



RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2015

Séché Environnement
SA au capital de 1 571 546,40 euros
306 917 535 RCS Laval
Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex

 **Séché**
environnement
Séché global solutions

Sommaire

.1

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1

.2

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL CONSOLIDÉ

3

2.1	Faits significatifs de la période	4
2.2	Synthèse des résultats du 1 ^{er} semestre 2015	5
2.3	Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2015	7
2.4	Tableau de flux de trésorerie consolidé	9
2.5	Principales transactions avec les parties liées	10
2.6	Les perspectives	10
2.7	Actionnariat	11

.3

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

13

3.1.	Bilan consolidé au 30 juin 2015	14
3.2.	Compte de résultat consolidé	15
3.3.	État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	16
3.4.	Tableau de variation des capitaux propres consolidés	18
3.5.	Tableau de flux de trésorerie consolidé	20
3.6.	Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015	21

.4

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2015

47



chapitre

ATTESTATION DU RESPONSABLE

DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

2



.1.1 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

Joël Séché

Le 8 septembre 2015



chapitre

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL CONSOLIDÉ

2.1 FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE	4
2.2 SYNTHÈSE DES RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2015	5
2.3 SYNTHÈSE DU BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2015	7
2.4 TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	9
2.5 PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	10
2.6 LES PERSPECTIVES	10
2.7 ACTIONNARIAT	10



2.1 Faits significatifs de la période ■

Au cours du 1^{er} semestre, le Groupe a conclu des contrats importants, aussi bien dans les métiers de stockage que dans les activités de services, comme la dépollution ou les "offres globales", contrats d'externalisation pluriannuels proposés aux clientèles industrielles.

Dans le même temps, la plupart des métiers de Séché Environnement ont fait preuve d'une activité solide et qui s'est accélérée en cours de période, notamment dans les métiers de traitement.

Si l'activité consolidée a sensiblement progressé sur la période (avec un chiffre d'affaires hors IFRIC 12 en hausse de + 3,2% à 220,2 millions d'euros), les filières de valorisation et de traitement de déchets affichent sur le 1^{er} semestre une évolution contrastée, caractérisée par une forte hausse de la filière Déchets non dangereux (+ 16,2% à 91,9 millions d'euros) et par un léger recul de la filière Déchets dangereux (- 4,4% à 128,3 millions d'euros).

Cette évolution divergente n'est pas représentative de l'orientation des marchés sur lesquels le Groupe évolue. En effet, la croissance de la filière Déchets non dangereux a été amplifiée, principalement au 2^{ème} trimestre, par une base de comparaison favorable avec la même période de 2014 dans les métiers d'incinération, tandis que les décalages d'activité au sein de la filière Déchets dangereux seront rattrapés au cours du 2^{ème} semestre 2015.

La bonne tenue des activités de traitement s'est concrétisée par des effets mix favorables au niveau de l'excédent brut d'exploitation. Toutefois, ces effets mix sont plus que compensés, sur la période, par l'effet des décalages d'activité observés dans la filière Déchets dangereux ainsi que par l'évolution de certaines charges de structure, notamment en accompagnement de l'extension du périmètre d'activités du Groupe. En conséquence, l'EBE affiche un recul de - 5,2% par

rapport au 30 juin 2014, à 34,0 millions d'euros (vs. 35,9 millions d'euros en données 2014 retraitées).

L'évolution du ROC en ligne avec celle de l'EBE et la disparition des éléments exceptionnels qui avaient impacté le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2014, conduisent à une vive amélioration du résultat opérationnel (+ 146% à 12,4 millions d'euros, vs. 5,1 millions d'euros en données 2014 retraitées).

Dès lors, le résultat net des sociétés intégrées, soutenu par l'amélioration du résultat financier (non-reconduction des charges liées au refinancement obligataire de mai 2014), atteint + 4,2 millions d'euros contre une perte de - 2,4 millions d'euros au 30 juin 2014 (données retraitées).

Après un résultat net des entreprises associées en amélioration sensible (- 0,4 million d'euros vs. - 1,4 million d'euros au 30 juin 2014 en données retraitées), le résultat net part du Groupe s'affiche à + 3,6 millions d'euros (vs. - 4,3 millions d'euros au 30 juin 2014 en données retraitées).

Au plan financier, Séché Environnement a su tirer parti des conditions particulièrement favorables du marché de la dette pour refinancer, de manière anticipée, sa dette bancaire résiduelle. Ainsi, le 12 mai, un nouveau contrat bancaire a été mis en place, qui prévoit un crédit de 140 millions d'euros à maturité mai 2020, amortissable par tranche de 5% à compter de juin 2016 (solde remboursable in fine) et destiné à refinancer sa dette bancaire résiduelle. Ce contrat permet également au Groupe de bénéficier d'une flexibilité financière accrue avec deux lignes de tirage sous forme d'un crédit renouvelable de 40 millions d'euros et d'un crédit à terme amortissable de 60 millions d'euros.

Cette opération lui a permis d'abaisser le coût de son financement, d'allonger la maturité de

sa dette et de disposer d'une flexibilité financière accrue pour financer sa croissance.

À la date de signature de ce contrat bancaire, la maturité moyenne de la dette financière consolidée a été portée à 6,3 années contre 4,8 années avant refinancement.

Par ailleurs, Séché Environnement a acquis, le 21 mai, auprès de la CDC, un bloc d'actions représentant 9% de son capital dans le cadre d'un programme de rachat d'actions, en vue de leur annulation. Cette opération a été réalisée pour un montant de 23,4 millions d'euros soit un prix de 30,14 euros par action.

Concomitamment, Amarosa, holding familiale de Joël Séché, a acquis auprès de la CDC, un bloc additionnel représentant 2% du capital de Séché Environnement, au même prix de 30,14 euros par action.

À la suite de l'annulation des 777 138 actions acquises par Séché Environnement, le capital social a été ramené à 1 571 546,40 euros, divisé en 7 857 732 actions d'un nominal de 0,20 euro.

Cette opération a conduit à une évolution significative de la gouvernance. En effet, la CDC, Joël Séché et Amarosa ont décidé de mettre fin au pacte d'actionnaires entré en vigueur le 16 octobre 2006, et reconnaissent de ce fait, que la CDC d'une part, et Joël Séché et Amarosa d'autre part, n'agissent plus de concert.

À l'issue de ces opérations, la famille Séché renforce sa participation directe et indirecte au capital, de 42,1% des actions avant opérations à 48,5% des actions après opérations, confirmant l'indépendance et l'ancrage familial de Séché Environnement.

2.2 Synthèse des résultats du 1^{er} semestre 2015 ■

2.2.1. Synthèse ■

Préambule 1 : les pourcentages sont calculés sur le CA retraité des investissements concessifs.

Préambule 2 : à des fins de comparabilité, les données 2014 ont été retraitées, par application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21.

	Groupe		Dont France		Dont international	
	juin 2014 retraité	juin 2015	juin 2014 retraité	juin 2015	juin 2014 retraité	juin 2015
Chiffre d'affaires	216,4	223,2	205,5	210,8	10,9	12,4
Dont CA hors IFRIC 12	213,4	220,2	202,4	207,8	10,9	12,4
Excédent brut d'exploitation	35,9	34,0	34,9	32,8	1,0	1,2
%	16,8%	15,4%	17,2%	15,8%	8,9%	9,7%
Résultat opérationnel courant	13,8	12,2	13,1	11,2	0,7	0,9
%	6,5%	5,5%	6,5%	5,4%	6,7%	7,4%
Résultat opérationnel	5,1	12,4	4,4	11,5	0,7	0,9
%	2,4%	5,7%	2,1%	5,6%	6,6%	7,3%
Résultat financier	(8,2)	(6,9)				
%	3,9%	3,1%				
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	(2,4)	4,2				
%	1,1%	1,9%				
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(1,4)	(0,4)				
Résultat net des activités poursuivies	(3,9)	3,8				
Résultat des activités abandonnées	(0,4)	(0,2)				
Intérêts minoritaires	NS	NS				
RÉSULTAT NET (part du Groupe)	(4,3)	3,6				
%	2,0%	1,6%				

2.2.2. L'activité ■

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 223,2 millions d'euros au 30 juin 2015 contre 216,4 millions d'euros au 30 juin 2014 en données publiées retraitées. Le Groupe

affiche une croissance de son activité sur le 1^{er} semestre 2015 de + 3,1%.

Il intègre sur la période un CA IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés pour 3,0 millions d'euros (vs. 3,0 millions d'euros un an auparavant).

Le chiffre d'affaires consolidé, hors CA IFRIC 12 s'affiche, dès lors, à 220,2 millions d'euros, en croissance de + 3,2% par rapport à 2014.



2.2.2.1. Les filières ■

M€	Activités	30/06/14	Variation %	30/06/15
	Déchets dangereux (DD)	134,3	- 4,4%	128,3
	Déchets non dangereux (DND) (hors IFRIC 12)	79,1	+ 16,2%	91,9
	CA HORS IFRIC 12	213,4	+ 3,2%	220,2
	CA IFRIC 12	3,0		3,0
	CA CONSOLIDÉ	216,4	+ 3,1%	223,2
	<i>Dont international</i>	10,9	+ 13,6%	12,4
	<i>Dont énergie</i>	13,0	+ 10,5%	14,4

Par filière, l'évolution de l'activité se décompose comme suit :

- - 6,0 millions d'euros (- 4,4%) : sur la filière Déchets dangereux, dont le bon niveau d'activité des outils de traitement (incinération, stockage) est plus que compensé par un retard momentané d'activités dans les métiers de la dépollution et de purification ;
- + 12,8 millions d'euros (+16,2%) sur la filière Déchets non dangereux qui bénéficie tout à la fois d'une croissance soutenue des activités de services et d'une bonne orientation des activités de traitement (stockage notamment). Ce chiffre d'affaires intègre la comptabilisation, à hauteur de 8,2 millions d'euros, d'indemnités de détournement, résultat de l'application des "avenants amiante" conclus avec Strasbourg Eurométropole.

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

Sur le 1^{er} semestre 2014, le Groupe affichait, en données retraitées, un EBE de 35,9 millions d'euros, soit 16,8% du CA (hors investissements concessifs). Sur le 1^{er} semestre 2015, l'EBE s'établit à 34,0 millions d'euros, soit 15,4%, et affiche un repli de - 1,9 million d'euros. Cette évolution résulte :

- de l'amélioration de la rentabilité des activités de traitement + 3,8 M€

- de l'impact des décalages d'activité ou de disponibilité - 3,2 M€
- de l'augmentation des charges d'assurance - 0,8 M€
- de l'évolution des frais de structure en accompagnement de l'extension du périmètre d'activité - 1,7 M€.

L'impact des décalages (générant un différé de marge au profit du 2^{ème} semestre) intègre tout à la fois le report de chantiers de dépollution ou de campagne de purification (à hauteur de 1,3 million d'euros) que l'effet de la périodicité des arrêts techniques des incinérateurs (à hauteur de 1,9 million d'euros).

