



RAPPORT FINANCIER

SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2019

SOMMAIRE

Chapitre 1 : Informations financières sélectionnées - Message du Président – Directeur général

Chapitre 2 : Rapport d'activité semestriel

- 2.1. Faits significatifs de la période
- 2.2. Commentaires sur l'activité consolidée au 30 juin 2019
- 2.3. Commentaires sur la situation financière consolidés au 30 juin 2019
- 2.4. Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2019
- 2.5. Principales transactions avec les parties liées
- 2.6. Perspectives
- 2.7. Actionnariat

Chapitre 3 : Etats financiers du 1^{er} semestre 2019

- 3.1. Bilan consolidé au 30 juin 2019
- 3.2. Compte de résultat au 30 juin 2019
- 3.3. Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres
- 3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés
- 3.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé
- 3.6. Annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2019

Chapitre 4 : Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière du 1^{er} semestre 2019

Chapitre 5 : Attestation du responsable du rapport financier semestriel

CHAPITRE 1

INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

En millions d'euros	30/06/18	30/06/19	Variation Brute	31/12/18
CA contributif ¹	277,6	329,8	+18,8%	560,5
EBE	51,8	63,6	+22,8%	108,7
ROC	20,7	22,1	+6,8%	44,2
RN pdG	9,2	7,6	-17,4%	15,6

Capex industriels décaissés nets (hors IFRIC)	22,3	30,2	+35,4%	46,9
Cash flow libre ²	11,6	35,0	+202%	38,4

Endettement net bancaire ³	318,9	390,4	+22,7%	317,4
Levier financier	3,0x	3,2x	-	2,9x

¹ *Chiffre d'affaires consolidé publié net*

- a. *du chiffre d'affaires IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés et comptabilisés en chiffre d'affaires conformément à la norme IFRIC 12 et,*
- b. *des indemnités et compensations perçues par Sénerval nettes de l'économie de charges variables, pour couvrir les coûts engagés pour maintenir la continuité du service public pendant la durée des travaux de désamiantage de l'incinérateur d'Euro Métropole Strasbourg.*

² *Cash flow disponible avant investissements de développement et investissements financiers, avant dividende et financements*

³ *Selon la définition du contrat bancaire*

⁴ *A périmètre et changes constants et après retraitement de l'impact de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16*

MESSAGE DU PRESIDENT-DIRECTEUR GENERAL

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Le 1^{er} semestre 2019 a été caractérisé par un rythme soutenu d'acquisitions à l'International et par un bon niveau d'activité et de solides résultats opérationnels sur le périmètre historique, qui confirment la pertinence de la stratégie de croissance rentable de Séché Environnement.

Sur son périmètre historique, Séché Environnement a poursuivi une croissance de qualité en France comme à l'International, portée par la dynamique des marchés de l'Economie circulaire et du Développement durable, en particulier auprès des Industriels qui constituent son cœur de clientèle.

A l'International, Séché Environnement a pris une position de 1^{er} plan en Afrique du Sud, s'est renforcé au Pérou et s'est implanté en Italie. Ces dernières opérations s'inscrivent en complémentarité géographique et industrielle de nos installations existantes dans ces régions d'Amérique Latine ou d'Europe. En Afrique du Sud, Interwaste et la holding Séché South Africa récemment créée pour accélérer le développement du Groupe en Afrique australe, ont l'ambition de constituer des plateformes de croissance dans ces régions.

L'évolution de nos résultats opérationnels sur la période écoulée démontre la bonne orientation de notre rentabilité sur le moyen terme, soutenue par notre capacité d'innovation et notre positionnement sur des métiers de valeur ajoutée dans la valorisation et le traitement de déchets.

Ainsi, le 2nd semestre 2019 devrait conforter la performance économique du 1^{er} semestre, avec notamment, à l'International, la montée en puissance du périmètre récemment acquis au Pérou et en Afrique du Sud, et en France, le retour à un niveau d'activité élevé dans les métiers de services.

Dans le même temps, et dans le respect de nos objectifs financiers, nos investissements de développement préparent l'avenir, comme la transformation de Salaise 2, qui conduira à faire de cet incinérateur dès 2020, un outil exemplaire pour la valorisation énergétique des déchets dangereux dans une logique d'économie circulaire, ou comme le démarrage du projet Eden, 1^{er} PPP initié en Afrique du Sud pour la construction d'installations de référence pour la valorisation et le traitement de déchets de la région de Mossel Bay.

Ces perspectives favorables renforcent notre confiance dans la capacité de Séché Environnement à faire progresser l'ensemble de ses résultats en 2019 par rapport à 2018 et d'atteindre, voire de dépasser dès 2019, certains des objectifs économiques ou financiers fixés pour 2020.

Pour cette raison, j'ai souhaité que soient présentés courant décembre 2019 les nouveaux objectifs stratégiques à horizon 2022 en matière d'activité, de capacité bénéficiaire et de rentabilité de nos capitaux employés, qui réaffirmeront notre profil de croissance pérenne et créatrice de valeur.

Joël Séché

Président – Directeur général

CHAPITRE 2

2. RAPPORT D'ACTIVITE

- 2.1. Faits significatifs de la période
- 2.2. Commentaires sur l'activité et les résultats consolidés au 30 juin 2019
- 2.3. Commentaires sur la situation financière consolidée au 30 juin 2019
- 2.4. Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés au 30 juin 2019
- 2.5. Principales transactions avec les parties liées
- 2.6. Perspectives
- 2.7. Actionnariat

2.1. Faits significatifs de la période

Au cours du 1^{er} semestre 2019, Séché Environnement a déployé une stratégie active de croissance externe à l'International en prenant le contrôle de la société péruvienne Kanay et en procédant à l'acquisition de Interwaste en Afrique du Sud et de Mecomer en Italie.

Sur son périmètre historique, le Groupe a maintenu une croissance organique de qualité sur ses principaux marchés en France et à l'International. Dans ce contexte, la progression des résultats opérationnels reflète des effets commerciaux favorables (effets volumes et prix positifs) mais également, des décalages temporaires d'activités ainsi que l'alourdissement de la fiscalité locale et des charges ponctuelles liées à l'internationalisation du Groupe.

Le 2nd semestre 2019 devrait se traduire par la poursuite d'un haut niveau d'activité et permettent d'anticiper une nouvelle progression des résultats en 2019 par rapport à 2018.

Par ailleurs, Séché Environnement a procédé dans des conditions de marché favorables, à une émission obligataire de 80 millions d'euros auprès d'investisseurs français et européens dans le but de refinancer les acquisitions réalisées au 1^{er} semestre 2019.

2.1.1. Prise de contrôle de Kanay (Pérou)

Le 31 janvier 2019, conformément à l'accord d'option d'achat qu'elle détenait sur les titres de Kanay, Séché Environnement a acquis une participation complémentaire de 7%, portant ainsi sa participation de 49% à 56% du capital de Kanay. Par la suite, Séché Environnement a acquis le solde des titres pour détenir au 30 juin 2019, 100% du capital de Kanay.

Kanay est présente au Pérou dans les métiers de traitement de déchets médicaux et de la dépollution, et se développe activement en direction des marchés de déchets dangereux, notamment dans les métiers de l'incinération.

Au 31 décembre 2018, Kanay a réalisé un chiffre d'affaires de 14,1 millions d'euros pour un EBE de 1,8 millions d'euros et un ROC de 1,3 millions d'euros. La société portait une dette financière nette de 9,3 millions d'euros. Elle employait 246 salariés.

A compter du 1^{er} janvier 2019, Kanay est consolidée par intégration globale et non plus par mise en équivalence.

2.1.2. Acquisition de Interwaste Holdings Limited (Afrique du Sud)

Le 9 janvier 2019, l'Assemblée générale des actionnaires d'Interwaste a approuvé à hauteur de 99,99% des actionnaires, par le biais d'une résolution spécifique, le projet d'acquisition présenté le 2 novembre 2018 par Séché Environnement sous la forme d'un « *scheme of arrangement* » proposé aux actionnaires par le Conseil d'administration d'Interwaste au prix unitaire de 1,20 ZAR par action, représentant une valorisation des titres d'Interwaste de l'ordre de 35,2 millions d'euros¹ (incluant 41 millions d'actions auto-détenues). Après levée des conditions suspensives résiduelles du « *Scheme* », celui-ci ainsi que le retrait des titres d'Interwaste de la Bourse de Johannesburg ont été finalisés le 5 mars 2019.

¹ Sur la base d'un taux de change ZAR/EUR de 0,0625

Interwaste est l'un des rares opérateurs intégrés des marchés des déchets dangereux et non dangereux en Afrique du Sud et se positionne comme l'un des principaux intervenants des marchés des déchets dans cette région de l'Afrique du Sud et des pays limitrophes.

Ce groupe dispose d'une clientèle industrielle solide, locale ou multinationale, principalement active dans le secteur des mines et des matières premières, ainsi que d'un important portefeuille de clients Grandes Collectivités.

Créé en 1989 et fort de 2000 salariés environ, Interwaste a réalisé en 2018 un chiffre d'affaires consolidé de ZAR 1.164 millions (environ 68,8 millions d'euros), un EBITDA de ZAR 219 millions (environ 13,6 millions d'euros), un ROC de ZAR 109 millions (environ 7,3 millions d'euros) pour un résultat net de ZAR 10 millions (environ 0,6 million d'euros)². Ce groupe appuie son développement sur un management expérimenté, professionnel et autonome. Certifié ISO 14001 et OHSAS 18001, Interwaste dispose d'infrastructures récentes, performantes et répondant aux standards internationaux, qui lui permettent de développer à destination de sa clientèle industrielle une offre intégrée de solutions en matière de gestion de déchets.

Interwaste est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2019.

A travers cette acquisition, Séché Environnement souhaite prendre une position forte en Afrique du Sud pour y accompagner la croissance et la transformation des marchés des déchets au sein d'une démarche d'économie circulaire.

