et créances financières au coût amorti	2 825	2 825	-	-	-
Clients et autres débiteurs	114 424	87 584	25 805	684	351
Autres actifs	12 372	11 491	478	399	4
<b>TOTAL</b>	<b>129 621</b>	<b>101 900</b>	<b>26 283</b>	<b>1 083</b>	<b>355</b>





### 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 2012, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

<b>30/06/12</b> (EN MILLIERS D'EUROS)	<b>VALEUR COMPTABLE</b>	<b>FLUX DE TRÉSORERIE CONTRACTUEL</b>	<b>MOINS DE 1 AN</b>	<b>DE 1 À 5 ANS</b>	<b>PLUS DE 5 ANS</b>
Dettes auprès des établissements de crédit	201 909	229 579	22 915	193 976	12 688
Dettes obligataires	22 518	38 270	2 475	7 615	28 180
Dettes de location-financement	15 174	15 593	4 761	9 379	1 453
Autres dettes financières	1 661	1 661	589	1 047	25
Concours bancaires courants	843	843	843	-	-
Dettes fournisseurs et autres crédateurs (yc dettes IS)	141 102	141 102	140 881	221	-
Passif de renouvellement	169	169	169	-	-
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>383 376</b>	<b>427 217</b>	<b>172 633</b>	<b>212 238</b>	<b>42 346</b>
Instruments de couverture	4 377	4 377	836	3 542	-
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS</b>	<b>4 377</b>	<b>4 377</b>	<b>836</b>	<b>3 542</b>	<b>-</b>

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

<b>31/12/11</b> (EN MILLIERS D'EUROS)	<b>VALEUR COMPTABLE</b>	<b>FLUX DE TRÉSORERIE CONTRACTUEL</b>	<b>MOINS DE 1 AN</b>	<b>DE 1 À 5 ANS</b>	<b>PLUS DE 5 ANS</b>
Dettes auprès des établissements de crédit	197 636	203 099	169 308	25 160	8 631
Dettes obligataires	-	-	-	-	-
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 crédateurs (yc dettes IS)	136 134	136 134	135 883	251	-
Passif de renouvellement	170	170	170	-	-
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>352 943</b>	<b>359 661</b>	<b>311 258</b>	<b>37 185</b>	<b>11 218</b>
Instruments de couverture	3 795	3 795	304	3 491	-
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS</b>	<b>3 795</b>	<b>3 795</b>	<b>304</b>	<b>3 491</b>	<b>-</b>



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

## INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2012

31/12/10 (EN MILLIERS D'EUROS)	VALEUR COMPTABLE	FLUX DE TRÉSORERIE CONTRACTUEL	MOINS DE 1 AN	DE 1 À 5 ANS	PLUS DE 5 ANS
Dettes auprès des établissements de crédit	216 333	221 624	42 873	175 969	2 783
Dettes obligataires	-	-	-	-	-
Dettes de location-financement	20 373	22 220	4 834	15 453	1 933
Autres dettes financières	1 076	1 076	19	1 032	25
Concours bancaires courants	582	582	582	-	-
Dettes fournisseurs et autres crédateurs (yc dettes IS)	120 321	120 321	118 971	1 350	-
Passif de renouvellement	903	903	903	-	-
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS</b>	<b>359 588</b>	<b>366 726</b>	<b>168 182</b>	<b>193 804</b>	<b>4 741</b>
Instruments de couverture	2 593	2 593	609	1 984	-
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS</b>	<b>2 593</b>	<b>2 593</b>	<b>609</b>	<b>1 984</b>	<b>-</b>

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

### 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 négatif sur les capitaux propres de 3,1 millions d'euros.

- Une variation instantanée à la hausse de 1% des taux d'intérêt aurait un impact négatif de 1,7 million d'euros sur les charges financières annuelles du Groupe, sur la base de son endettement au 30 Juin 2012 et de son profil de remboursement à cette date.





### 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 :

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
Résultat de change zone Europe	90	224	118
Résultat de change zone Amériques	(52)	6	28
<b>TOTAL</b>	<b>37</b>	<b>230</b>	<b>146</b>

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

### **3.6.4.4. Co-entreprises - Intégration proportionnelle**

La seule co-entreprise du Groupe Séché est la société Sogad, détenue à 50%.

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
QP actifs courants	557	769	791
QP actifs non courants	947	772	666
QP passifs courants	2 265	2 321	2 241
QP passifs non courants	413	354	299

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/10	30/06/11	30/06/12
QP chiffre d'affaires	1 030	1 087	1 121
QP excédent brut d'exploitation	345	308	339
QP résultat opérationnel courant	223	171	230
QP résultat opérationnel	223	171	230

### **3.6.4.5. 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 0,73 euro.

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

### **3. 6.4.6. 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 et le patrimoine de la Société et du Groupe.





## **4- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES** SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2012

Madame, 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<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les éléments suivants :

- La note "6.2 Présentation des comptes et comparabilité" qui expose l'incidence de l'application anticipée de la norme IAS19 R - Avantages du personnel.
- La note "2 - Participation des entreprises associées" qui expose la situation relative à la participation dans le sous-groupe HIME.





## 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 29 août 2012

KPMG Audit  
Département de KPMG SA  
Vincent Broyé  
Associé

Laval, le 29 août 2012

Acorex Audit  
Jean-François Merlet  
Associé



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](mailto:actionnaires@groupe-seche.com)  
[www.groupe-seche.com](http://www.groupe-seche.com)