2.2.4. Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel ■

Le Groupe réalise un résultat opérationnel courant (ROC) de 12,2 millions d'euros (5,5% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) contre 13,8 millions d'euros au 30 juin 2014 en données retraitées (6,5% du chiffre d'affaires). Il s'affiche en recul de -1,7 million d'euros qui s'explique principalement par l'évolution de l'EBE (- 1,9 million d'euros).

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 12,4 millions d'euros (5,7% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) au 30 juin 2015, vs. 5,1 millions d'euros (2,4% du

chiffre d'affaires) au 30 juin 2014 en données retraitées, soit une amélioration de 7,3 millions d'euros.

En 2014, ce dernier supportait, à hauteur de - 8,4 millions d'euros, l'impact des surcoûts de traitements induits par le mouvement social ayant affecté l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval.

2.2.5. Résultat financier ■

Le résultat financier du groupe Séché ressort au 30 juin 2015 à - 6,9 millions d'euros, contre - 8,2 millions d'euros au 30 juin 2014 (données retraitées), soit une amélioration de + 1,3 million d'euros qui s'explique principalement par l'effet des refinancements opérés en 2014 (obligataire) et 2015 (bancaire) au titre desquels le Groupe a supporté l'amortissement anticipé des frais d'émission des lignes initiales : 2,4 millions d'euros au titre de 2014 et 1,2 million d'euros au titre de 2015.

Hors cet effet ponctuel et non cash des refinancements, le résultat financier s'améliore de + 0,1 million d'euros, ce dernier bénéficiant de l'effet de la baisse du taux annualisé de la dette nette (qui s'établit à 4,40% sur 2015 contre 4,97% un an plus tôt), malgré l'augmentation de dette moyenne.



AU 30 JUIN

2015

2.2.6. Résultat des sociétés intégrées (RSI) ■

Le résultat des sociétés intégrées s'établit à 4,2 millions d'euros au 30 juin 2015, affichant par rapport au RSI dégagé au 30 juin 2014 (- 2,4 millions d'euros) une variation de + 6,6 millions d'euros. Cette évolution résulte directement de l'évolution :

- de la rentabilité opérationnelle +7,4 M€
- du résultat financier + 1,3 M€
- de la charge d'impôt - 2,1 M€.

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

Ce poste est principalement composé du résultat des sociétés Sogad et Gerep.

Il s'élève à - 0,4 million d'euros au 1^{er} semestre 2015, contre -1,4 million d'euros sur la même période 2014 sur laquelle avait été constatée une provision exceptionnelle pour restructuration de l'activité incinération du Gerep à hauteur de 1 million 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 2015 un résultat net (pdG) positif de 3,6 millions d'euros (1,6% du chiffre d'affaires) vs. - 4,3 millions d'euros (2,0% du chiffre d'affaires) sur la même période 2014, en données retraitées.

2.3 Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2015 ■

M€

Extrait du bilan consolidé

	31/12/14 réel	30/06/15 réel
Actifs non courants	504	518
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	180	174
Trésorerie et équivalents de trésorerie	39	45
Actifs destinés à la vente	NS	NS
TOTAL ACTIFS	724	738
Fonds propres (y c intérêts minoritaires)	258	231
Passifs non courants	258	304
Passifs courants	207	202
Passifs destinés à la vente	NS	NS
TOTAL PASSIFS	724	738

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), des impôts différés actifs et des créances dont l'échéance excède 1 an.

Les actifs non courants augmentent de 14 millions d'euros sur le semestre, à 518 millions d'euros (vs. 504 millions d'euros au 31 décembre 2014), et cette variation est principalement le fait :

- à hauteur de 4,0 millions d'euros de l'augmentation des investissements industriels de la période (+ 19,7 millions d'euros), net des amortissements pratiqués (- 15,7 millions d'euros) ;
- à hauteur de 11,1 millions d'euros de l'augmentation des créances clients non courantes en application des dispositions des avenants amiante liant Sénerval et l'Euro-métropole Strasbourg.

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

Les actifs courants s'élèvent à 174 millions d'euros, en repli de - 6,0 millions d'euros sur le semestre consécutivement au règlement par le Covaldem 11 d'une partie de l'indemnité de résiliation lui restant à verser à Valaudia.



2.3.3. Capitaux propres

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

M€	Groupe	Minoritaires
FONDS PROPRES AU 31/12/14	258,2	0,1
Distribution de dividendes	(7,4)	NS
Résultat	+ 3,6	NS
Écart de conversion	NS	-
Instruments de couverture	+ 0,4	-
Actions propres	(23,3)	-
Écarts actuariels	-	-
Autres variations	(0,1)	-
FONDS PROPRES AU 30/06/15	231,4	0,1

2.3.4. Passifs courants et non courants

M€	31/12/14			30/06/15		
	NC	C	T	NC	C	T
Dettes financières	241,8	29,8	271,7	288,2	21,5	309,7
Instruments de couverture	0,5	0,6	1,1	0,1	0,4	0,5
Provisions	10,9	1,9	12,8	11,7	1,5	13,3
Autres passifs	5,0	174,3	179,3	4,2	177,7	181,9
Impôt exigible	-	0,6	0,6	-	0,5	0,5
TOTAL	258,2	207,2	465,4	304,2	201,6	505,8

NC : non courant - C : courant - T : total

La variation des passifs courants et non courants (+ 40,4 millions d'euros) provient principalement des dettes financières (+ 38,0 millions d'euros), le groupe Séché ayant négocié une

nouvelle convention de crédit visant à refinancer sa dette bancaire et à disposer d'une flexibilité financière accrue pour financer sa croissance.

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

M€	31/12/14	30/06/15
Dettes auprès des établissements de crédit	214,7	249,1
Dettes obligataires	48,9	49,0
Dettes de crédit-bail	7,0	10,6
Dettes financières diverses	0,4	0,4
Concours bancaires courants	0,1	0,2
Participation	0,5	0,3
TOTAL DETTES FINANCIÈRES (courantes et non courantes)	271,7	309,7
Trésorerie active	(38,8)	(44,9)
ENDETTEMENT FINANCI�R NET COMPTABLE	232,9	264,8
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>(8,9)</i>	<i>(23,4)</i>
<i>Dont à plus d'un an</i>	<i>241,8</i>	<i>288,2</i>

2.4 Tableau de flux de trésorerie consolidé

M€	31/12/14	30/06/14 retraité	30/06/15
Flux de trésorerie générés par l'activité	54,5	39,1	23,0
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(39,4)	(24,3)	(13,0)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(3,8)	9,5	(4,0)
Variation de trésorerie des activités poursuivies	11,2	24,4	6,0
Variation de trésorerie des activités abandonnées	(0,2)	(0,1)	NS
VARIATION DE TRÉSORERIE	11,0	24,3	6,0

Sur le 1^{er} semestre 2015, le groupe Séché affiche un flux net de trésorerie positif de + 6,0 millions d'euros (vs. + 24,3 millions d'euros sur la même période 2014).

Flux de l'activité opérationnelle

Les flux dégagés par l'activité opérationnelle s'élèvent à + 23,0 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2015. Ils sont composés :

- des flux de marge brute d'autofinancement (avant impôt et frais financiers) (+ 28,2 millions d'euros) ;

- de la variation du BFR (- 3,8 millions d'euros) ;
- d'un décaissement lié à l'impôt sur les sociétés (- 1,5 million d'euros), du fait du paiement des premiers acomptes sur le 1^{er} semestre.

La variation des flux de l'activité opérationnelle entre le 1^{er} semestre 2014 et le 1^{er} semestre 2015 (- 16,1 millions d'euros) s'explique principalement :

- par la diminution de la variation du BFR (- 18,3 millions d'euros, le 1^{er} semestre 2014 étant caractérisé par les effets d'opération d'optimisation du BFR) ;

- par l'amélioration de la marge brute d'autofinancement (+ 3,8 millions d'euros) ;

- par l'augmentation des décaissements liés à l'impôt (- 1,6 million d'euros), consécutivement à l'application de la méthode des acomptes.

Flux des opérations d'investissement

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 12,8 millions d'euros et concernent presque exclusivement des investissements industriels.

M€	30/06/13 retraité	30/06/14 retraité	30/06/15
Investissements industriels	(31,0)	(20,3)	(19,7)
Investissements financiers	(0,9)	(0,6)	(0,7)
INVESTISSEMENTS COMPTABILISÉS	(31,9)	(20,9)	(20,3)
Investissements industriels	(32,1)	(23,8)	(12,8)
Investissements financiers	(0,9)	(0,5)	(0,1)
INVESTISSEMENTS DÉCAISSÉS NETS	(33,0)	(24,3)	(13,0)

Les investissements industriels comptabilisés s'élèvent à 19,7 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2015, incluant 3,0 millions d'investissements concrets. Les investissements propres s'affichent donc à hauteur de 16,7 millions d'euros, dont 48% d'investissements récurrents.

Ces investissements récurrents ont principalement porté sur les capacités de stockage, de purification ainsi que sur la maintenance des incinérateurs. À cela s'ajoutent les investissements liés à la reconstruction du centre de tri de Changé (5,5 millions d'euros).

Les investissements de développement (3,2 millions d'euros) concernent les outils de valorisation et installations de chantiers dédiés de dépollution.

Flux des opérations de financement

Les flux des opérations de financement se soldent par un décaissement net de - 4 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2015 correspondant principalement :

- aux effets du refinancement bancaire pour + 9,4 millions d'euros (augmentation de la ligne du crédit syndiqué) ;

- à de nouveaux financements spécifiques adossés à des investissements industriels pour + 9,2 millions d'euros ;

- au remboursement des dettes de crédit-bail conformément aux échéanciers (- 1,1 million d'euros) et aux autres financements (- 5,9 millions d'euros) ;

- à la part des intérêts sur la dette décaissés sur le 1^{er} semestre (- 7,7 millions d'euros, dont 2,6 millions d'euros au titre du refinancement bancaire) ;

- au versement des dividendes au titre du résultat 2014 (- 7,4 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 pages 35 à 42 du document de référence 2014 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D.15-0124.

2.6.2. Perspectives ■

Séché Environnement se positionne sur les marchés à forte valeur ajoutée de la valorisation et du traitement de déchets, au sein desquels il est, en France, le spécialiste reconnu notamment pour les déchets les plus complexes.

Ces marchés sont soutenus par des réglementations porteuses qui imposent aux producteurs de déchets, industriels et collectivités, des obligations contraignantes en matière de valorisation et de traitement de déchets.

En France, le cadre de ces réglementations est défini au niveau de l'Union Européenne, et s'impose dans des domaines aussi variés que la préservation de l'environnement, de la santé et du cadre de vie, la transition énergétique ou encore, l'économie circulaire.

À l'international, on observe que nombre de pays émergents se dotent de réglementations environnementales comparables à celles des pays les plus développés.

Dans ce contexte, Séché Environnement poursuit une stratégie de croissance autour de 4 axes majeurs : la spécialisation sur les déchets les plus complexes, les métiers de l'économie circulaire, les services aux industriels et aux collectivités, et le développement à l'international.

Dans le cadre de cette stratégie, le Groupe a ainsi décidé de se renforcer sur le marché des DASRI (Déchets d'activités de soins à risques

infectieux) d'abord en France, où il est déjà le 3^{ème} opérateur national auprès d'une clientèle concentrée de grands hôpitaux, et ensuite à l'international, où il souhaite intervenir sur des marchés émergents et bénéficiant d'évolutions réglementaires porteuses.