Par ailleurs, une société holding, Séché South Africa, a été créée pour accélérer le développement du Groupe dans ces régions prometteuses de l'Afrique Australe.

2.1.3. Acquisition de Mecomer (Italie)

Créée en 1987, Mecomer est un spécialiste reconnu de la gestion des flux de déchets industriels, solides ou liquides notamment ceux, à forte valeur ajoutée, issus des secteurs de la chimie, de la pharmacie ou de l'énergie.

Forte de son laboratoire d'analyses et de ses 2 sites de transfert implantés dans la région de Milan, certifiée ISO 14001, OHSAS 18001 et ISO 9001, la Société fournit à ses clients industriels des solutions de proximité, innovantes et à fort contenu technologique, pour la caractérisation, le regroupement, le négoce et le transfert de leurs déchets les plus techniques. Grâce à une offre logistique particulièrement performante en termes de sécurité et de respect de l'environnement, Mecomer apporte ainsi des solutions pertinentes aux enjeux essentiels de ses clients en matière d'économie circulaire.

En 2018, Mecomer a réalisé un chiffre d'affaires de 32,2 millions d'euros, pour un EBITDA ajusté (IFRS) de 6,2 millions d'euros et un ROC de 4,9 millions d'euros. Fin 2018, elle totalisait un endettement net ajusté (IFRS) de 4,5 millions d'euros et employait 150 collaborateurs.

Elle confère au nouvel ensemble d'importantes synergies commerciales, avec des outils en parfaite complémentarité industrielle et géographique pour déployer dans ces régions, auprès de cœurs de clientèle communs, une nouvelle offre de proximité pour la gestion de déchets industriels dans une logique d'économie circulaire.

² Sur la base d'un taux de change ZAR/EUR de 0,0666 (cours moyen 2018)

L'intégration de Mecomer conforte ainsi le positionnement de Séché Environnement en tant qu'acteur régional intégré des marchés européens de valorisation et de traitement des déchets dangereux.

L'acquisition a porté sur 90% du capital. Stefano Ferrante, fils du fondateur de Mecomer, conserve une participation minoritaire et continue d'accompagner le développement de Mecomer aux côtés de Séché Environnement en tant que Directeur général.

Mecomer est consolidée par intégration globale à compter du 1^{er} avril 2019.

2.1.4. Emission d'un nouvel emprunt obligataire

Le 20 mai 2019, Séché Environnement a procédé à une nouvelle émission obligataire d'un montant de 80 millions d'euros, répartie en 2 tranches :

- 60 millions à maturité 7 ans (2026), portant un coupon de 2,90% ;
- 20 millions d'euros à maturité 8 ans (2027), portant un coupon de 3,05%.

Le produit de cette émission a permis le refinancement des acquisitions réalisées à l'International sur la période, jusqu'à lors financées par des tirages sur la ligne de crédit syndiquée.

Cette émission, réalisée dans des termes et conditions sensiblement améliorés par rapport à la précédente émission obligataire de juillet 2018³, et souscrite par des investisseurs français et européens, illustre la reconnaissance de la solidité de la situation financière de Séché Environnement. Elle reflète également la confiance renforcée des marchés financiers dans la stratégie de développement à long terme de Séché Environnement.

2.1.5. Crédit à impact ESG : amélioration sur l'ensemble des critères et bonification d'intérêts

A l'issue de la 1^{ère} année de mise en œuvre de la convention de crédit bancaire à impact ESG conclue en juillet 2018⁴, Séché Environnement a réussi à améliorer sa performance sur l'ensemble de critères posés pour obtenir des conditions bonifiées en matière de coût du crédit, à savoir :

1. Taux d'autosuffisance énergétique : passé de 220% en 2017 à 246% en 2018 ;
2. Actions concrètes en faveur de la biodiversité dans le cadre de Act4Nature : détermination d'un plan d'actions engageant sur le futur ;
3. Notation ESG par l'Agence de Notation Extra-financière Ethifinance : en hausse en 2018 par rapport à 2017 ;

et bénéficie donc à compter du 1^{er} juillet 2019, et pour les 12 prochains mois, de la bonification de 0,05% de son taux de crédit bancaire.

Par ailleurs, en juin 2019, Séché Environnement a pris de nouveaux engagements sociétaux en faveur du développement durable et de la biodiversité avec la signature de 2 nouveaux mécénats, en matière de lutte contre la pollution, marine en particulier, avec le Marinarium de Concarneau du Museum National d'Histoire Naturelle, et en matière de vie quotidienne, choix alimentaires, techniques culturelles, occupation de l'espace, avec le programme « *De la terre et des ailes* » de la Ligue de Protection pour les Oiseaux.

Ces opérations de mécénat répondent également aux critères posés par la convention de crédit à impact ESG pour obtenir des conditions bonifiées en matière de coût du crédit.

³ Cf. communiqué de presse du 11 juillet 2018

⁴ Cf. *Ibidem*

2.1.6. Synthèse des principales évolutions de l'activité, des résultats et de la situation financière consolidée au 1^{er} semestre 2019

2.1.6.1. Croissance organique solide – Effet de périmètre à l'International

Avec un chiffre d'affaires contributif en hausse de +18,8%, à 329,8 millions d'euros, le 1^{er} semestre 2019 confirme la dynamique de croissance organique de Séché Environnement sur ses principaux marchés en France et à l'International, renforcée par la contribution des acquisitions de la période.

A périmètre et changes constants, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 286,6 millions d'euros marquant une hausse de +3,2%, en ligne avec les attentes.

En France, le Groupe a bénéficié de la bonne orientation de ses marchés industriels et de la solidité de ses marchés avec les Collectivités, soutenus par la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire. Sur ce périmètre, le chiffre d'affaires contributif atteint 249,5 millions d'euros et progresse de +1,3% par rapport à la même période de l'an passé, la forte croissance constatée des activités de valorisation et de traitement étant limitée par le retard enregistré dans les activités de services (Dépollution).

A l'International, le chiffre d'affaires s'inscrit en forte hausse : + 156% à 80,3 millions d'euros reflétant pour partie la contribution du périmètre acquis sur la période, soit +43,2 millions d'euros (cf. supra). A périmètre et changes constants, le chiffre d'affaires hors France progresse de +18,1% illustrant le dynamisme des marchés à l'International. Les filiales affichent dans leur ensemble une solide performance comparée au 1^{er} semestre 2018, à l'exception de Kanay (Pérou) qui enregistre des décalages de chantiers significatifs au profit du 2nd semestre 2019.

2.6.1.2. Evolution des résultats opérationnels

L'Excédent Brut d'Exploitation au 30 juin 2019 atteint 63,6 millions d'euros, soit 19,3% du chiffre d'affaires contributif, marquant une progression de +22,8% par rapport à l'an passé.

A périmètre constant, l'EBE se serait établi à 57,0 millions d'euros, en hausse de +10,0% portant la rentabilité brute d'exploitation à 19,9% du chiffre d'affaires contributif à périmètre constant (vs. 18,7% au 30 juin 2018). Cette progression reflète les bonnes conditions d'activité constatées dans le cœur de métier en France (notamment des effets prix positifs) et à l'International (effets de conquête commerciale), obérées 1/ par la moindre contribution des métiers de Services, 2/ par le changement de base de calcul de la taxe foncière –qui s'était traduit au 1^{er} semestre 2018 par un produit non récurrent de +1,4 million d'euros suite à la renonciation de l'administration à la rehausser pour les exercices 2017 et 2018, et se traduit par une charge supplémentaire de (1,5) millions d'euros au 1^{er} semestre 2019-, ainsi que 3/ par des charges ponctuelles liées à l'internationalisation du Groupe à hauteur de (1,2) million d'euros.

Le ROC atteint 22,1 millions d'euros, marquant une hausse de +6,8% par rapport au 30 juin 2018.

A périmètre constant, le ROC se serait établi à 19,4 millions d'euros, soit une rentabilité opérationnelle courante de 6,8% du chiffre d'affaires contributif à périmètre constant au 30 juin 2019 (vs. 7,4% il y a un an), la progression de l'EBE en France et à l'International étant absorbée par la hausse des dotations aux amortissements et provisions, notamment en France avec la création de nouvelles alvéoles dans les métiers de stockage, et par les dotations aux amortissements des locations opérationnelles (application de la norme IFRS 16).

Le Résultat Opérationnel (RO) s'affiche à 21,6 millions d'euros, soit 6,6% du chiffre d'affaires contributif, marquant une hausse de +15,5% par rapport au RO au 30 juin 2018 (18,7 millions d'euros soit 6,7% un an plus tôt). Rappelons que le RO au 30 juin 2018 supportait, entre autres, des charges liées au plan de performance à hauteur de (1,7) million d'euros.

2.6.1.3. Evolution du résultat net part du Groupe

Après un résultat financier de (8,4) millions d'euros vs. (6,5) millions d'euros au 30 juin 2018, et la prise en compte de la quote-part dans les résultats des entreprises associées ainsi que des intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe au 30 juin 2019 s'établit à 7,6 millions d'euros soit 2,3% du chiffre d'affaires contributif.

Hors impact de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16 pour (0,2) million d'euros, il se serait établi à 7,8 millions d'euros (vs. 9,2 millions au 30 juin 2018).

Au-delà de l'évolution de la charge d'impôt (5,0 millions d'euros vs. 3,1 millions d'euros un an plus tôt), cette variation s'explique principalement par l'évolution des résultats opérationnels, ces derniers ayant bénéficié au 1^{er} semestre 2018 d'un produit non récurrent de +1,4 million d'euros suite à la renonciation par l'Administration à rehausser les bases de taxe foncière pour les années 2017 et 2018, alors qu'ils subissent une charge supplémentaire de (1,5) millions d'euros au 30 juin 2019 (cf. supra).