En France, Séché Environnement a réalisé l'acquisition de 2 sites de traitement de DASRI par banalisation, à Fleuré (86) et Petit-Bourg (97). Ces acquisitions, réalisées pour un montant global inférieur à 1 million d'euros, permettent à Séché Environnement de se renforcer sur le marché diffus des DASRI sur lequel il est peu présent.

À l'international, au Pérou, Séché Environnement a pris une participation de 49% dans la société Kanay, de création récente (2013) et qui détient des autorisations pour la collecte, le transport et l'incinération de déchets hospitaliers.

Cette société, qui est la seule au Pérou à disposer d'une offre intégrée recouvrant un accompagnement des clients au tri et une offre d'incinération en alternative à la mise en décharge, a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires non significatif mais devrait connaître un rapide développement, porté par la croissance quantitative et qualitative des besoins du pays.

La prise de participation de 49% a représenté un investissement de 2,8 M USD ; elle est assortie d'une option d'achat permettant au Groupe d'augmenter sa participation au capital de 2% à 11% supplémentaire, pour la porter entre 51% et 60% d'ici 5 ans.

Au 2^{ème} semestre 2015, les marchés industriels et collectivités devraient rester bien orientés, notamment dans les activités de traitement, tandis que les métiers de services (particulièrement la dépollution) devraient fortement contribuer à la croissance.

La filière Déchets dangereux verra la montée en puissance de ses nouvelles activités de valorisation du brome et de traitement des batteries au lithium, tandis que les activités de dépollution devraient afficher une très forte progression, sous l'effet de rattrapage des mises en chantier décalées lors du 1^{er} semestre.

La filière Déchets non dangereux devrait enregistrer un bon niveau d'activité dans les métiers d'incinération, tandis que les volumes de stockage devraient s'établir à un niveau comparable à celui atteint l'an passé.

La forte hausse de l'activité consolidée au 2^{ème} semestre conforte les perspectives de légère croissance du chiffre d'affaires contributif au titre de l'exercice en cours (chiffre d'affaires contributif = chiffre d'affaires publié - chiffre d'affaires IFRIC 12 - indemnités de détournement).

À ce jour, Séché Environnement estime le chiffre d'affaires IFRIC 12 à 8,5 millions d'euros pour 2015 (contre 8,1 millions d'euros en 2014) et les indemnités de détournement, perçues en application des "avenants amiante" conclus avec Eurométropole Strasbourg, à 11,0 millions d'euros en 2015 (contre 3,4 millions d'euros en 2014).

La bonne tenue de la plupart des activités et le rattrapage attendu du différé de marge, constaté au 1^{er} semestre en raison des décalages d'activités, devraient contribuer à la forte progression de l'excédent brut d'exploitation du 2^{ème} semestre 2015 par rapport à la même période de 2014.

Ces perspectives favorables permettent à Séché Environnement de confirmer son objectif d'excédent brut d'exploitation égal ou supérieur à celui de l'an passé, avec un taux de marge brute opérationnelle (EBE/CA contributif) du même ordre que l'an passé.

2.7 Actionnariat

Situation au 30 juin 2015	Nombre d'actions	%	Droits de vote	%
Joël Séché	1 702 400	21,67%	3 404 800	34,90%
Société civile Amarosa ¹	2 108 733	26,84%	2 224 769	22,80%
Sous-total groupe familial Joël Séché	3 811 133	48,50%	5 629 569	57,70%
Groupe CDC	777 139	9,89%	777 139	7,96%
Actions propres ²	57 502	0,73%	57 502	0,59%
Actionnariat salarié	36 680	0,47%	36 680	0,38%
Public	3 175 278	40,41%	3 256 167	33,37%
TOTAL	7 857 732	100,00%	9 757 057	100,00%

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.

Le 21 mai 2015, la société civile Amarosa a acquis auprès de la Caisse des Dépôts et Consignations, dans le cadre d'une cession de bloc de gré à gré hors marché, 172 697 actions de Séché Environnement (représentant 2% du capital). Par ailleurs, Séché Environnement a acquis, auprès de la Caisse des Dépôts et Consignations, dans le cadre d'une cession de bloc de gré à gré hors marché, 777 138 actions de Séché Environnement (représentant 9% du capital). Concomitamment, la Caisse des Dépôts et Consignations, Joël Séché et la société Amarosa ont résilié le 22 mai 2015 le pacte d'actionnaires relatif à la société Séché Environnement qu'ils avaient conclu le 16 octobre 2006, ce qui a mis fin à l'action de concert entre la Caisse des Dépôts et Consignations d'une part et Joël Séché et la société Amarosa d'autre part. Consécutivement, Séché Environnement a été informé des franchissements de seuils suivants :

- la société Amarosa a déclaré avoir franchi à la hausse le 21 mai 2015 les seuils statutaires de 23% et 24% du capital social et de 20% et 21% des droits de vote de Séché Environnement et détenir individuellement, sur cette base et à cette date, 24,42% du capital social et 21,14% des droits de vote de Séché Environnement ;
- les membres du sous-concert constitué de la société Amarosa et de Joël Séché ont déclaré avoir franchi à la hausse le 21 mai

2015 les seuils statutaires de 43% et 44% du capital social et de 52% et 53% des droits de vote de Séché Environnement et détenir de concert, sur cette base et à cette date, 44,14% du capital social et 53,51% des droits de vote de Séché Environnement, étant précisé que les franchissements de seuils susvisés ne modifient pas la part du capital social et des droits de vote détenue individuellement par Joël Séché soit, à cette date, 19,72% du capital social et 32,36% des droits de vote de Séché Environnement ;

- la Caisse des Dépôts et Consignations a déclaré avoir franchi à la baisse le 21 mai 2015 chacun des seuils statutaires de 20% à 10% du capital et de 16% à 8% des droits de vote de la Société, et détenir sur cette base et à cette date 9% du capital social et 7,39% des droits de vote de Séché Environnement ;
- les membres du concert constitué de la Caisse des Dépôts et Consignations, la société Amarosa et Joël Séché ont déclaré avoir franchi à la baisse le 21 mai 2015 chacun des seuils statutaires déclarés de concert de 62% à 54% du capital et de 68% à 61% des droits de vote de Séché Environnement ;
- la fin du concert entre la Caisse des Dépôts et Consignations d'une part et Joël Séché et la société Amarosa d'autre part a

entraîné un franchissement à la baisse le 22 mai 2015 de chacun des seuils statutaires déclarés de concert de 53% à 3% du capital et de 59% à 3% des droits de vote de Séché Environnement.

Sans que cela ne remette en cause la résiliation du pacte ni la fin du concert, Joël Séché et la société Amarosa se sont engagés solidairement auprès de la Caisse des Dépôts et Consignations, pendant une période de 12 mois à compter de la date de réalisation, à ne pas :

- annoncer, seul, conjointement ou de concert, un projet d'offre publique, de quelque forme que ce soit, sur les actions de la Société ;
- annoncer le transfert du contrôle ou la perte du contrôle exclusif de la Société, immédiatement ou à terme, dans le cadre d'une ou plusieurs opérations portant directement ou indirectement sur le capital de la Société, et en particulier l'apport d'actions de la Société à une offre publique, de quelque forme que ce soit, initiée sur les actions de la Société, étant toutefois précisé qu'un tel transfert pourra être effectué au profit des descendants de Joël Séché, sous réserve que ces derniers prennent les engagements prévus à la présente pour la durée restant à courir à la date du transfert ;
- voter en faveur d'une offre publique de rachat d'actions déposée par la Société



(OPRA), étant précisé que Joël Séché et Amarosa pourront néanmoins voter en faveur d'un nouveau programme de rachat d'actions de la Société pour autant que ce programme ne puisse pas être mis en œuvre par voie d'offre publique.

En cas de survenance d'un cas de force majeure (entendu comme le décès de Joël Séché), les engagements prévus ci-dessus prendraient fin par anticipation six mois après la survenance d'un tel événement (sans excéder, en tout état de cause, la période de douze mois susvisée à compter de la date de la réalisation).

Le 17 juin 2015, Séché Environnement a procédé à l'annulation de 777 138 de ses propres actions, représentant 9% de son capital

social, par voie de réduction de son capital social. En conséquence, Séché Environnement a été informé le 22 juin 2015 des franchissements de seuils suivants :

- Joël Séché a déclaré avoir franchi à la hausse le 17 juin 2015 les seuils statutaires de 20% et 21% du capital social et de 33% et 34% des droits de vote de Séché Environnement et détenir individuellement, sur cette base et à cette date, 21,67% du capital et 34,94% des droits de vote de Séché Environnement ;
- la société civile Amarosa a déclaré avoir franchi à la hausse le 17 juin 2015 les seuils statutaires de 25% et 26% du capital social et de 22% des droits de vote de Séché Environnement et détenir individuelle-

ment, sur cette base et à cette date, 26,84% du capital social et 22,80% des droits de vote de Séché Environnement ;

- les membres du concert constitué de la société Amarosa et de Joël Séché ont déclaré avoir franchi à la hausse le 17 juin 2015 les seuils statutaires de 45%, 46%, 47% et 48% du capital social et de 54%, 55%, 56% et 57% des droits de vote de Séché Environnement et détiennent de concert, sur cette base et à cette date, 48,50% du capital social et 57,70% des droits de vote de Séché Environnement.

Le Conseil d'administration



chapitre

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

3.1. BILAN CONSOLIDÉ	14
3.2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	15
3.3. ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	16
3.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	18
3.5. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ	20
3.6. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2015	21



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

.3.1 Bilan consolidé .

K€

	31/12/2013 retraité	31/12/2014 retraité	30/06/15	Note
Goodwill	227 604	227 604	227 604	1
Actif incorporel du domaine concédé	43 620	44 720	46 371	1
Autres immobilisations incorporelles	11 328	11 454	12 317	1
Immobilisations corporelles	164 925	163 811	165 224	1
Participations dans les entreprises associées	749	841	406	2
Actifs financiers non courants	5 358	8 681	8 620	3
Instruments de couverture - actifs non courants	-	-	-	3
Autres actifs non courants	1 501	3 067	14 251	3
Créance d'IS non courante	-	-	-	
Impôts différés actifs	48 567	44 204	43 630	
Actifs non courants	503 653	504 382	518 422	
Stocks	10 894	11 389	11 306	3
Clients et autres débiteurs	133 821	139 127	136 463	3
Créances d'IS	2 171	411	107	3
Actifs financiers courants	90	1 038	819	3
Instruments de couverture actifs courants	-	-	1	3
Autres actifs courants	25 092	28 751	25 534	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 032	38 756	44 858	3
Actifs courants	200 099	219 472	219 089	
Actifs destinés à être cédés	714	351	365	3
TOTAL ACTIFS	704 466	724 205	737 876	
Capital	1 727	1 727	1 572	6.1
Prime d'émission	290 931	121 486	90 805	6.2
Réserves	(44 414)	125 189	135 480	6.3
Résultat (part du Groupe)	8 781	9 767	3 574	
Capitaux propres (part du Groupe)	257 025	258 151	231 431	
Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	117	130	93	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	257 141	258 298	231 524	
Autres fonds propres	102	131	131	
Dettes financières non courantes	222 630	241 824	288 235	3.2.1
Instruments de couverture - passifs non courants	1 773	547	99	3.2.2
Avantages du personnel	599	2 327	2 664	4
Impôt différé passif	-	-	-	
Autres provisions non courantes	7 254	8 550	9 064	4
Autres passifs non courants	2 911	4 938	4 156	3
Passifs non courants	235 166	258 185	304 219	
Dettes financières courantes	30 788	29 829	21 486	3.2.1
Instruments de couverture - passifs courants	155	596	404	3.2.2
Provisions courantes	8 842	1 904	1 546	4
Impôt exigible	294	578	476	
Autres passifs courants	171 263	174 333	177 725	3
Passifs courants	211 342	207 240	201 636	
Passifs destinés à être cédés	714	351	365	3
TOTAL PASSIFS	704 466	724 205	737 876	

3.2 Compte de résultat consolidé

K€

	Note	30/06/13 retraité	30/06/14 retraité	30/06/15
CHIFFRE D'AFFAIRES	7	239 173	216 415	223 206
Autres produits de l'activité		2 176	3 111	2 560
Transferts de charges		854	9 420	3 437
Achats consommés		(36 865)	(35 932)	(34 717)
Charges externes		(98 149)	(86 709)	(86 233)
Impôts et taxes		(19 121)	(17 740)	(19 769)
Charges aux titres des avantages du personnel		(51 023)	(52 697)	(54 478)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	8	37 045	35 869	34 006
Charges de réhabilitation site traitement/entretien actifs concédés		(4 815)	(4 781)	(5 064)
Autres charges opérationnelles nettes		(309)	(638)	(1 592)
Dotations nettes aux provisions		(243)	(21)	498
Dotations nettes aux amortissements		(16 411)	(16 605)	(15 690)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	8	15 265	13 823	12 159
Résultat sur cession d'immobilisations		5	(1)	290
Dépréciations d'actifs		(74)	(68)	-
Effet des variations de périmètre		(548)	-	-
Autres produits et charges opérationnels		(226)	(8 702)	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	9	14 423	5 052	12 449
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		256	314	258
Coût de l'endettement financier brut		(5 860)	(8 023)	(6 605)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(5 603)	(7 709)	(6 347)
Autres produits financiers		286	187	216
Autres charges financières		(560)	(707)	(772)
RÉSULTAT FINANCIER	10	(5 877)	(8 229)	(6 903)
Impôts sur les résultats	11	(2 864)	727	(1 359)
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES		5 682	(2 450)	4 187
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(205)	(1 434)	(375)
Résultat net des activités poursuivies		5 477	(3 884)	3 811
Résultat net des activités abandonnées		(642)	(383)	(220)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		4 835	(4 267)	3 592
<i>Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		29	35	17
<i>Dont part des propriétaires de la Société mère</i>		4 806	(4 302)	3 574
Résultat net par action		0,56 €	(0,50 €)	0,43 €
Résultat net dilué par action		0,56 €	(0,50 €)	0,43 €



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

K€	30/06/13 retraité	30/06/14 retraité	30/06/15 réel
Éléments qui ne seront pas retraités en résultat ultérieurement			
Écarts actuariels	(1)	(591)	(51)
Effet impôt	(8)	193	18
Sous-total (A)	(9)	(398)	(33)
Éléments qui ne seront pas retraités en résultat ultérieurement			
Écart de conversion	(77)	(174)	43
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	1 397	311	603
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	(91)	37	25
QP des gains et pertes des entreprises associées comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
Effet impôt	(481)	(107)	(208)
Sous-total (B)	748	67	463
Sous-total pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres (A+B)	739	(331)	429
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	4 835	(4 267)	3 592
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	5 574	(4 598)	4 021
<i>Dont quote-part du Groupe</i>	5 545	(4 633)	4 004
<i>Dont quote-part revenant aux minoritaires</i>	29	35	17



AU 30 JUIN

2015



3.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés

K€

	CAPITAL	RÉSERVES LIÉES AU CAPITAL	TITRES AUTODÉTENUS
	Note 8	Note 9	
SITUATION NETTE AU 31/12/12	1 727	299 078	(3 329)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-
Résultat 1 ^{er} semestre 2013 retraité	-	-	-
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 RETRAITÉ	1 727	290 875	(3 189)
SITUATION NETTE AU 31/12/13 RETRAITÉ	1 727	290 931	(3 437)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-
Résultat 1 ^{er} semestre 2014 retraité	-	-	-
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISÉS EN KP	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-
Actions propres	-	-	(40)
Autres variations	-	(169 445)	-
SITUATION NETTE AU 30/06/14 RETRAITÉ	1 727	121 486	(3 478)
SITUATION NETTE AU 31/12/14	1 727	121 486	(3 461)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-
Résultat 1 ^{er} semestre 2015	-	-	-
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISÉS EN KP	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-
Actions propres	-	-	112
Autres variations	(155)	(30 680)	-
SITUATION NETTE AU 30/06/15	1 572	90 805	(3 349)

RÉSERVES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS	GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	TOTAL ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉ- TAIRES DE LA MAISON MÈRE	TOTAL ATTRIBUABLE AUX PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
Note 10				
26 606	(67 928)	256 154	378	256 532
(275)	739	464	-	464
4 806	-	4 806	29	4 835
4 531	739	5 270	29	5 299
(8 148)	-	(8 148)	(29)	(8 177)
-	-	140	-	140
8 268	-	65	(261)	(196)
31 256	(67 188)	253 481	117	253 598
(25 081)	(7 116)	257 024	117	257 141
-	(331)	(331)	-	(331)
(4 302)	-	(4 302)	35	(4 267)
(4 302)	(331)	(4 633)	35	(4 598)
(8 145)	-	(8 145)	(41)	(8 186)
-	-	(40)	-	(40)
169 445	-	-	-	-
131 917	(7 447)	244 206	111	244 317
145 969	(7 570)	258 150	130	258 281
-	429	429	-	429
3 574	-	3 574	17	3 592
3 574	429	4 004	17	4 021
(7 413)	-	(7 413)	(55)	(7 467)
-	-	112	-	112
7 413	-	(23 423)	-	(23 423)
149 543	(7 141)	231 431	93	231 524



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

3.5 Tableau de flux de trésorerie consolidé

K€

	31/12/14	30/06/14 retraité	30/06/15
Résultat des sociétés intégrées	11 779	(2 450)	4 187
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ou non liés à l'activité :			
Dividendes des sociétés MEE	88	88	95
Amortissements et provisions	34 853	16 294	16 332
Plus-values de cessions	(4 386)	3 534	(290)
Impôts différés	4 504	(1 128)	378
Autres produits et charges calculées	2 688	2 138	1 469
Marge brute d'autofinancement liée à l'activité	49 526	18 477	22 170
Impôt sur les sociétés	2 627	401	982
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	11 152	5 583	5 081
Marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers	63 304	24 460	28 233
Variation du besoin en fonds de roulement	(8 619)	14 513	(3 778)
Impôts décaissés	(224)	159	(1 482)
Flux net de trésorerie généré par les activités opérationnelles	54 462	39 133	22 973
Investissements corporels et incorporels	(46 877)	(23 942)	(17 892)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	9 036	166	5 046
Décaissements sur investissements financiers	(1 486)	(563)	(796)
Encaissements sur investissements financiers	73	70	392
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	(175)	-	-
Trésorerie nette sur cessions de filiales	-	-	276
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(39 429)	(24 268)	(12 974)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société mère	(8 145)	(8 145)	(7 413)
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées	(41)	(41)	(55)
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-
Mouvements sur actions propres	(29)	(9)	(23 292)
Variation des autres fonds propres	-	-	-
Émissions d'emprunts	73 623	64 800	172 210
Remboursements d'emprunts	(56 592)	(40 053)	(137 764)
Intérêts décaissés	(12 643)	(7 052)	(7 693)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(3 827)	9 501	(4 006)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	11 205	24 365	5 993
Flux de la période des activités abandonnées	(181)	(55)	(11)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE	11 023	24 310	5 982
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	27 733	27 733	38 630
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies</i>	27 527	27 527	38 614
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées</i>	205	205	15
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	38 630	51 846	44 634
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies¹</i>	38 614	51 704	44 630
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités abandonnées</i>	15	142	4
Incidence des variations de cours des devises	(127)	(196)	24
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies</i>	(118)	(189)	24
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités abandonnées</i>	(8)	(7)	-
1 : dont :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	38 756	51 850	44 858
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(141)	(146)	(228)

3.6 Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015 ■

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 2015, aucun changement n'a été effectué par rapport aux principes et méthodes comptables utilisés pour les comptes annuels 2014 et détaillés dans le document de référence portant le numéro de dépôt auprès de l'Autorité des Marchés Financiers n° D.15-0124.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2015 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 Sêché pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Pour l'élaboration de ses comptes intermédiaires au 30 juin 2015, le Groupe s'est conformé aux mêmes normes que celles prévalant pour l'élaboration de ses comptes annuels 2014, ainsi qu'à celles applicables de façon obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2015, à savoir IFRIC 21 – comptabilisation des taxes opérationnelles. L'impact de l'application de cette norme vous est présenté au point 3.6.2 des présentes annexes.

Le Groupe n'a procédé à aucune autre application par anticipation de normes dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2015 mais dont l'application anticipée était possible.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Sêché Environnement le 27 août 2015. 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 d'un 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, et l'évaluation des provisions (notamment les provisions pour avantages au personnel).

3.6.2. Présentation des comptes et comparabilité ■

À compter du 1^{er} janvier 2015, le Groupe a appliqué les dispositions d'IFRIC 21 – comptabilisation des taxes opérationnelles. Ceci a eu pour conséquence de constater :

- dès le 1^{er} janvier, l'intégralité des taxes foncières dues par le Groupe à cette date et exigibles au cours du quatrième trimestre ;
- au 1^{er} janvier 2015 la Contribution sociale de solidarité due en 2015 et calculée sur la base du chiffre d'affaires 2014. La Contribution sociale de solidarité due en 2016 et calculée sur la base du chiffre d'affaires 2015 n'est en revanche plus constatée sur l'exercice 2015.

À des fins de comparabilité, les états financiers semestriels comparatifs 2014 et 2013 ont été retraités selon les mêmes principes. Le tableau de passage entre les comptes publiés et les comptes retraités sont présentés au point 3.6.4.6 des présentes annexes.