2.6.1.4. Situation financière solide affichant une flexibilité préservée et une situation de liquidité forte

Les investissements industriels comptabilisés s'affichent à 27,3 millions d'euros au 30 juin 2019 (vs. 24,3 millions d'euros un an plus tôt). Cette évolution traduit, au-delà du changement de périmètre, la progression des investissements de développement sur la période à 9,6 millions d'euros (vs. 1,7 million d'euros au 30 juin 2018). Les investissements industriels récurrents sont maîtrisés au regard des évolutions de périmètre, à 6,1% du chiffre d'affaires contributif (vs. 7,1% il y a un an)

Le cash flow libre s'affiche en très forte progression par rapport au 30 juin 2018, à 35,0 millions d'euros (vs. 11,6 millions d'euros), enregistrant les effets de la bonne performance opérationnelle, de l'évolution favorable du BFR en lien avec l'amélioration du poste Clients et avec l'effet de périmètre, ainsi que de la maîtrise des investissements industriels récurrents. Le taux de conversion de l'EBE en cash flow, de l'ordre de 55%, ressort au-delà de l'objectif fixé à 35% en 2020⁵.

La trésorerie disponible atteint 94,3 millions d'euros au 30 juin 2019 (vs. 46,1 millions d'euros un an plus tôt) et contribue à l'amélioration sensible de la situation de liquidité du Groupe par rapport au 30 juin 2018, à 289,1 millions d'euros (vs. 105,9 millions d'euros au 30 juin 2018).

L'endettement net bancaire s'établit à 390,4 millions d'euros au 30 juin 2019 (vs. 318,9 millions d'euros un an plus tôt). Cette évolution reflète les investissements financiers nets réalisés au 1^{er} semestre en lien avec la politique d'acquisitions, à hauteur de +68,7 millions d'euros, ainsi que les effets de périmètre, non cash, à hauteur de +25,8 millions d'euros.

Le levier financier (DFN / EBE) s'affiche à 3,2x, en légère dégradation par rapport au 30 juin 2018 (3,0x) compte tenu de l'importance des acquisitions réalisées sur le 1^{er} semestre 2019 et de leur contribution partielle à l'EBE de la période.

Suite aux différents refinancements intervenus au cours des 12 derniers mois, la maturité de la dette passe de 3,8 ans au 30 juin 2018 à 6,0 ans au 30 juin 2019.

⁵ Cf. communiqué de presse du 26 juin 2018

2.2. Commentaires sur l'activité et les résultats consolidés au 30 juin 2019

2.2.1. Tableau de synthèse

Nota : sauf spécification expresse, les pourcentages figurant dans les tableaux et mentionnés dans les commentaires ci-après sont calculés sur le chiffre d'affaires contributif⁶.

En millions d'euros Au 30 juin	Consolidé		dont France		dont International	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
Chiffre d'affaires publié	287,8	342,3	256,4	262,0	31,4	80,4
Chiffre d'affaires CA contributif	277,6	329,8	246,2	249,5	31,4	80,4
Excédent Brut d'Exploitation	51,8	63,6	46,5	49,4	5,3	14,2
<i>en %</i>	18,7%	19,3%	17,6%	19,8%	17,0%	17,7%
Résultat Opérationnel Courant	20,7	22,1	17,4	15,0	3,3	7,1
<i>en %</i>	7,4%	6,7%	7,0%	6,0%	10,6%	8,8%
Résultat Opérationnel	18,7	21,6				
<i>en %</i>	6,7%	6,6%				
Résultat financier	(6,5)	(8,4)				
<i>en %</i>	2,3%	2,6%				
Résultat des Sociétés Intégrées	9,2	8,2				
<i>en %</i>	3,3%	2,5%				
Quote-Part dans le Résultat des Entreprises Associées	0,3	(0,1)				
Intérêts minoritaires	(0,3)	(0,5)				
Résultat net part du Groupe	9,2	7,6				
<i>en %</i>	3,3%	2,3%				

Données consolidées

2.2.2. Commentaires sur l'activité du 1er semestre 2019

2.2.2.1. Chiffre d'affaires consolidé publié - Chiffre d'affaires contributif consolidé – Effet de périmètre

Au 30 juin 2019, Séché Environnement publie un chiffre d'affaires consolidé de 342,3 millions d'euros. Celui-ci intègre des indemnités de détournement et autres compensations à hauteur de 12,5 millions d'euros (vs. 7,4 millions d'euros un an plus tôt).

Dès lors, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 329,8 millions d'euros au 30 juin 2019 (vs. 277,6 millions d'euros un an plus tôt), marquant une progression brute de +18,8% sur la période.

Le chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2019 intègre, à hauteur de 43,2 millions d'euros, un effet de périmètre résultant de l'intégration des filiales acquises sur la période : Kanay (Pérou) et Interwaste (Afrique du Sud) à compter du 1^{er} janvier 2019, ainsi que Mecomer (Italie) à compter du 1^{er} avril 2019.

A périmètre et à changes constants, la progression du chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2019 ressort à +3,2% par rapport au chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2018, à 286,6 millions d'euros.

⁶ Chiffre d'affaires contributif : chiffre d'affaires consolidé publié net 1/ du chiffre d'affaires IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés et comptabilisés en chiffre d'affaires conformément à la norme IFRIC 12 et 2/ des indemnités et compensations perçues par Sénerval nettes de l'économie de charges variables, pour couvrir les coûts engagés pour maintenir la continuité du service public pendant la durée des travaux de désamiantage de l'incinérateur d'Euro Métropole Strasbourg.

Au 30 juin	2018	2019	Variation brute
CA contributif périmètre historique	277,6	286,6	+3,2%
CA nouveau périmètre	-	43,2	-
CA contributif consolidé	277,6	329,8	+18,8%
<i>Chiffre d'affaires IFRIC 12</i>	2,8	0,0	-
<i>Indemnités de détournement</i>	7,4	12,5	-
Total CA consolidé publié	287,8	342,3	+18,9%

Données consolidées publiées

A changes constants, le chiffre d'affaires contributif au 30 juin 2018 se serait établi à 277,7 millions d'euros, traduisant un effet de change négligeable de +0,1 million d'euros.

2.2.2.2. Analyse du chiffre d'affaires par zone géographique

Au 30 juin	2018		2019		Variation brute	Variation organique
	En M€	En %	En M€	En %		
Filiales en France (CA contributif)	246,2	88,7%	249,5	75,7%	+1,3%	+1,3%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	-	-		
Filiales à l'International	31,4	11,3%	80,3	24,3%	+155,9%	+18,1%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	43,2	13,1%		
Total CA contributif	277,6	100,0%	329,8	100,0%	+18,8%	+3,2%
<i>Chiffre d'affaires IFRIC 12</i>	2,8	-	0,0			
<i>Indemnités de détournement</i>	7,4	-	12,5			
Total CA consolidé publié	287,8	-	342,3		+18,9%	+3,9%

Données consolidées publiées

Au cours du 1^{er} semestre 2019, l'activité a été soutenue par la bonne orientation de la plupart des activités en France et la dynamique de croissance interne et externe à l'International :

- **En France**, le chiffre d'affaires contributif atteint 249,5 millions d'euros au 30 juin 2019 vs. 246,2 millions d'euros un an plus tôt, marquant une progression de +1,3% sur la période.

Au sein des filières de valorisation et de traitement, la plupart des activités affichent un haut niveau d'activité, portées par la bonne tenue des marchés industriels et de la solidité des marchés avec les Collectivités (cf. infra : analyse du chiffre d'affaires par filière et par activité). Les activités de services, en particulier de Dépollution, enregistrent un décalage important des mises en chantier sur le 2nd semestre, qui minore la performance consolidée.

Le chiffre d'affaires réalisé en France représente 75,7% du chiffre d'affaires contributif (vs. 88,7% au 30 juin 2018).

- **A l'International**, le chiffre d'affaires s'établit à 80,3 millions d'euros au 30 juin 2019 vs. 31,4 millions d'euros un an plus tôt.

Cette progression intègre un effet de périmètre de 43,2 millions d'euros lié à l'intégration au périmètre de consolidation des filiales acquises au cours de la période :

- Mecomer : avec un chiffre d'affaires de 10,0 millions d'euros au 2^{ème} trimestre 2019, en croissance de +26,2% par rapport à la même période l'an passé, la filiale confirme sa forte dynamique commerciale ;
- Interwaste a connu, comme attendu, un 1^{er} semestre en retrait (-12,2% à 32,3 millions d'euros) par rapport à la période équivalente de 2018 marquée par un niveau d'activité particulièrement élevé. Cet effet de base sera lissé sur l'ensemble de l'exercice en cours grâce au bon niveau d'activité anticipé au 2nd semestre.

- Kanay, avec un chiffre d'affaires de 0,9 million d'euros, affiche un important retard d'activité résultant du caractère « spot » d'une partie de son activité (chantiers de dépollution). Ce retard sera compensé par le démarrage au 2nd semestre, de contrats de dépollution pour des montants significatifs.

A périmètre constant et changes constants, la progression du chiffre d'affaires hors France s'établit à +18,1% par rapport à l'an passé.

Sur le périmètre historique, les filiales à l'International ont connu un bon niveau d'activité, en particulier SAN (stockage de déchets dangereux au Chili) et SEM (traitement de PCB au Mexique) qui affichent une solide dynamique commerciale, alors que l'activité de Solarca sur la période se compare à une base 2018 forte.

Le chiffre d'affaires réalisé par les filiales implantées à l'International représente 24,3% du chiffre d'affaires contributif (vs. 11,3% au 30 juin 2018).