3.6.3. Périmètre de consolidation ■

3.6.3.1. Société mère ■

Séché Environnement

Société anonyme au capital de 1 571 546,40 euros

Les Hêtres – CS 20020 – 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
IberTrédi Medioambiental	Barcelone (Espagne)		100,00	IG
Opale Environnement	Calais (France)	332 359 637	100,00	IG
Séché 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 Énergie	Changé (France)	808 420 541	100,00	IG
Séché Transports	Changé (France)	391 918 885	99,50	IG
Sénergies	Changé (France)	306 919 535	80,00	IG
SCI LCDL	Changé (France)	410 629 752	99,80	IG
SCI Les Chênes Secs	Changé (France)	397 475 138	99,80	IG
SCI Mézerolles	Changé (France)	340 493 840	99,99	IG
Sem Trédi	(Mexique)		100,00	IG
Sotrefi	Étupes (France)	315 669 218	100,00	IG
Sénerval	Strasbourg (France)	519 253 355	99,90	IG
Speichim Processing	Saint-Vulbas (France)	389 218 850	100,00	IG
Trédi Argentina	Buenos Aires (Argentine)		100,00	IG
Trédi 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
La Barre Thomas	Rennes (France)	392 583 563	40,00	MEE
SAS Laval Énergie Nouvelle	Laval (France)	808 190 375	35,00	MEE
SAEM Transval	St-Georges-les-Baillargeaux (France)	539 131 698	35,00	MEE
Gerep	Paris (France)	320 179 559	50,00	MEE
Sogad	Le Passage (France)	322 323 783	50,00	MEE
Hungaropéc	Budapest (Hongrie)		99,57	Activité abandonnée

3.6.4. Notes explicatives sur les comptes ■

3.6.4.1. Notes sur le bilan ■

NOTE 1 - GOODWILL, IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	K€					
	Goodwill	Logiciels, brevets	Actifs incorporels du domaine concédé	Autres immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	TOTAL
Valeur brute						
31/12/13	253 498	8 098	44 590	15 218	611 192	932 593
Augmentations	-	470	8 348	357	33 246	42 420
Diminutions	-	(233)	-	(6)	(12 318)	(12 557)
Autres mouvements	-	(22)	(4 493)	(68)	(99)	(4 681)
31/12/14	253 498	8 313	48 445	15 501	632 020	957 776
Augmentations	-	501	3 006	1 178	14 993	19 678
Diminutions	-	(245)	-	-	(2 011)	(2 256)
Autres mouvements	-	3	(627)	(521)	1 538	394
30/06/15	253 498	8 572	50 824	16 158	646 540	975 592
Amortissements						
31/12/13	-	(7 492)	(969)	(4 492)	(445 006)	(457 959)
Augmentations	-	(525)	(2 740)	(92)	(30 226)	(33 583)
Diminutions	-	233	-	6	7 690	7 929
Autres mouvements	-	7	(16)	-	151	142
31/12/14	-	(7 777)	(3 725)	(4 578)	(467 391)	(483 471)
Augmentations	-	(282)	(1 355)	(17)	(14 031)	(15 685)
Diminutions	-	245	-	-	1 928	2 173
Autres mouvements	-	-	627	-	(1 004)	(378)
30/06/15	-	(7 814)	(4 453)	(4 595)	(480 498)	(497 361)
Pertes de valeur						
31/12/13	(25 894)	(4)	-	-	(1 260)	(27 158)
Augmentations	-	-	-	-	-	-
Diminutions	-	-	-	-	442	442
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
31/12/14	(25 894)	(4)	-	-	(818)	(26 715)
Augmentations	-	-	-	-	-	-
Diminutions	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
30/06/15	(25 894)	(4)	-	-	(818)	(26 715)
Valeur nette						
31/12/13	227 604	602	43 620	10 726	164 925	447 477
Augmentations	-	(56)	5 609	264	3 020	8 837
Diminutions	-	-	-	-	(4 186)	(4 186)
Autres mouvements	-	(15)	(4 509)	(68)	52	(4 539)
31/12/14	227 604	532	44 720	10 923	163 811	447 590
Augmentations	-	219	1 651	1 161	962	3 993
Diminutions	-	-	-	-	(83)	(83)
Autres mouvements	-	3	-	(521)	534	16
30/06/15	227 604	754	46 371	11 563	165 224	451 516

Goodwill : le Groupe a examiné ses résultats semestriels au regard de ses attentes, ainsi que des résultats semestriels précédents. Il ressort de cette analyse que le retard ponctuel constaté sur le plan de marche ne remet pas en cause les tendances de croissance et de rentabilité.

Le Groupe considère que ces résultats ne présentent pas d'indices de perte de valeur et n'a donc pas réalisé de test de dépréciation.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

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 :

K€				
	% Déten-tion du Groupe	Montant des capitaux propres	Résultat du dernier exercice	Valeur nette comptable des participations
La Barre Thomas	40%	392	(150)	157
SAS Laval Énergie Nouvelle	35%	(156)	(377)	-
SAEM Transval	35%	136	17	48
Gerep	50%	(3 765)	(295)	-
Sogad	50%	(1 817)	(20)	201
TOTAL	-	-	-	406

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 :

K€								
	Valeur au 31/12/13 retraité	Valeur au 31/12/14	Résultat	Variation JV par les KP	EC	Variation périmètre	Autres mouvts	Valeur au 30/06/15
Altergies	195	189	12	-	-	(200)	-	-
La Barre Thomas	200	216	(60)	-	-	-	-	157
SAS Laval Énergie Nouvelle	-	77	(132)	-	-	-	55	-
SAEM Transval	47	42	6	-	-	-	-	48
Gerep	-	-	(176)	-	-	-	176	-
Sogad	308	320	(25)	1	-	-	(95)	201
TOTAL	749	844	(375)	1	-	(200)	136	406

Séché Environnement a cédé sa participation dans la société Altergies pour une valeur de 284 milliers d'euros. L'opération a conduit le Groupe à dégager un résultat net de cession de 84 milliers d'euros, enregistré en résultat opérationnel.

NOTE 2.3 - INFORMATIONS FINANCIÈRES SUR LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les informations financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

K€					
Date des dernières informations financières connues	La Barre Thomas	SAS Laval Énergie Nouvelle	SAEM Transval	Gerep	Sogad
30/06/15					
% détenus	40%	35%	35%	50%	50%
Actifs non courants	18	-	-	1 115	919
Actifs courants	1 256	1 486	179	1 050	1 419
Capitaux propres	392	(156)	136	(3 765)	(1 817)
Passifs non courants	-	-	-	4 309	2 426
Passifs courants	882	1 642	43	1 621	1 729
Chiffre d'affaires	1 434	1 233	100	1 096	2 111
Excédent brut d'exploitation	(149)	92	17	(1 009)	209
Résultat opérationnel courant	(150)	(377)	16	(293)	(5)
Résultat opérationnel	(150)	(377)	16	(293)	(5)
Résultat net	(150)	(377)	17	(295)	(20)

NOTE 2.4 - TRANSACTIONS AVEC LES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Le Groupe n'a réalisé aucune transaction significative avec La Barre Thomas, Laval Énergie Nouvelle, la SAEM Transval, Gerep ou Sogad.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

NOTE 3 - INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers au bilan se décomposent comme suit :

	31/12/13 retraité			31/12/14 retraité			30/06/15		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Actifs financiers disponibles à la vente	1 755	-	1 755	1 808	-	1 808	1 833	-	1 833
Prêts et créances financiers au coût amorti	3 602	90	3 692	6 872	1 038	7 910	6 788	819	7 606
Actifs financiers non courants	5 358	90	5 448	8 681	1 038	9 719	8 620	819	9 439
Créances clients et autres débiteurs	1 501	133 821	135 322	3 067	139 127	142 193	14 251	136 463	150 714
Autres actifs courants (y c créances IS)	-	27 262	27 262	-	29 162	29 162	-	25 641	25 641
Prêts et créances opérationnels au coût amorti	1 501	161 083	162 584	3 067	168 289	171 355	14 251	162 104	176 355
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	28 032	28 032	-	38 756	38 756	-	44 858	44 858
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	6 859	189 205	196 064	11 748	208 083	219 830	22 871	207 781	230 652
Dettes financières	222 630	30 788	253 418	241 824	29 829	271 653	288 235	21 486	309 721
Instruments de couverture passifs	1 773	155	1 928	547	596	1 143	99	404	503
Autres passifs	2 911	171 557	174 468	4 938	174 911	179 849	4 156	178 200	182 356
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	227 314	202 499	429 813	247 309	205 336	452 645	292 491	200 091	492 581

NC : non courant - C : courant - T : total

NOTE 3.1 - ACTIFS FINANCIERS

NOTE 3.1.1 - ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE

Valeur nette	31/12/13 retraité	31/12/14	Variation JV par les KP	Acqui- sitions	Autres mouvts	Cessions/ rembts	30/06/15
Obligations (principal + intérêts capitalisés)	-	-	-	-	-	-	-
Obligations (intérêts non capitalisés)	-	-	-	-	-	-	-
Total composante obligataire - brut	-	-	-	-	-	-	-
Provision sur composante obligataire	-	-	-	-	-	-	-
Total composante obligataire - net	-	-	-	-	-	-	-
Total titres non consolidés	-	-	-	-	-	-	-
Emertec	1 703	1 555	25	-	-	-	1 580
Autres titres	52	253	-	-	-	-	253
Total autres titres	1 755	1 808	25	-	-	-	1 833
TOTAL ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE	1 755	1 808	25	-	-	-	1 833

NOTE 3.1.2 - PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI

	31/12/13 retraité			31/12/14 retraité			30/06/15		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Dépôts et cautionnement	1711	12	1723	1938	350	2288	1849	171	2020
Prêts	1892	78	1970	999	82	1081	1188	42	1230
Créances opérat. concessives	-	-	-	3935	606	4541	3750	606	4356
Prêts et créances financiers	3 603	90	3 692	6 872	1 038	7 910	6 788	819	7 606
Clients et autres débiteurs	1501	133 821	135 322	3067	139 127	142 193	14251	136 463	150 714
État	-	16 257	16 257	-	16 184	16 184	-	14 722	14 722
Créances IS	-	2 171	2 171	-	411	411	-	107	107
Avances et acomptes versés	-	3 700	3 700	-	1 505	1 505	-	1 075	1 075
Créances sociales	-	126	126	-	233	233	-	335	335
Créances/cession d'immobilisations	-	2 177	2 177	-	1 030	1 030	-	1 226	1 226
Créances diverses	-	2 571	2 571	-	9 538	9 538	-	8 090	8 090
Comptes-courants débiteurs	-	261	261	-	261	261	-	87	87
Autres actifs courants	-	27 262	27 262	-	29 162	29 162	-	25 641	25 641
Prêts et créances opérationnels	1 501	161 083	162 584	3 067	168 288	171 355	21 039	162 104	183 142
PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI	5 104	161 173	166 277	9 940	169 327	179 266	21 039	162 923	183 961

NC : non courant - C : courant - T : total

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

	31/12/13 retraité			31/12/14 retraité			30/06/15		
	Brut	Perte de valeur	Net	Brut	Perte de valeur	Net	Brut	Perte de valeur	Net
Prêts et créances financiers	3 692	-	3 692	9 411	(1 500)	7 910	9 518	(1 911)	7 606
Clients et autres débiteurs	138 480	(3 158)	135 322	145 734	(3 541)	142 193	154 218	(3 504)	150 714
Autres actifs	27 847	(584)	27 262	29 746	(584)	29 162	25 683	(42)	25 641
PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI	170 018	(3 742)	166 277	184 891	(5 625)	179 266	189 419	(5 458)	183 961