2.2.2.3. Analyse du chiffre d'affaires par filière

Au 30 juin	2018		2019		Variation brute	Variation organique
	En M€	En %	En M€	En %		
Filière Déchets Dangereux <i>dont effet de périmètre</i>	173,5 -	62,5% -	213,8 32,5	64,8% 9,8%	+23,2%	+4,4%
Filière Déchets non Dangereux <i>dont effet de périmètre</i>	104,1 -	37,5% -	116,0 10,7	35,2% 3,2%	+11,4%	+1,2%
Total CA contributif	277,6	100,0%	329,8	100,0%	+18,8%	+3,2%
CA IFRIC 12	2,8	-	0,0	-	-	-
Indemnités de détournement	7,4	-	12,5	-	-	-
Total CA consolidé	287,8	-	342,3	-	+18,9%	+3,9%

Données consolidées publiées

Au cours du 1^{er} semestre 2019, les filières de valorisation et de traitement de déchets ont bénéficié d'un contexte macro-économique toujours solide en France et d'une dynamique de conquête commerciale à l'International en particulier sur le périmètre historique.

Ainsi, la filière Déchets Dangereux (DD) a été soutenue par la bonne tenue des marchés industriels qui ont porté les activités de traitement en France et à l'International. La filière Déchets Non Dangereux (DND) continue d'être soutenue en France, par la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire et à l'International, par la contribution du nouveau périmètre.

La filière DD, soit 64,8% du chiffre d'affaires contributif consolidé, a réalisé un chiffre d'affaires de 213,8 millions d'euros au 30 juin 2019, en progression de +23,2% par rapport au 1^{er} semestre 2018.

Cette forte progression reflète un effet de périmètre (32,5 millions d'euros) ainsi que la bonne orientation des marchés industriels en France et à l'International :

- En France, la filière a réalisé un chiffre d'affaires de 146,4 millions d'euros, extériorisant une progression de +2,3% par rapport à la même période de l'an passé. Sur la période, la croissance de la filière a été portée par des marchés industriels toujours bien orientés en volumes comme en prix qui ont bénéficié aux activités de traitement, tandis que les activités de services affichent un retard ponctuel dans les travaux (Dépollution) ;
- A l'International, le chiffre d'affaires de la filière s'établit à 67,5 millions d'euros au 30 juin 2019 vs. 30,4 millions d'euros un an plus tôt.

Ce chiffre d'affaires intègre un effet de périmètre de 32,5 millions d'euros.

A périmètre et changes constants, le chiffre d'affaires à l'International s'affiche à 35,0 millions d'euros, en hausse de +14,7% par rapport au 1^{er} semestre 2018. Cette progression sensible reflète une stratégie de conquête commerciale dynamique qui soutient la forte croissance des activités de traitement, notamment en Amérique Latine (Chili, Mexique ...), alors que l'activité de Solarca (services) se compare au fort niveau d'activité du 1^{er} semestre 2018.

La filière DND représente 35,2% du chiffre d'affaires contributif consolidé et affiche un chiffre d'affaires contributif de 116,0 millions d'euros, en progression de +11,4% par rapport au 30 juin 2018 (104,1 millions d'euros).

La progression du chiffre d'affaires de la filière intègre, à hauteur de 10,7 millions d'euros, la contribution des filiales acquises à l'International sur la période.

A périmètre et changes constants, avec un chiffre d'affaires contributif de 105,3 millions d'euros, la croissance de la filière ressort à +1,2% par rapport au 1^{er} semestre 2018.

- En France, la filière réalise un chiffre d'affaires de 103,1 millions d'euros, stable comparé au 1^{er} semestre 2018. Alors que la filière bénéficie pleinement de la mise en œuvre des réglementations liées à l'économie circulaire qui soutiennent ses activités de valorisation et de traitement, cette stabilité provient du retard enregistré dans les activités de services, notamment de Dépollution ;
- A l'International, le chiffre d'affaires atteint 12,9 millions d'euros (vs. 1,0 million d'euros au 30 juin 2018). A périmètre et changes constants, la croissance de la filière (+19,7%) reflète en particulier la forte progression de la contribution de SAN au Chili et de SEM au Mexique.

2.2.2.4. Analyse du chiffre d'affaires par activité

Au 30 juin	2018		2019		Variation brute	Variation organique
	En M€	En %	En M€	En %		
Traitements	137,3	49,5%	158,0	47,9%	+15,1%	+4,1%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	15,1	4,6%		
Valorisations	49,1	17,6%	60,6	18,3%	+23,4%	+14,4%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	4,5	1,4%		
Services	91,3	32,9%	111,2	33,7%	+21,9%	-4,1%
<i>dont effet de périmètre</i>	-	-	23,6	7,2%		
Total CA contributif	277,6	100,0%	329,8	100,0%	+18,8%	+3,2%
CA IFRIC 12	2,8	-	0,0	-		
Indemnités de détournement	7,4	-	12,5	-		
Total CA consolidé	287,8	-	342,3	-	+18,9%	+3,9%

Données consolidées publiées

Au cours du 1^{er} semestre 2019, les activités de valorisation et de traitement ont été soutenues par une conjoncture toujours bien orientée sur les marchés industriels et par la mise en œuvre des réglementations relatives à l'économie circulaire, tandis qu'au sein des activités de services, les métiers de Dépollution ont enregistré des reports de chantiers significatifs :

- **Traitements** : le chiffre d'affaires des activités de traitement s'établit à 158,0 millions d'euros au 30 juin 2019 –vs. 137,3 millions d'euros un an plus tôt).

Cette progression intègre un effet de périmètre de 15,1 millions d'euros.

A périmètre et changes constants, la progression des activités de traitement sur la période ressort à +4,1% :

- En France, ces activités s’inscrivent en hausse de +1,2%, à 134,3 millions d’euros. Elles ont bénéficié de conditions de marché favorables en termes de prix et de volumes en lien avec la bonne orientation des marchés industriels ;
- A l’International, le chiffre d’affaires s’établit à 23,7 millions (vs. 4,7 millions il y a un an). Cette forte progression reflète l’effet de périmètre (15,1 millions d’euros) ainsi que la poursuite de la dynamique de conquête commerciale, en particulier en Amérique Latine.

Les activités de traitement représentent 47,9% du chiffre d’affaires contributif au 30 juin 2019 (vs. 49,5% il y a un an).

- **Valorisations** : avec un chiffre d’affaires de 60,6 millions d’euros au 30 juin 2019, les activités de valorisation s’inscrivent en hausse de +23,4% par rapport au 1^{er} semestre 2018 (49,1 millions d’euros).

Cette forte progression intègre un effet de périmètre de 4,5 millions d’euros.

A périmètre et changes constants, les activités de valorisation progressent de +14,4% sur la période, soutenues en particulier par la forte hausse des activités de valorisation énergétique au sein de la filière DND (métiers de l’incinération).

Les activités de valorisation représentent 18,3% du chiffre d’affaires contributif au 30 juin 2019 (vs. 17,6% il y a un an) ;

- **Services** : le chiffre d’affaires atteint de 111,2 millions d’euros au 30 juin 2019 –vs. 91,3 millions d’euros un an plus tôt.

Cette forte hausse intègre un effet de périmètre de 23,6 millions d’euros, principalement lié à l’intégration au périmètre des activités de logistique d’Interwaste (Afrique du Sud).

A périmètre et changes constants, le chiffre d’affaires des activités de services s’établit à 87,6 millions d’euros, cette évolution (-4,1%) étant principalement imputable à des décalages ponctuels dans le démarrage de chantiers (Dépollution) en France comme à l’International.

Les activités de services représentent 33,7% du chiffre d’affaires contributif au 30 juin 2019 (vs. 32,9% il y a un an).

2.2.3. Commentaires sur les résultats consolidés au 30 juin 2019

2.2.3.1. Préambule : effets de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16⁷

La 1^{ère} application de la norme IFRS 16 se traduit par les effets suivants sur le bilan d’ouverture :

En millions d’euros	31/12/18	Impact IFRS 16	01/01/19 retraité
Immobilisations corporelles et autres actifs non courants	12,0	27,3	39,3
Dettes locatives	12,0	27,3	39,3

⁷ Les effets de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16 sont détaillés en note 6.2.2. des annexes aux comptes consolidés.

Elle se traduit par les effets suivants sur les principaux soldes de gestion au 30 juin 2019 :

En millions d'euros	30/06/18	30/06/19 avant IFRS 16	Impact IFRS 16	30/06/19 publié
EBE	51,8	59,3	4,3	63,6
ROC	20,7	21,8	0,3	22,1
RO	18,7	21,4	0,0	21,4
Résultat financier	(6,5)	(7,9)	(0,5)	(8,4)
Résultat net	9,2	7,8	(0,2)	7,6

2.2.3.2. Excédent brut d'exploitation

Au 30 juin 2019, l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) consolidé s'établit à 63,6 millions d'euros, en progression de +22,8% par rapport au 1^{er} semestre 2018, soit 19,3% du chiffre d'affaires contributif.

L'évolution de l'EBE au 30 juin 2019 reflète :

- un effet de périmètre à hauteur de +6,6 millions d'euros lié à l'intégration des filiales acquises au cours de la période ;
- sur le périmètre historique :
 - un effet lié à la 1^{ère} application de la norme IFRS 16, à hauteur de +4,3 millions d'euros ;
 - les effets commerciaux positifs (effets volumes et prix), nets de l'évolution des charges variables, à hauteur de +8,4 millions d'euros. La marge opérationnelle a bénéficié du bon niveau d'activité en particulier des outils de traitement, mais elle a été en partie obérée par la moindre contribution des activités de services en France comme à l'International ;
 - l'impact de la modification de l'assiette de calcul de la taxe foncière à hauteur de (3,9) millions d'euros : en 2018, la renonciation par l'Administration à relever ces bases de calcul pour les exercices 2017 et 2018 avait conduit à constater un produit non récurrent de +1,4 million d'euros au 1^{er} semestre 2018, contre une charge supplémentaire de (1,5) millions au 1^{er} semestre 2019 ;
 - l'évolution des charges fixes (+4,4 millions d'euros), ces dernières supportant l'impact ponctuel de charges en lien avec les acquisitions réalisées au 1^{er} semestre, dont des charges non récurrente pour (1,2) M€.