NOTE 3.1.3 - ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR LE RÉSULTAT

	31/12/13 retraité			31/12/14 retraité			30/06/15		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Actifs de couverture	-	-	-	-	-	-	-	1	1
ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR RST	-	-	-	-	-	-	-	1	1

NC : non courant - C : courant - T : total

NOTE 3.1.4 - TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

	31/12/13 retraité		31/12/14 retraité		30/06/15	
Sicav		9 183		15 642		13 442
Trésorerie		18 850		23 113		31 416
TOTAL		28 032		38 756		44 858



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

NOTE 3.2 - PASSIFS FINANCIERS

NOTE 3.2.1 - DETTES FINANCIÈRES

Variation de l'endettement	31/12/13 retraité			31/12/14 retraité			30/06/15		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
En-cours dettes financières	193 011	25 122	218 132	187 660	28 218	215 878	232 488	19 164	251 652
Impact TIE	(1 174)	(606)	(1 779)	(619)	(550)	(1 169)	(1 922)	(613)	(2 535)
Emprunts auprès éts crédit	191 837	24 516	216 353	187 041	27 668	214 709	230 566	18 551	249 117
En-cours emprunt obligataire	25 000	-	25 000	50 000	-	50 000	50 000	-	50 000
Impact TIE	(1 759)	(309)	(2 068)	(879)	(185)	(1 064)	(784)	(189)	(973)
Emprunts obligataires	23 241	(309)	22 931	49 121	(185)	48 936	49 216	(189)	49 026
Location financement	6 952	5 172	12 124	5 327	1 626	6 954	8 393	2 251	10 644
Autres dettes financières	600	904	1 504	335	578	913	60	647	707
Concours bancaires courants	-	505	505	-	141	141	-	228	228
TOTAL	222 630	30 788	253 418	241 824	29 829	271 653	288 235	21 486	309 722

NC : non courant - C : courant - T : total

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

	31/12/13 retraité	31/12/14	Augmen- tations	Rembour- sements	Variations périmètre	Coût amorti	EC	Autres mvts	30/06/15
Dettes auprès éts crédit	216 353	214 709	172 200	(136 468)	-	(1 367)	-	42	249 117
Dettes obligataires	22 931	48 936	-	-	-	91	-	-	49 026
Location financement	12 124	6 954	201	(1 067)	-	-	-	4 557	10 644
Autres dettes financières	1 504	913	22	(228)	-	-	-	-	707
CBC	505	141	87	-	-	-	-	-	228
TOTAL	253 418	271 653	172 509	(137 763)	-	(1 276)	-	4 599	309 722

Tableau de l'endettement

Au 30 juin 2015, l'endettement du Groupe se décompose de la façon suivante :

K€				
	Nature du taux (av. couverture)	Montant	Échéances	Existence de couverture
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	Variable	9 890	moins d'1 an	Dette contractée à taux variable. Couverture de taux sur 100 M€.
		161 727	de 1 à 5 ans	
		1 023	plus de 5 ans	
	Fixe 0%<t<4%	8 660	moins d'1 an	
		30 948	de 1 à 5 ans	
	36 868	plus de 5 ans		
Total		249 117		
Dettes obligataires	Variable	-	moins d'1 an	
		-	de 1 à 5 ans	
		-	plus de 5 ans	
	Fixe 4%<t<5%	(189)	moins d'1 an	
		24 303	de 1 à 5 ans	
	24 913	plus de 5 ans		
Total		49 026		
Location- financement	Variable	345	moins d'1 an	
		1 542	de 1 à 5 ans	
		106	plus de 5 ans	
	Fixe 4%<t<13%	1 905	moins d'1 an	
		5 570	de 1 à 5 ans	
	1 176	plus de 5 ans		
Total		10 644		
Autres dettes financières diverses	Variable	277	moins d'1 an	
		-	de 1 à 5 ans	
		-	plus de 5 ans	
	Fixe	370	moins d'1 an	
		60	de 1 à 5 ans	
	-	plus de 5 ans		
Total		707		
Concours bancaires courants	Variable	228	moins d'1 an	
TOTAL		309 722		
<i>Dont courant</i>		21 486	<i>moins d'1 an</i>	
<i>Dont non courant</i>		288 236	<i>plus d'1 an</i>	



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

NOTE 3.2.2 - PASSIFS FINANCIERS À LA JV PAR LE RÉSULTAT

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

	31/12/13 retraité			31/12/14 retraité			30/06/15		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Instruments de couverture passif	1 773	155	1 928	547	596	1 143	99	404	503
NC : non courant - C : courant - T : total									

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

	31/12/13 retraité		31/12/14 retraité		30/06/15	
	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur
Swaps	83 711	(1 891)	80 000	(1 056)	70 000	(443)
Collars	31 211	(52)	22 500	(94)	30 000	(57)
Instruments mixtes	-	-	-	-	-	-
TOTAL	114 922	(1 929)	102 500	(1 143)	100 000	(501)

Au 30 juin 2015, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

	Moins d'1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Swaps	40 000	20 000	10 000	70 000
Collars	-	30 000	-	30 000
Instruments mixtes	-	-	-	-
TOTAL	40 000	50 000	10 000	100 000

NOTE 4 - PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

	K€						
	31/12/13 retraité	31/12/14 retraité	Autres mvts	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/06/15
Avantages au personnel ¹	599	2 327	34	329	(26)	-	2 664
Autres provisions non courantes ²	7 254	8 548	(181)	697	-	-	9 064
Provisions non courantes	7 853	10 875	(147)	1 026	(26)	-	11 728
Provision litiges	669	1 069	-	442	(298)	(81)	1 132
Provision BEFS	725	-	-	-	-	-	-
Provisions autres risques	27	168	-	-	(31)	(137)	-
Provision risque fiscal	6 335	-	-	-	-	-	-
Provision déchets à traiter	140	148	-	-	(31)	-	118
Provisions autres charges	947	518	-	16	(225)	(13)	296
Provisions courantes	8 842	1 904	-	458	(585)	(230)	1 546
TOTAL	16 695	12 778	(147)	1 484	(611)	(230)	13 274

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

	K€		
	31/12/13 retraité	31/12/14	30/06/15
Créances cédées non échues (effets, Dailly)	-	-	-
Cautions	60 239	56 630	60 416
■ Garanties financières ¹	26 963	27 395	31 039
■ Autres cautions	33 276	29 236	29 377
Sûretés réelles	-	-	-
■ Nantissements d'actifs incorporels et corporels	-	-	-
■ Nantissements de titres	-	-	-
Liés à la responsabilité d'associés dans les SCI	-	-	-
TOTAL EHB LIÉS À L'ACTIVITÉ COURANTE	60 239	56 630	60 416

1 : il s'agit d'une caution de 31 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.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

NOTE 5.2 - ENGAGEMENTS HORS BILAN DONNÉS OU REÇUS DANS LE CADRE DE L'ENDETTEMENT

	31/12/13 retraité	31/12/14	30/06/15
Créances professionnelles cédées	496	1 545	1 173
Cautions ou lettres d'intention	27 902	28 249	37 121
Sûretés réelles	9 828	9 828	9 828
■ Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels	9 828	9 828	9 828
■ Gages et nantissement de titres	-	-	-
■ Hypothèques	-	-	-
Engagements d'emprunts reçus	23 173	10 771	10 771
TOTAL EHB LIÉS À L'ENDETTEMENT	61 399	50 394	58 893

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 2015 portent principalement sur le financement des actifs concédés de la DSP de Strasbourg pour un montant d'emprunt de 16,1 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 €
Réduction de capital (par annulation d'actions propres)	(777 138)	
2- Actions composant le capital social en fin d'exercice	7 857 732	0,20 €
Dont actions à droit de vote simple	5 958 407	
Dont actions à droit de vote double	1 899 325	

NOTE 6.2 - PRIMES

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

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 Trédi) 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 le 10/06/14 (8 148)
	Imputation sur la prime d'émission le 25/04/14 (169 445)
	Distribution de dividendes le 10/06/15 (8 203)
	Imputation sur la prime d'émission le 28/04/15 790
	Annulation par Séché Environnement de ses actions propres le 17/06/15 (23 268)
	TOTAL 90 805

NOTE 6.3 - RÉSERVES CONSOLIDÉES

K€	31/12/13 retraité	31/12/14	Augmentations	Diminutions	30/06/15
Réserve légale	173	173	-	-	173
Réserves réglementées	-	-	-	-	-
Report à nouveau	(137 098)	-	-	(42 616)	(42 616)
Autres réserves	6 037	6 037	-	-	6 037
Sous-total réserves sociales	(130 889)	6 210	-	(42 616)	(36 407)
Réserves consolidées (hors écart de conversion)	89 112	121 643	52 960	-	174 604
TOTAL RÉSERVES (hors écart de conversion)	(41 776)	127 853	52 960	(42 616)	138 197
Écart de conversion	(2 638)	(2 760)	43	-	(2 717)
TOTAL RÉSERVES (y c écart de conversion)	(44 414)	125 093	53 003	(42 616)	135 480

NOTE 6.4 - DIVIDENDES

Sur le 1^{er} semestre 2015, Séché Environnement a procédé à la distribution de dividendes pour un montant de 8 203 126,50 euros, représen-

tant 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 790 415,20 euros, ont été comptabilisés en prime d'émission.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

3.6.4.2. Notes sur le compte de résultat

NOTE 7 - PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

K€	30/06/13 retraité	30/06/14 retraité	30/06/15
Chiffre d'affaires	239 173	216 415	223 206
<i>Dont vente de biens</i>	34 288	34 115	34 226
<i>Dont prestations de services</i>	204 885	182 300	188 980
Autres produits de l'activité	2 176	3 111	2 560
Transferts de charges	854	9 420	3 437
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	242 203	228 946	229 203

NOTE 8 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

K€	30/06/13 retraité	30/06/14 retraité	30/06/15
Produits des activités ordinaires	242 203	228 946	229 203
Achats consommés	(36 865)	(35 932)	(34 717)
Charges externes	(98 149)	(86 709)	(86 233)
<i>Dont sous-traitance</i>	(64 397)	(50 985)	(49 419)
Impôts et taxes	(19 121)	(17 740)	(19 769)
Charges au titre des avantages de personnel	(51 023)	(52 697)	(54 478)
Excédent brut d'exploitation	37 045	35 869	34 006
Charges de renouvellement des actifs du domaine concédé	(3 715)	(4 053)	(4 382)
Charges de réhabilitation des sites de traitement	(1 100)	(728)	(682)
Autres charges et produits opérationnels	(309)	(638)	(1 592)
Dotations nettes aux provisions	(243)	(21)	498
Dotations nettes aux amortissements	(16 411)	(16 605)	(15 690)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	15 265	13 823	12 159

NOTE 9 - RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

K€	30/06/13 retraité	30/06/14 retraité	30/06/15
Résultat opérationnel courant	15 265	13 823	12 159
Résultat sur cessions d'immobilisations	5	(1)	290
Dépréciation d'actifs	(74)	(68)	-
Effet des variations de périmètre ¹	(548)	-	-
Autres ²	(226)	(8 702)	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	14 423	5 052	12 450

1 : en 2013, il s'agit des dépenses engagées pour la réalisation du regroupement d'entreprise HIME.