Analyse de l'EBE par périmètre géographique

En millions d'euros	30 juin 2018			30 juin 2019		
	Consolidé	France	International	Consolidé	France	International
CA contributif	277,6	246,2	31,4	329,8	249,5	80,4
EBE	51,8	46,5	5,3	63,6	49,4	14,2
% CA contributif	18,7%	18,9%	17,0%	19,3%	19,8%	17,7%

Données consolidées publiées

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- **Sur le périmètre France**, l'EBE atteint 49,4 millions d'euros à 19,8% du chiffre d'affaires contributif (vs. 46,5 millions d'euros, soit 18,9% du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

Cette évolution reflète principalement :

- l'effet de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16 pour + 3,3 millions d'euros ;
 - les effets commerciaux positifs (cf. supra) ;
 - l'application de la nouvelle base de calcul de la taxe foncière -charge supplémentaire de (1,5) millions d'euros vs. un produit non récurrent de +1,4 million d'euros- ;
 - la progression des charges de holding dont certaines ponctuelles, pour (1,2) million d'euros, en lien avec l'internationalisation du Groupe.
- **Sur le périmètre International**, l'EBE s'établit à 14,2 millions d'euros soit 17,7% du chiffre d'affaires contributif (vs. 5,3 millions d'euros au 30 juin 2018 soit 17,0% du chiffre d'affaires).

Cette évolution reflète :

- l'effet de périmètre, à hauteur de +6,6 millions d'euros, reflétant l'intégration des filiales acquises au 1^{er} semestre, soit une rentabilité brute de ce périmètre à 15,6% du chiffre d'affaires au 30 juin 2019. La forte contribution de Mecomer est partiellement compensée par la moindre performance de Kanay et dans une moindre mesure d'Interwaste, pénalisées par des reports d'activité au profit du 2nd semestre ;
- sur le périmètre historique :
 - l'effet de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16, à hauteur de +1,0 million d'euros ;
 - la progression sensible de la contribution de SAN (Chili) et de SEM (Mexique).

2.2.3.3. Résultat Opérationnel Courant

Au 30 juin 2019, le Résultat Opérationnel Courant (ROC) s'établit à 22,1 millions d'euros soit 6,7% du chiffre d'affaires contributif.

Cette progression reflète :

- un effet de périmètre de +2,7 millions d'euros reflétant les contributions de Kanay, Interwaste et Mecomer ;
- sur le périmètre historique :
 - l'effet de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16, à hauteur de +0,3 M€ ;
 - la hausse des dotations nettes aux amortissements et provisions, à hauteur de +2,6 millions d'euros en lien avec la création de nouvelles alvéoles de stockage en France, et celle des locations opérationnelles à hauteur de +4,0 millions d'euros (application de la norme IFRS 16).

Analyse du ROC par périmètre géographique

En millions d'euros	30 juin 2018			30 juin 2019		
	Consolidé	France	International	Consolidé	France	International
CA contributif	277,6	246,2	31,4	329,8	249,5	80,4
ROC	20,7	17,3	3,3	22,1	15,0	7,1
% CA contributif	7,4%	7,0%	10,6%	6,7%	6,0%	8,8%

Données consolidées publiées

Par périmètre géographique, les principales évolutions sont les suivantes :

- **Sur le périmètre France**, le ROC s'établit à 15,0 millions d'euros, à 6,0% du chiffre d'affaires contributif (vs.17,3 millions d'euros, soit 7,0% du chiffre d'affaires contributif il y a un an).

Ce solde intègre l'effet de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16, pour +0,2 million d'euros.

Hors cet effet, l'évolution du ROC reflète la progression de l'EBE en France (+2,7 millions d'euros) compensée par la progression des dotations aux amortissements et provisions sur ce périmètre en lien avec la création de nouvelles alvéoles de stockage au 1^{er} semestre (+1,9 million d'euros), et celle des amortissements des locations opérationnelles (application de la norme IFRS 16).

- **Sur le périmètre International**, le ROC s'établit à 7,1 millions d'euros, à 8,8% du chiffre d'affaires (vs. 3,3 M€ au 30 juin 2018 soit 10,6% du chiffre d'affaires).

Cette forte progression (+3,8 M€) reflète principalement :

- l'effet de périmètre (+2,7 M€), soit une performance opérationnelle courante de 6,4% du chiffre d'affaires, reflétant la contribution différenciée, sur la période, des filiales acquises ;
- sur le périmètre historique :
 - l'effet de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16, à hauteur de +0,1 M€ ;
 - la progression sensible de la contribution de la plupart des filiales, en particulier SAN (Chili) et SEM (Mexique).

2.2.3.4. Résultat Opérationnel

Au 30 juin 2019, le résultat opérationnel s'établit à 21,6 millions d'euros soit 6,6% du chiffre d'affaires contributif (vs. 18,7 millions d'euros soit 6,7% du chiffre d'affaires contributif un an plus tôt).

Cette évolution retrace pour l'essentiel :

- la progression du ROC (+1,4 million d'euros) ;
- des dépréciations d'actifs sur immobilisations corporelles, à hauteur de (0,7) million d'euros ;
- les effets du regroupement d'entreprises, à hauteur de (0,7) million d'euros ;
- l'absence de charges significatives liées au plan de performance, qui avaient été pesé à hauteur de (1,7) million d'euros au 30 juin 2018.

2.2.3.5. Résultat financier

Au 30 juin 2019, le résultat financier s'établit à (8,4) millions d'euros contre (6,5) millions d'euros un an plus tôt.

La variation du résultat financier reflète pour partie, l'effet de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16 à hauteur de (0,5) million d'euros et pour le solde, la hausse de la dette financière nette moyenne sur la période accompagnée de la progression du coût moyen de la dette brute, soit +0,21% par rapport au 30 juin 2018, à 3,07%.

Rappelons que la hausse du coût de la dette accompagne un allongement significatif de sa maturité en lien avec les refinancements opérés sur les 12 derniers mois, qui passe de 3,8 ans il y a un an à 6,0 ans au 30 juin 2019.

2.2.3.6. Impôt sur les Sociétés

Au 30 juin 2019, la charge d'Impôt sur les Sociétés s'établit à 5,0 millions d'euros (vs. 3,1 millions d'euros un an plus tôt). L'évolution de la charge d'impôt reflète en partie la consolidation des filiales récemment acquises ne bénéficiant pas de l'intégration fiscale.

2.2.3.7. Quote-part dans le Résultat des Entreprises Associées

La quote-part dans le résultat des entreprises associées concerne principalement la part du Groupe dans les résultats des sociétés GEREP et SOGAD.

Au 30 juin 2019, elle s'établit à (0,1) million d'euros (vs. +0,3 million d'euros il y a un an). Notons qu'au 30 juin 2018, ce solde intégrait, à hauteur de +0,5 million d'euros, la contribution de Kanay, consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2019.

2.2.3.8. Résultat net consolidé

Au 30 juin 2019, le Résultat Net de l'Ensemble Consolidé s'établit à 8,1 millions d'euros (vs. 9,2 millions d'euros au 30 juin 2018).

Après comptabilisation de la part des minoritaires dans ce résultat, à hauteur de (0,5) million d'euros vs. +0,3 million d'euros en 2017, le Résultat net part du Groupe s'établit à 7,6 millions d'euros (vs. 9,2 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2018).

Ce solde se serait établi à 7,8 millions d'euros hors l'impact négatif de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16 à hauteur de (0,2) million d'euros.

2.3. Commentaires sur la situation financière consolidée

2.3.1. Synthèse du bilan consolidé

En millions d'euros	31/12/2018	30/06/2019
Actifs non courants	648,3	752,0
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	202,4	234,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	67,4	94,3
Actifs destinés à la vente	-	-
Total Actif	918,1	1 080,7
Fonds propres (y.c. intérêts minoritaires)	254,8	254,4
Passifs non courants	402,1	514,5
Passifs courants	261,2	311,8
Passifs destinés à la vente	-	-
Total Passif	918,1	1 080,7

Données consolidées publiées

2.3.2. Actifs non courants

Les actifs non courants sont principalement constitués de l'actif immobilisé (corporel et incorporel - y compris écart d'acquisition - et financier) et des impôts différés actifs.

Le total des actifs non courants progresse de +103,7 millions d'euros, principalement :

- Immobilisations corporelles et incorporelles : + 103,8 millions d'euros recouvrant principalement :
 - l'effet de la 1^{ère} application de la norme IFRS 16 : +27,3 millions d'euros ;
 - les flux nets d'investissements de la période : +100,6 millions d'euros dont 31,9 millions d'investissements industriels nets et 68,8 millions d'euros d'investissements financiers nets ;
 - les dotations nettes aux amortissements et aux provisions : (26,8) millions d'euros
- Créances d'impôt non courantes : (1,3) million d'euros, du fait de la consommation des Impôts différés actifs ;
- Actifs financiers non courants et participation dans les entreprises associées : (3,0) millions d'euros.

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

Les actifs courants hors trésorerie s'établissent à 234,4 millions d'euros, en augmentation de 32,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018. Cette évolution intègre une opération de cession de créances à hauteur de 21,7 millions d'euros.

2.3.4. Capitaux propres

La variation des capitaux propres (part du groupe) se décompose comme suit sur l'exercice :

(En millions d'euros)	Groupe	Minoritaires
Fonds propres au 1^{er} janvier 2019	251,3	3,5
Distribution de dividendes	(7,5)	(0,6)
Résultat – part du Groupe	7,6	0,5
Ecart de conversion	0,9	
Instrument de couverture	(1,1)	
Ecarts actuariels	(0,1)	
Juste valeur des actifs disponibles à la vente		
Actions propres	(0,2)	
Cession de titres sans perte de contrôle	(1,2)	
Variation de périmètre		1,4
Autres variations		
Fonds propres au 30 juin 2019	249,6	4,8

Données consolidées publiées

2.3.5. Passifs courants et non courants

Les passifs courants représentent l'ensemble des passifs dont l'échéance est inférieure à un an. Les passifs non courants représentent ceux dont l'échéance est supérieure à un an. Ils se décomposent de la façon suivante :

En millions d'euros	31/12/2018			30/06/2019		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Instruments de couverture	0,6	-	0,6	0,3	0,1	0,4
Provisions	20,5	2,0	22,5	22,7	4,8	27,6
Autres passifs	0,4	221,2	221,6	5,8	247,7	253,5
Impôt exigible	-	1,6	1,6	-	4,5	4,5
TOTAL (hors dettes financières)	21,5	197,5	246,3	28,9	257,1	286,0
Dettes financières	380,6	36,4	417,0	485,6	54,7	540,2
TOTAL	402,1	261,2	663,3	514,4	311,8	826,2

Les passifs courants et non courants, hors dettes financières, s'établissent à 286,0 millions d'euros et affichent une variation de +39,6 millions d'euros reflétant principalement :

- Pour +3,6 millions d'euros, la variation des provisions.
- Pour +41,6 millions d'euros des autres passifs principalement portée par le poste « dettes fournisseurs ».

L'endettement financier net consolidé évolue sur la période selon la décomposition suivante :

En millions d'euros, au 30 juin	2018	2019
Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours)	307,0	206,6
Dettes sans recours auprès des établissements de crédit	30,1	28,3
Dettes obligataires	49,5	255,0
Dettes de crédit-bail	8,5	9,5
Dettes financières diverses	1,5	3,6
Concours bancaires courants	1,5	8,4
Participation	-	-
Total dettes financières (courantes et non courantes)	398,2	511,4
Trésorerie active	(47,6)	(94,3)
Endettement financier net	350,6	417,1
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>28,1</i>	<i>54,7</i>
<i>Dont à plus d'un an</i>	<i>322,5</i>	<i>391,3</i>
Endettement financier net (définition bancaire)	318,9	390,4

Données consolidées publiées

2.4. Commentaires sur les flux de trésorerie consolidés

2.4.1 Tableau de flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	31/12/18	30/06/18	30/06/19
Flux de trésorerie générés par l'activité	86,2	39,5	64,8
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(52,0)	(24,6)	(100,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(19,4)	(20,9)	55,7
<i>Variation de trésorerie des activités poursuivies</i>	<i>14,8</i>	<i>(6,0)</i>	<i>20,0</i>
<i>Variation de trésorerie des activités abandonnées</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Variation de trésorerie	14,8	(6,0)	20,0

Données consolidées publiées

2.4.2. Flux des activités opérationnelles

Sur la période, le Groupe génère 64,8 millions d'euros de flux de trésorerie liés à l'activité (vs. 39,5 millions au 1^{er} semestre 2018).

Cette évolution traduit principalement l'effet conjugué :

- de l'évolution de la marge brute d'autofinancement opérationnelle générée (soit +12,3 millions d'euros), corrélativement à l'évolution de l'EBE ;
- de la variation du BFR de +8,2 millions d'euros sur le semestre, reflétant l'amélioration du poste Clients et l'effet de périmètre ;
- d'un impôt décaissé net de (0,8) million d'euros contre (1,7) million d'euros il y a un an (soit une variation de trésorerie de +0,9 million d'euros).

2.4.3. Flux d'investissements

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 100,6 millions d'euros et concernent d'une part, les décaissements financiers liés aux croissances externes et d'autre part, des investissements industriels :

En millions d'euros	31/12/18	30/06/18	30/06/19
Investissements industriels	65,2	24,3	27,3
Investissements financiers	1,0	0,4	92,8
INVESTISSEMENTS COMPTABILISES	66,1	24,7	120,1
Investissements industriels	53,1	24,2	31,9
Investissements financiers	(1,1)	0,4	ns
Acquisition de filiales – trésorerie nette	-	-	68,8
INVESTISSEMENTS DECAISSES NETS	52,0	24,6	100,6

Données consolidées publiées

2.4.5. Flux de financement

Les flux de financement du Groupe sont ceux découlant de son endettement (nouveaux emprunts, remboursements d'emprunts, intérêts décaissés) et de la rémunération de ses actionnaires sous forme de dividendes. Sur la période, le Groupe a souscrit pour 65,7 millions d'euros de nouveaux emprunts (nets des remboursements), essentiellement pour le refinancement des acquisitions réalisées au 1^{er} semestre 2019 (cf. supra « Faits marquants »).

2.5. Principales transactions avec les parties liées

Les principales transactions du groupe Séché Environnement avec les parties liées sont présentées en note 2.4. des annexes aux états financiers semestriels.

2.6. Perspectives

2.6.1. Risques et incertitudes

L'appréciation du groupe Séché Environnement sur les principaux risques et incertitudes pesant sur ses activités n'a pas changé par rapport à celle détaillée pages 25 à 38 du document de référence 2018 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 22 mars 2019.

2.6.2. Perspectives du 2nd semestre 2019

Séché Environnement se positionne en France et à l'International sur les marchés porteurs de l'Economie circulaire et du Développement Durable, où le renforcement des exigences réglementaires comme les besoins croissants des clientèles industrielles et publiques constituent autant d'opportunités de développement pour le Groupe spécialisé dans la valorisation matière et énergétique des déchets et la maîtrise de leur dangerosité.

Dans ce contexte de marchés favorablement orientés sur le moyen terme, l'exercice 2019 se comparera toutefois à un exercice 2018 particulièrement porteur, en France notamment, et s'inscrit dans un environnement macro-économique plus incertain en France comme à l'International.

Toutefois, le Groupe reste confiant sur la solidité de ses marchés, en particulier industriels, et la poursuite dans les tout prochains mois des tendances positives du 1^{er} semestre 2019, en France comme à l'International.

En France, Séché Environnement devrait ainsi continuer de bénéficier au 2nd semestre de marchés industriels solides et bien orientés, avec un niveau d'activité en ligne avec les tendances du 1^{er} semestre.

Dans les métiers de gestion de déchets dangereux, le chantier de rénovation de l'incinérateur Salaise 2 démarré en août 2019 et pour une durée de 3 mois, se traduira par une moindre contribution de cet outil aux résultats du Groupe en 2019. Pleinement opérationnel en 2020, cet outil de traitement et de valorisation énergétique verra sa disponibilité augmentée et ses capacités de production énergétique triplées pour permettre le déploiement du projet Osiris, projet d'écologie industrielle visant la valorisation énergétique des déchets issus des entreprises du GIE Osiris Roussillon, 1^{ère} plate-forme chimique de France, dans une logique d'économie circulaire.

Dans les métiers de gestion des déchets non dangereux, le 2nd semestre sera marqué par la montée en puissance progressive de l'incinérateur de Sénerval, suite à son redémarrage après 4 années d'arrêt pour désamiantage et par son retour à la normale de ses conditions d'exploitation et de rentabilité.

A l'International, le 2nd semestre devrait se caractériser par un niveau d'activité plus soutenu au sein de certaines filiales pénalisées, en début d'année, par des reports d'activité, et notamment :

- Kanay (Pérou) : le démarrage de chantiers de dépollution significatifs et la relance de l'action commerciale après la période de transition managériale permettent d'anticiper une performance économique et financière pour l'ensemble de l'exercice 2019 comparable à celle de 2018 ;
- Interwaste (Afrique du Sud) : l'exercice 2019 constitue une année d'intégration et de positionnement stratégique. Au 2nd semestre, Interwaste devrait bénéficier de la mise en œuvre de nouveaux contrats de gestion de déchets avec de grandes clientèles industrielles. Ces éléments favorables confortent pour Interwaste, la perspective d'un exercice 2019 comparable en activité comme en résultats à l'exercice précédent. Le démarrage au 2nd semestre 2019 du projet Eden, partenariat public-privé destiné à la réalisation d'infrastructures pour la valorisation et de traitement de déchets dans la région de Mossel Bay, ainsi que le repositionnement stratégique de cette filiale permet également d'anticiper la reprise d'une nouvelle dynamique de croissance dès 2020 ;
- Mecomer (Italie) : le 2nd semestre 2019 sera marqué par une poursuite du dynamisme commercial sur des marchés industriels toujours porteurs.

2.6.3. Confirmation des objectifs financiers

Ces perspectives bien orientées permettent à Séché Environnement de confirmer ses objectifs pour l'exercice 2019⁸ :

- Chiffre d'affaires à périmètre constant :
 - Périmètre France : croissance de qualité au regard d'un exercice 2018 particulièrement porteur ;
 - Périmètre International : développement organique soutenu, même si l'activité de certaines filiales (notamment Solarca) se compareront à une base 2018 exigeante ;
- Levier financier (Dettes financières nettes / EBE) de l'ordre de 3x en milieu de cycle ;
- Capacité à atteindre, voire dépasser dès 2019, les principaux objectifs financiers fixés pour 2020 lors de l'« Investor Day » du 26 juin 2018⁹.

Séché Environnement est confiant sur sa capacité à faire progresser l'ensemble de ses résultats en 2019 par rapport à 2018.

⁸ Cf. Communiqué de presse du 12 mars 2019

⁹ Cf. Communiqué de presse du 26 juin 2018

Séché Environnement présentera lors d'un « Investor Day » prévu le 17 décembre 2019, ses nouvelles perspectives stratégiques à horizon 2022, notamment en matière d'activité, de capacité bénéficiaire et de rentabilité des capitaux employés.

2.7. Actionnariat

Au 30 juin 2019	Actions	En %	Droits de vote	En %
Joël Séché	1	0,00%	2	0,00%
SAS Groupe Séché (1)	4 639 483	59,04%	6 748 216	66,51%
Sous-total Groupe familial Séché	4 639 484	59,04%	6 748 218	66,51%
ICM	787 593	10,02%	787 593	7,76%
Actions propres (2)	57 784	0,74%	57 784	0,57%
Actionnariat salarié	34 819	0,44%	67 638	0,67%
Public	2 338 052	29,75%	2 484 902	24,49%
Total	7 857 732	100,00%	10 146 135	100,00%

(1) La SAS Groupe Séché est contrôlée majoritairement par MM. Guillaume Séché et Maxime Séché

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

Par courrier à l'AMF en date du 6 mai 2019, la société ICM a déclaré à titre de régularisation, avoir franchi à la hausse :

- le 6 mai 2015, le seuil de 5% des droits de vote de la société Séché Environnement et détenir à cette date, 528.093 actions représentant autant de droits de vote, soit 6,12% du capital et 5,02% des droits de vote de la Société à cette date ;
- le 31 mars 2019, le seuil de 10% du capital de la société Séché Environnement et détenir à cette date, 787.593 actions Séché Environnement représentant autant de droits de vote, soit 10,02% du capital et 7,90% des droits de vote de la Société à cette date.