2 : entre le 21 mars 2014 et le 12 juin 2014, un mouvement social a paralysé les outils de Strasbourg-Séneval. La société étant tenue à une obligation de service public pour le traitement des tonnes en provenance de la Collectivité Urbaine de Strasbourg et des Établissements Publics de Coopération Intercommunale, elle a supporté des surcoûts d'exploitation non récurrents importants correspondant :

- aux coûts de sous-traitance (transport et exutoire) d'élimination des déchets ;
- aux coûts annexes directement induits (juridique, gardiennage, pénalités sur livraison d'énergie, surcoût énergétique de redémarrage etc.) ;
- à la prime de redémarrage.

NOTE 10 - RÉSULTAT FINANCIER
NOTE 10.1 - DÉCOMPOSITION DU RÉSULTAT FINANCIER

K€	30/06/13 retraité	30/06/14 retraité	30/06/15
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	256	314	258
Coût de l'endettement financier brut	(5 860)	(8 023)	(6 605)
Autres produits et charges financières	(274)	(520)	(557)
TOTAL	(5 877)	(8 229)	(6 903)

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

K€	30/06/13 retraité	30/06/14 retraité	30/06/15
Passifs financiers au coût amorti	(4 852)	(7 307)	(6 070)
Résultat sur instruments de couverture	(1 008)	(716)	(535)
COUT ENDT FINANCIER BRUT	(5 860)	(8 023)	(6 605)

Le coût de l'endettement financier net évolue sous l'effet de l'amortissement anticipé des frais de négociation du crédit syndiqué, refinancé en mai 2015, à hauteur de 1,2 million d'euros.

Pour mémoire, le coût de l'endettement financier net du 1^{er} semestre 2014 était également impacté, pour 2,4 millions d'euros, par l'effet de l'amortissement anticipé de la

prime d'émission et des frais de négociation du premier emprunt obligataire, refinancé en mai 2014.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

NOTE 10.2- DÉTAIL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIÈRES

	K€		
	30/06/13 retraité	30/06/14 retraité	30/06/15
Résultat de change	(50)	(31)	(63)
Résultat net sur cession d'immobilisations financières	-	(3)	-
Dépréciation nette sur actifs financiers	(360)	(212)	(575)
Autres produits et charges financières	136	(274)	82
TOTAL	(274)	(520)	(557)

NOTE 11- IMPÔT

	K€		
	30/06/13 retraité	30/06/14 retraité	30/06/15
Résultat avant impôt	8 546	(3 177)	5 546
Impôt exigible	(356)	(401)	(982)
Impôt différé	(2 508)	1 128	(378)
TOTAL CHARGE D'IMPÔT	(2 864)	727	(1 359)
Taux d'impôt facial	33,52%	22,88%	24,51%

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.

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 :

	K€			31/12/13 retraité			31/12/14			30/06/15		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Actifs financiers disponibles à la vente	1 755	-	1 755	1 808	-	1 808	1 833	-	1 833			
Prêts et créances financiers au coût amorti	3 602	90	3 692	6 872	1 038	7 910	6 788	819	7 606			
Actifs financiers non courants	5 358	90	5 448	8 681	1 038	9 719	8 620	819	9 439			
Créances clients et autres débiteurs	1 501	133 821	135 322	3 067	139 127	142 193	14 251	136 463	150 714			
Autres actifs courants (y c créances IS)	-	27 262	27 262	-	29 162	29 162	-	25 641	25 641			
Prêts et créances opérationnels au coût amorti	1 501	161 083	162 584	3 067	168 289	171 355	14 251	162 104	176 355			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	28 032	28 032	-	38 756	38 756	-	44 858	44 858			
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	6 859	189 205	196 064	11 748	208 083	219 830	22 871	207 781	230 652			

NC : non courant - C : courant - T : total

Les produits, charges, pertes de valeur ou profits constatés sur le 1^{er} semestre 2015 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 :

	Valeur nette	Dont non échu	30/06/15		
			Dont échu		
			0-6 mois	6 mois-1 an	> d'1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	7 606	7 606	-	-	-
Clients et autres débiteurs	150 714	128 824	17 131	2 294	2 465
Autres actifs	25 641	24 933	148	39	521
TOTAL	183 961	161 363	17 279	2 333	2 986

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

	Valeur nette	Dont non échu	31/12/14 retraité		
			Dont échu		
			0-6 mois	6 mois-1 an	> d'1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	7 910	7 910	-	-	-
Clients et autres débiteurs	142 193	112 865	25 922	1 608	1 798
Autres actifs	29 162	26 463	2 000	12	687
TOTAL	179 266	147 238	27 922	1 620	2 485

	Valeur nette	Dont non échu	31/12/13 retraité		
			Dont échu		
			0-6 mois	6 mois-1 an	> d'1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	3 692	3 692	-	-	-
Clients et autres débiteurs	135 322	105 227	25 238	4 427	430
Autres actifs	27 262	26 621	-	-	641
TOTAL	166 277	135 540	25 238	4 427	1 071

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



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

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 arrive-

ront à échéance. Au 30 juin 2015, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

K€					
30/06/15	Valeur comptable	Flux de trésor. contractuel	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	298 143	339 138	26 480	242 518	70 139
Dettes de location-financement	10 644	11 372	2 500	7 576	1 296
Autres dettes financières	707	707	647	25	35
Concours bancaires courants	228	228	228	-	-
Dettes fournisseurs et autres crédateurs (y c dettes IS)	171 652	171 652	167 496	4 156	-
Passif de renouvellement	10 705	10 705	10 705	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVÉS	492 078	533 802	208 056	254 275	71 470
Instruments de couverture	503	503	404	99	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVÉS	503	503	404	99	-

À titre de comparaison, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysaient de la façon suivante en 2014 et 2013 :

K€					
31/12/14 retraité	Valeur comptable	Flux de trésor. contractuel	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	263 645	301 270	36 805	195 272	69 193
Dettes de location financement	6 954	7 357	1 796	5 246	315
Autres dettes financières	913	913	578	301	34
Concours bancaires courants	141	141	141	-	-
Dettes fournisseurs et autres crédateurs (y c dettes IS)	169 177	169 177	164 239	4 938	-
Passif de renouvellement	10 705	10 705	10 705	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVÉS	451 536	489 563	214 264	205 757	69 542
Instruments de couverture	1 143	1 143	596	547	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVÉS	1 143	1 143	596	547	-

K€					
31/12/13 retraité	Valeur comptable	Flux de trésor. contractuel	< 1 an	De 1 à 5 ans	> 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	239 284	279 683	33 171	181 996	64 516
Dettes de location financement	12 124	12 741	5 415	6 456	870
Autres dettes financières	1 504	1 504	905	565	34
Concours bancaires courants	505	505	505	-	-
Dettes fournisseurs et autres crédateurs (y c dettes IS)	163 389	163 389	160 478	2 911	-
Passif de renouvellement	11 078	11 078	11 078	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVÉS	427 885	468 900	211 552	191 928	65 420
Instruments de couverture	1 928	1 928	155	1 773	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVÉS	1 928	1 928	155	1 773	-

La dette principale du Groupe est assortie de ratios à respecter (sous peine d'exigibilité) :

RATIOS	Applicable en 2014	Applicable en 2015
Dettes financières nettes/fonds propres	< 1,1	< 1,4
Dettes financières nettes/excédent brut d'exploitation	< 3,5	< 3,5

Dans le cadre du refinancement de sa dette bancaire, Séché Environnement a renégocié la clause de ratio "dettes financières nettes/fonds propres". La modification de la définition des fonds propres a induit une modification de la limite du ratio : désormais, les fonds propres désignent "le total des capitaux propres (part du Groupe)" sans aucune exception.

Au 30 juin 2015, le Groupe présente un gearing bancaire de 1,05 et un debt to earning de 3,03.

Au 30 juin 2014, le Groupe présentait un gearing bancaire de 0,74 et un 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. 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 1,0 million d'euros ;
- une variation instantanée à la hausse de 1% des taux d'intérêt aurait un impact négatif de 0,9 million d'euros sur les charges financières annuelles du Groupe, sur la base de son endettement au 30 juin 2015 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 :

K€	30/06/13 retraité	30/06/14 retraité	30/06/15
Résultat de change zone Europe	(9)	10	(21)
Résultat de change zone Amériques	(41)	(40)	(43)
TOTAL	(50)	(31)	(63)

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

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 0,43 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 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.



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

3.6.4.6. Passage des comptes publiés aux comptes retraités .

K€

Bilan consolidé

Année 2014	31/12/14 publié	IFRIC 21	31/12/14 retraité
Goodwill	227 604	-	227 604
Actif incorporel du domaine concédé	44 720	-	44 720
Autres immobilisations incorporelles	11 454	-	11 454
Immobilisations corporelles	163 811	-	163 811
Participations dans les entreprises associées	844	(3)	841
Actifs financiers non courants	8 681	-	8 681
Instruments de couverture actifs non courants	-	-	-
Autres actifs non courants	3 067	-	3 067
Créance d'IS non courante	-	-	-
Impôts différés actifs	44 216	(11)	44 204
Actifs non courants	504 397	(15)	504 382
Stocks	11 389	-	11 389
Clients et autres débiteurs	139 127	-	139 127
Créances d'IS	411	-	411
Actifs financiers courants	1 038	-	1 038
Instruments de couverture actifs courants	-	-	-
Autres actifs courants	28 751	-	28 751
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 756	-	38 756
Actifs courants	219 472	-	219 472
Actifs destinés à être cédés	351	-	351
TOTAL ACTIFS	724 220	(15)	724 205
Capital	1 727	-	1 727
Prime d'émission	121 486	-	121 486
Réserves	125 093	95	125 189
Résultat (part du Groupe)	9 844	(77)	9 767
Capitaux propres (part du Groupe)	258 150	19	258 169
Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	130	(1)	130
Total capitaux propres	258 281	17	258 298
Autres fonds propres	131	-	131
Dettes financières non courantes	241 824	-	241 824
Instruments de couverture passifs non courants	547	-	547
Avantages du personnel	2 327	-	2 327
Impôt différé passif	-	-	-
Autres provisions non courantes	8 548	2	8 550
Autres passifs non courants	4 938	-	4 938
Passifs non courants	258 184	2	258 185
Dettes financières courantes	29 829	-	29 829
Instruments de couverture passifs courants	596	-	596
Provisions courantes	1 904	-	1 904
Impôt exigible	578	-	578
Autres passifs courants	174 367	(34)	174 333
Passifs courants	207 274	(34)	207 240
Passifs destinés à la vente	351	-	351
TOTAL PASSIFS	724 220	(15)	724 205