Le 28 juin 2019, la Caisse des Dépôts a cédé à la SAS Groupe Séché la totalité de sa participation dans le capital de Séché Environnement, soit 710.617 actions représentant à cette date 9,04% du capital et 7,00% des droits de vote, portant ainsi la participation de la SAS Groupe Séché dans la société Séché Environnement de 50,00% à 59,04% des actions composant le capital et de 57,80% à 66,51% des droits de vote à cette date.

CHAPITRE 3

3. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019

3.1. BILAN CONSOLIDE

3.2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

3.3. ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

3.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
CONSOLIDES

3.5. ETAT DES FLUX CONSOLIDES

3.6. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30
JUIN 2019

3.1. Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019	Notes
Goodwill	265 485	265 220	300 608	1
Actifs incorporels du domaine concédé	50 525	53 588	51 719	1
Autres immobilisations incorporelles	16 413	16 879	25 973	1
Immobilisations corporelles	228 805	235 907	297 138	1
Participations dans les entreprises associées	3 238	3 276	387	2
Actifs financiers non courants	9 292	8 886	8 799	3
Instruments dérivés non courants - actif	0	210	0	3
Actifs financiers opérationnels non courants	41 362	40 551	45 073	3
Impôts différés - actif	27 820	23 729	22 275	
ACTIFS NON COURANTS	642 941	648 245	751 971	
Stocks	12 556	12 920	14 316	3
Clients et autres débiteurs	153 429	157 184	187 541	3
Actifs financiers courants	2 148	3 597	2 113	3
Instruments dérivés courants - actif	0	32	0	3
Actifs financiers opérationnels courants	28 962	28 680	30 377	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	47 594	67 425	94 326	3.1.4
ACTIFS COURANTS	244 689	269 839	328 673	
Actifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	-	
TOTAL DES ACTIFS	887 630	918 083	1 080 643	
Capital	1 572	1 572	1 572	6.1
Primes	74 061	74 061	74 061	6.2
Réserves	160 531	160 042	166 376	6.3
Résultat Net	9 249	15 580	7 574	
Capitaux propres (Part du Groupe)	245 413	251 255	249 583	
Participations ne donnant pas le contrôle	3 199	3 515	4 831	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	248 612	254 769	254 414	
Dettes financières non courantes	322 510	380 599	485 560	3.2.1
Instruments dérivés non courants - passif	466	630	331	3.2.2
Engagements envers le personnel	6 210	6 217	7 760	4
Provisions non courantes	14 040	14 203	14 982	4
Passifs financiers opérationnels non courants	566	430	2 139	3
Impôts différés - passif	50	60	3 660	
PASSIFS NON COURANTS	343 843	402 138	514 431	
Dettes financières courantes	75 671	36 377	54 673	3.2.1
Instruments dérivés courants - passif	53	74	100	3.2.2
Provisions courantes	3 685	1 973	4 815	4
Dettes d'impôt	1 349	1 562	4 549	
Passifs financiers opérationnels courants	214 418	221 189	247 662	3
PASSIFS COURANTS	295 176	261 176	311 798	
Passifs classés comme détenus en vue de la vente	-	-	-	
TOTAL DES PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES	887 630	918 083	1 080 643	

3.2. Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2018	30/06/2019
Chiffre d'affaires	7	287 726	342 286
Autres produits de l'activité		2 706	3 429
Transfert de charges		510	298
Achats consommés		(35 813)	(44 249)
Charges externes		(113 176)	(130 262)
Impôts et taxes		(23 378)	(24 249)
Charges de personnel		(66 828)	(83 659)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	8	51 801	63 595
Charges de réhabilitation/entretien site de traitement et actifs concédés		(5 513)	(5 804)
Produits opérationnels		888	226
Charges opérationnelles		(343)	(2 051)
Dotations nettes aux provisions et dépréciations		(1 982)	116
Dotations nettes aux amortissements		(24 182)	(33 977)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	8	20 669	22 105
Résultat sur cession d'immobilisations		59	(681)
Dépréciation des actifs		(6)	(38)
Effet des variations de périmètre		(328)	(663)
Autres produits et charges opérationnels		(1 656)	915
RESULTAT OPERATIONNEL	9	18 738	21 639
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		32	349
Coût de l'endettement financier brut		(5 866)	(8 150)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(5 835)	(7 801)
Autres produits financiers		871	1 680
Autres charges financières		(1 487)	(2 310)
RESULTAT FINANCIER	10	(6 450)	(8 432)
Impôts sur les résultats	11	(3 094)	(4 994)
RESULTAT DES SOCIÉTÉS INTEGÉES		9 194	8 214
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		322	(118)
RESULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		9 516	8 095
Résultat des activités abandonnées		-	-
RESULTAT NET		9 516	8 095
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>		266	521
<i>Dont part du Groupe</i>		9 249	7 574
Part du Groupe			
Non dilué par action		1,19 €	0,96 €
Dilué par action		1,19 €	0,96 €

3.3. Etat du Résultat Global Consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
Autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net :			
Ecarts actuariels sur engagements envers le personnel	(266)	102	(200)
Effet impôt	78	(50)	56
Variation de juste valeur des instruments de capitaux propres	(234)	-	-
Montant net d'impôts (A)	(422)	52	(144)
Dont part des entreprises associées	-	(30)	-
Autres éléments du résultat global reclassés ultérieurement en résultat net :			
Variation d'investissement net (1)	(159)	(409)	(1 105)
Variation de juste valeur des instruments dérivés	(221)	(212)	(30)
Effet impôt sur les éléments ci-dessus	76	73	30
Réserves de conversion	(156)	(666)	911
Montant net d'impôts (B)	(460)	(1 214)	(194)
Dont part des entreprises associées	-	-	-
TOTAL AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	(883)	(1 162)	(338)
Résultat net	9 516	16 230	8 095
RESULTAT GLOBAL TOTAL	8 633	15 068	7 757
<i>Dont part Groupe</i>	<i>8 340</i>	<i>14 384</i>	<i>7 217</i>
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>292</i>	<i>684</i>	<i>540</i>

(1) : dont -0.9 million d'euros lié à l'investissement net dans le cadre de l'acquisition du Groupe Interwaste au 30 juin 2019.

3.4. Etat de variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Actions propres	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Réserves de juste valeur	Part Groupe	Part des participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL des capitaux propres
Capitaux propres au 31/12/2017	1 572	74 061	(3 355)	183 607	(6 093)	(5 422)	244 370	2 832	247 203
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(422)	(183)	(304)	(909)	26	(883)
Résultat net				9 249			9 249	266	9 516
Résultat global total				8 827	(183)	(304)	8 340	292	8 633
Dividendes versés				(7 465)			(7 465)	(22)	(7 486)
Actions propres			12				12		12
Autres variations				156			156	95	251
Capitaux propres au 30/06/2018	1 572	74 061	(3 343)	185 126	(6 276)	(5 726)	245 414	3 199	248 613
Capitaux propres au 31/12/2018	1 572	74 061	(3 260)	185 861	(6 516)	(462)	251 255	3 515	254 770
Autres éléments du résultat global				(144)	892	(1 105)	(357)	19	(338)
Résultat net				7 574			7 574	521	8 095
Résultat global total				7 430	892	(1 105)	7 217	540	7 757
Dividendes versés				(7 465)			(7 465)	(605)	
Actions propres			(216)				(216)		(216)
Regroupements d'entreprises (1)							-	1 381	1 381
Transactions entre actionnaires (2)				(1 202)			(1 202)		(1 202)
Autres variations				(6)			(6)		(6)
Capitaux propres au 30/06/2019	1 572	74 061	(3 476)	184 618	(5 624)	(1 567)	249 583	4 831	254 414

(1) : Concerne la prise de contrôle du Groupe sud-africain Interwaste, et des filiales italiennes Mecomer et Depo.

(2) : Concerne le rachat de 7% des minoritaires sans prise de contrôle de la filiale Taris au Pérou.

3.5. Etat des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019	Notes
RESULTAT NET	9 516	8 095	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(322)	118	
Dividendes des coentreprises et entreprises associées	71	-	
Amortissements, dépréciations et provisions	26 611	35 304	
Résultats de cessions	(31)	709	
Impôts différés	953	1 702	
Autres produits et charges calculés	716	1 068	
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	37 514	46 995	
Impôt sur les sociétés	2 141	3 292	
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	5 486	7 195	
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers	45 141	57 482	
Variation du besoin en fonds de roulement	(3 969)	8 152	
Impôts décaissés	(1 662)	(792)	
FLUX NET DE TRESORERIE ISSUS DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	39 509	64 842	
Investissements corporels et incorporels	(24 486)	(32 988)	
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	276	1 147	
Augmentation des prêts et créances financières	(607)	(337)	
Diminution des prêts et créances financières	56	357	
Prise de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(2)	(68 797)	6.3.1
Perte de contrôle sur des filiales nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	144	-	
FLUX DE TRESORERIE ISSUS DES OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(24 618)	(100 618)	
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(22)	(590)	
Augmentation ou diminution de capital de la société mère	-	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans perte de contrôle	(14)	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie sans prise de contrôle	-	(1 580)	
Variation des actions propres	14	(228)	
Nouveaux emprunts et dettes financières	5 387	85 541	6.3.3
Remboursements d'emprunts et de dettes financières	(20 762)	(19 832)	
Intérêts décaissés	(5 479)	(7 570)	
FLUX NET DE TRESORERIE ISSUS DES OPERATIONS DE FINANCEMENT	(20 876)	55 741	
TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE DES ACTIVITES POURSUIVIES	(5 985)	19 964	
Flux de la période des activités abandonnées	-	-	
TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE	(5 985)	19 964	
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	52 278	66 806	
- Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies	52 278	66 806	
- Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées	-	-	
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	46 131	85 895	
- Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies (1)	46 131	85 895	
- Dont trésorerie à la clôture activités abandonnées	-	-	
Incidence des variations de cours des devises	(162)	(876)	
- Dont variation des taux de change des activités poursuivies	(162)	(876)	
- Dont variation des taux de change des activités abandonnées	-	-	
(1) dont :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	47 594	94 326	
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(1 463)	(8 431)	

3.6 Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2019

3.6.1. Base de préparation des états financiers

Les états financiers résumés semestriels du Groupe Séché Environnement portant sur la période intermédiaire au 30 juin 2019 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels, mais une sélection des notes annexes les plus significatives. Ils doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels du groupe Séché Environnement, publiés le 22 mars 2019, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2018 et disponibles sur <http://www.groupe-seche.com>.