K€

Compte de résultat consolidé

Année 2014	30/06/14 publié	IFRIC 21	30/06/14 retraité
CHIFFRE D'AFFAIRES	216 415	-	216 415
Autres produits de l'activité	3 111	-	3 111
Transferts de charges	9 420	-	9 420
Achats consommés	(35 932)	-	(35 932)
Charges externes	(86 709)	-	(86 709)
Impôts et taxes	(16 355)	(1 386)	(17 740)
Charges au titre des avantages du personnel	(52 697)	-	(52 697)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	37 254	(1 386)	35 869
Charges de réhabilitation/entretien site actifs concédés	(4 781)	-	(4 781)
Autres charges opérationnelles nettes	(638)	-	(638)
Dotations nettes aux provisions	(21)	-	(21)
Dotations nettes aux amortissements	(16 605)	-	(16 605)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	15 209	(1 386)	13 823
Résultat sur cession d'immobilisations	(1)	-	(1)
Dépréciation des actifs	(68)	-	(68)
Effet des variations de périmètre	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	(8 702)	-	(8 702)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	6 437	(1 386)	5 052
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	314	-	314
Coût de l'endettement financier brut	(8 023)	-	(8 023)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(7 709)	-	(7 709)
Autres produits financiers	187	-	187
Autres charges financières	(707)	-	(707)
RÉSULTAT FINANCIER	(8 229)	-	(8 229)
Impôts sur les résultats	277	450	727
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	(1 515)	(935)	(2 450)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(1 402)	(32)	(1 434)
Résultat net des activités poursuivies	(2 917)	(967)	(3 884)
Résultat des activités abandonnées	(383)	-	(383)
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	(3 300)	(967)	(4 267)
<i>Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	35	1	35
<i>Dont part des propriétaires de la Société mère</i>	(3 335)	(966)	(4 302)
Résultat net par action	(0,39 €)	-	(0,50 €)
Résultat net dilué par action	(0,39 €)	-	(0,50 €)



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

K€

Tableau de flux de trésorerie consolidé 30/06/14

30/06/14

Année 2014	publié	IFRIC 21	Reclassement	retraité
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	(1 515)	(935)	-	(2 450)
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ou non liés à l'activité :				
Dividendes des sociétés mises en équivalence	88	-	-	88
Amortissements et provisions	16 294	-	-	16 294
Plus-values de cessions	3 534	-	-	3 534
Impôts différés	(677)	(450)	-	(1 128)
Autres produits et charges calculés	2 138	-	-	2 138
Marge brute d'autofinancement	19 862	(1 386)	-	18 477
Impôt sur les sociétés	401	-	-	401
Coût de l'endettement financier brut net des placements long terme	5 560	-	23	5 583
Marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers	25 823	(1 386)	23	24 460
Variation du besoin en fonds de roulement	13 127	1 386	-	14 513
Impôts décaissés	159	-	-	159
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	39 110	-	23	39 133
Investissements corporels et incorporels	(23 942)	-	-	(23 942)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	166	-	-	166
Décaissements sur investissements financiers	(563)	-	-	(563)
Encaissements sur investissements financiers	70	-	-	70
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	-	-	-	-
Trésorerie nette sur cessions de filiales	-	-	-	-
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(24 268)	-	-	(24 268)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(8 145)	-	-	(8 145)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(41)	-	-	(41)
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-	-
Mouvements sur actions propres	(9)	-	-	(9)
Variation des autres fonds propres	-	-	-	-
Émissions d'emprunts	64 800	-	-	64 800
Remboursements d'emprunts	(40 053)	-	-	(40 053)
Intérêts décaissés	(7 029)	-	(23)	(7 052)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	9 524	-	(23)	9 501
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	24 365	-	-	24 365
FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	(55)	-	-	(55)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE	24 310	-	-	24 310
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	27 733	-	-	27 733
Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies	27 527	-	-	27 527
Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées	205	-	-	205
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	51 846	-	-	51 846
Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies ¹	51 704	-	-	51 704
Dont trésorerie à la clôture des activités abandonnées	142	-	-	142
Incidence des variations de cours des devises	(196)	-	-	(196)
Dont variation des taux de change des activités poursuivies	(189)	-	-	(189)
Dont variation des taux de change des activités abandonnées	(7)	-	-	(7)
1 : dont :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	51 850	-	-	51 850
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(146)	-	-	(146)

K€

Bilan consolidé

Année 2013	31/12/13 publié	IFRIC 21	31/12/13 retraité
Goodwill	227 604	-	227 604
Actif incorporel du domaine concédé	43 620	-	43 620
Autres immobilisations incorporelles	11 328	-	11 328
Immobilisations corporelles	164 925	-	164 925
Participations dans les entreprises associées	753	(4)	749
Actifs financiers non courants	5 358	-	5 358
Instruments de couverture actifs non courants	-	-	-
Autres actifs non courants	1 501	-	1 501
Créance d'IS non courante	-	-	-
Impôts différés actifs	48 617	(50)	48 567
Actifs non courants	503 707	(54)	503 653
Stocks	10 894	-	10 894
Clients et autres débiteurs	133 821	-	133 821
Créances d'IS	2 171	-	2 171
Actifs financiers courants	90	-	90
Instruments de couverture actifs courants	-	-	-
Autres actifs courants	25 092	-	25 092
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28 032	-	28 032
Actifs courants	200 099	-	200 099
Actifs destinés à être cédés	714	-	714
TOTAL ACTIFS	704 520	(54)	704 466
Capital	1 727	-	1 727
Prime d'émission	290 931	-	290 931
Réserves	(44 414)	-	(44 414)
Résultat (part du Groupe)	8 685	95	8 781
Capitaux propres (part du Groupe)	256 929	95	257 025
Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	117	-	117
Total capitaux propres	257 046	95	257 141
Autres fonds propres	102	-	102
Dettes financières non courantes	222 630	-	222 630
Instruments de couverture passifs non courants	1 773	-	1 773
Avantages du personnel	599	-	599
Impôt différé passif	-	-	-
Autres provisions non courantes	7 254	-	7 254
Autres passifs non courants	2 911	-	2 911
Passifs non courants	235 166	-	235 166
Dettes financières courantes	30 788	-	30 788
Instruments de couverture passifs courants	155	-	155
Provisions courantes	8 842	-	8 842
Impôt exigible	294	-	294
Autres passifs courants	171 413	(150)	171 263
Passifs courants	211 491	(150)	211 342
Passifs destinés à la vente	714	-	714
TOTAL PASSIFS	704 520	(54)	704 466



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015

K€

Compte de résultat consolidé 30/06/13 publié

Année 2013	(retraité de IFRS 5 et reclassé prov réhab)	IFRIC 21	30/06/13 retraité
CHIFFRE D'AFFAIRES	239 173	-	239 173
Autres produits de l'activité	2 176	-	2 176
Transferts de charges	854	-	854
Achats consommés	(36 865)	-	(36 865)
Charges externes	(98 149)	-	(98 149)
Impôts et taxes	(17 991)	(1 130)	(19 121)
Charges au titre des avantages du personnel	(51 023)	-	(51 023)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	38 175	(1 130)	37 045
Charges de réhabilitation/entretien site actifs concédés	(4 815)	-	(4 815)
Autres charges opérationnelles nettes	(309)	-	(309)
Dotations nettes aux provisions	(243)	-	(243)
Dotations nettes aux amortissements	(16 411)	-	(16 411)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	16 395	(1 130)	15 265
Résultat sur cession d'immobilisations	5	-	5
Dépréciation des actifs	(74)	-	(74)
Effet des variations de périmètre	(548)	-	(548)
Autres produits et charges opérationnels	(226)	-	(226)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	15 553	(1 130)	14 423
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	256	-	256
Coût de l'endettement financier brut	(5 860)	-	(5 860)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(5 603)	-	(5 603)
Autres produits financiers	286	-	286
Autres charges financières	(560)	-	(560)
RÉSULTAT FINANCIER	(5 877)	-	(5 877)
Impôts sur les résultats	(3 229)	365	(2 864)
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	6 447	(765)	5 682
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(171)	(33)	(205)
Résultat net des activités poursuivies	6 276	(799)	5 477
Résultat des activités abandonnées	(642)	-	(642)
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	5 634	(799)	4 834
<i>Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	(29)	1	(28)
<i>Dont part des propriétaires de la société mère</i>	5 605	(799)	4 806
Résultat net par action	0,65 €	-	0,56 €
Résultat net dilué par action	0,65 €	-	0,56 €

K€

Tableau de flux de trésorerie consolidé 30/06/13

30/06/13

Année 2013	publié	IFRIC 21	Reclassement	retraité
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	6 447	(765)	-	5 682
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ou non liés à l'activité :				
Dividendes des sociétés mises en équivalence	250	-	-	250
Amortissements et provisions	24 508	-	-	24 508
Plus-values de cessions	(5)	-	-	(5)
Impôts différés	2 873	(365)	-	2 508
Autres produits et charges calculés	(804)	-	-	(804)
Marge brute d'autofinancement	33 268	(1 130)	-	32 138
Impôt sur les sociétés	356	-	-	356
Coût de l'endettement financier brut net des placements long terme	(2 639)	-	(600)	(3 239)
Marge brute d'autofinancement avant impôts et frais financiers	30 986	(1 130)	(600)	29 256
Variation du besoin en fonds de roulement	4 000	1 130	-	5 130
Impôts décaissés	11 327	-	-	11 327
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	46 312	-	(600)	45 712
Investissements corporels et incorporels	(32 498)	-	-	(32 498)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	448	-	-	448
Décaissements sur investissements financiers	(1 016)	-	-	(1 016)
Encaissements sur investissements financiers	171	-	-	171
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	(60)	-	-	(60)
Trésorerie nette sur cessions de filiales	-	-	-	-
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(32 956)	-	-	(32 956)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société mère	(8 148)	-	-	(8 148)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(29)	-	-	(29)
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-	-
Mouvements sur actions propres	152	-	-	152
Variation des autres fonds propres	-	-	-	-
Émissions d'emprunts	15 683	-	-	15 683
Remboursements d'emprunts	(13 495)	-	-	(13 495)
Intérêts décaissés	(5 628)	-	600	(5 029)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(10 865)	-	600	(10 865)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	1 891	-	-	1 891
FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	(171)	-	-	(171)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE	1 720	-	-	1 720
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	22 516	-	-	22 516
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies</i>	22 062	-	-	22 062
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées</i>	454	-	-	454
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	24 179	-	-	24 179
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies¹</i>	23 902	-	-	23 902
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités abandonnées</i>	277	-	-	277
Incidence des variations de cours des devises	(56)	-	-	(56)
<i>Dont variation des taux de change des activités poursuivies</i>	(51)	-	-	(51)
<i>Dont variation des taux de change des activités abandonnées</i>	(5)	-	-	(5)
1 : dont :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	23 932	-	-	23 932
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(30)	-	-	(30)

3



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2015



chapitre

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 48



Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015

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 2015 au 30 juin 2015, 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 le paragraphe 3.6.2 "Présentation des comptes et comparabilité" de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les incidences de l'application de l'interprétation IFRIC 21 portant sur les taxes.

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.

Saint-Grégoire, le 27 août 2015

KPMG AUDIT

Département de KPMG SA

Franck Noël
Associé

Laval, le 27 août 2015

RSM OUEST AUDIT

Jean-Claude Bonneau

Associé



AU 30 JUIN

2015



Séché Environnement
SA au capital de 1 571 546,40 € - 306 917 535 RCS Laval

Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex
Tél : +33 (2) 43 59 60 00 - Fax : +33 (2) 43 59 60 61

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