Pour l'élaboration de ses comptes intermédiaires au 30 juin 2019, le Groupe Séché Environnement s'est conformé aux mêmes normes que celles prévalant pour l'élaboration des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2018, à l'exception de la norme IFRS 16 « contrats de location », appliquée pour la première fois pour la période de 6 mois close au 30 juin 2019, et dont l'incidence est présentée à la note 6.2.2 ci-après, ainsi que l'interprétation IFRIC 23 sans incidence sur les comptes au 30 juin 2019.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 5 septembre 2019.

Les éléments chiffrés sont exprimés en milliers d'euros sans décimale. Les arrondis au million d'euros le plus proche peuvent, dans certains cas de figure, conduire à des écarts non matériels au niveau des totaux et des sous-totaux figurant dans les tableaux.

Textes applicables à compter du 1er janvier 2019

Sous réserve des évolutions réglementaires qui pourraient intervenir, les textes applicables à compter du 1^{er} janvier 2019 sont les suivants :

Textes	Date entrée en vigueur	Thème
IFRS 16	1 ^{er} janvier 2019	Contrats de location
Amendement IFRS 9	à 1 ^{er} janvier 2019	Caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative
Amendements IAS 28	à 1 ^{er} janvier 2019	Intérêts à long terme dans les entreprises associées et coentreprises
Amendement à IAS 19	1 ^{er} janvier 2019	Modification, réduction ou liquidation de régime
Améliorations annuelles (cycle 2015-2017)	1 ^{er} janvier 2019	Processus annuel d'amélioration des normes cycle 2015-2017
IFRIC 23	1 ^{er} janvier 2019	Positions fiscales incertaines

L'impact de l'application de la norme IFRS 16 est décrit à la note 6.2.2.

Textes adoptés par l'IASB mais non encore applicables au 1^{er} janvier 2019

Textes	Date entrée en vigueur	Thème
IFRS 14	1 ^{er} janvier 2016	Comptes de report réglementaire
IFRS 17	1 ^{er} janvier 2021	Contrats d'assurance
Amendements à IFRS 10 et IAS 28	Repoussée sine die	Ventes ou contributions d'actifs réalisées entre le groupe et les entités mises en équivalence
Amendements des références au cadre conceptuel dans les normes IFRS	1 ^{er} janvier 2020	Amendements des références au cadre conceptuel dans les normes IFRS
Amendements à IFRS 3	1 ^{er} janvier 2020	Définition d'une entreprise
Amendements à IAS 1 et IAS 8	1 ^{er} janvier 2020	Définition de significatif

L'évaluation des impacts de l'application de ces normes et amendements est à l'étude.

3.6.2. Autres principes comptables

3.6.2.1. Base d'évaluation

Les états financiers consolidés résumés au 30 juin 2019 sont présentés sur la base du coût historique à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à la juste valeur : instruments dérivés, actifs et passifs financiers à la juste valeur par le résultat et ceux à la juste valeur par les autres éléments du résultat global non reclassés ultérieurement en résultat net.

3.6.2.2. Comparabilité des comptes

- *Changement de méthode de consolidation, d'évaluation et de présentation*

Le Groupe applique la norme IFRS 16 relative aux contrats de location depuis le 1^{er} janvier 2019.

Cette norme instaure, côté preneur, un modèle de comptabilisation unique visant à enregistrer un actif représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat, en contrepartie d'une dette au titre de l'obligation de paiement des loyers. Au compte de résultat, la charge de loyer est remplacée par l'amortissement de l'actif et par les intérêts sur la dette de loyer.

Le Groupe a mis en place un outil informatique dédié permettant de collecter les données contractuelles et d'effectuer les calculs imposés par la norme.

Le Groupe a appliqué la méthode de transition dite « rétrospective modifiée » qui prévoit la comptabilisation d'un passif à la date de transition égal aux seuls loyers résiduels actualisés, en contrepartie d'un droit d'usage ajusté du montant des loyers payés d'avance ou enregistrés en charges à payer ; tous les impacts de la transition ont été enregistrés en contrepartie des capitaux propres.

Conformément aux dispositions de la norme, en date de transition et postérieurement à la mise en application de celle-ci, le Groupe a exclu les contrats de courte durée ainsi que les contrats portant sur des actifs de faible valeur par mesure de simplification.

Lors de l'analyse, les hypothèses suivantes ont également été retenues :

La durée retenue pour chaque contrat est déterminée sur la base de la période non résiliable prévue contractuellement et de toute option de prolongation ou résiliation que le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer. Pour les contrats de location pour lesquels il ne figure pas de durée contractuelle précise, la durée retenue correspond à la durée probable d'utilisation. Concernant les baux standards « 3/6/9 », la durée de 9 ans a été retenue conformément au relevé de conclusions de l'ANC relatif aux baux commerciaux en France publié le 16 février 2018.

Le taux d'actualisation retenu est le taux moyen de la dette du Groupe pour la zone France et Europe, et un taux d'endettement déterminé par pays pour le reste du monde.

Le tableau suivant présente les effets de l'application de la norme IFRS 16 sur le bilan d'ouverture et à la clôture semestrielle :

(en milliers d'euros)	31/12/2018	Impact de la transition IFRS 16	01/01/19 retraité	30/06/2019
Immobilisations corporelles	12 182	27 344	39 526	42 657
<i>Dont terrains</i>	-	1 644	1 644	1 900
<i>Dont constructions</i>	-	16 373	16 373	22 037
<i>Dont installations techniques</i>	-	6 627	6 627	11 995
<i>Dont agencements</i>	-	-	-	1 677
<i>Dont matériel de transport</i>	-	2 661	2 661	5 017
<i>Dont matériel de bureau</i>	-	39	39	32
Actifs financiers opérationnels non courants	(177)	(93)	(270)	(264)
TOTAL DES ACTIFS	12 005	27 251	39 256	42 393
Capitaux propres (Part du Groupe)	2 413	-	2 413	2 864
Participations ne donnant pas le contrôle	204	-	204	-
Dettes locatives non courantes	6 312	19 657	25 969	29 938
Dettes locatives courantes	3 076	7 594	10 670	9 591
TOTAL DES PASSIFS	12 005	27 251	39 256	42 393

Les dettes locatives s'élevaient à 36,6 millions d'euros au 1^{er} janvier 2019 et se composent :

- des dettes locatives nouvellement comptabilisées au titre des contrats de location simple existant au 1^{er} janvier 2019 pour 27.3 millions d'euros, dont 19.7 millions à long terme ;
- de la dette sur les contrats de location financement pour 9.3 millions d'euros, comptabilisée en dettes financières au 31 décembre 2018, dont 6.3 millions d'euros à long terme.

Le groupe a retenu un taux unique de 3,26% pour toutes les entités françaises et européennes (coût moyen de la dette groupe). Pour les pays hors zone Europe, le taux retenu correspond au taux moyen de la dette du pays. Il est à noter que les retraitements hors Europe sont non significatifs.

L'impact de l'application d'IFRS 16 sur le résultat clos au 30/06/2019 se détaille comme suit :

(en milliers d'euros)	Contrats de location-financement	Contrats de location simple	30/06/2019
Excédent brut d'exploitation	1 869	4 339	6 208
Résultat opérationnel courant	(1 806)	(4 011)	(5 817)
Résultat opérationnel	-	(69)	(69)
Résultat financier	(168)	(466)	(634)
TOTAL	(105)	(206)	(312)

○ *Autres éléments affectant la comparabilité*

Afin d'améliorer son information financière, le Groupe a opté, à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2019, pour la présentation des subventions d'investissement publiques en diminution de valeur brute de l'investissement concerné prévu par la norme IAS 20 « Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique ». Cette option, déjà utilisée par d'autres groupes européens du secteur de la valorisation des déchets, permet de mieux refléter le modèle économique du Groupe dans le domaine de ses investissements industriels.

Les subventions d'investissements publiques, jusqu'alors comptabilisées en produits différés, sont désormais comptabilisées en diminution de l'actif brut et constatées en produits sur la durée d'utilité de l'actif amortissable par l'intermédiaire d'une réduction de la charge d'amortissement.

Les impacts chiffrés du changement de méthode sur les états financiers du Groupe sont présentés comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2018	Impact du changement de présentation	01/01/19 retraité
Immobilisations corporelles	235 907	(12 751)	223 156
Passifs financiers opérationnels courants	221 189	(12 751)	208 438

3.6.2.3. Recours aux estimations

La préparation des états financiers semestriels résumés selon les normes IFRS, telles qu'adoptées par l'Union Européenne nécessite, de la part de la direction, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants comptabilisés dans les états financiers.

Ces 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 valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers semestriels résumés, les jugements significatifs exercés par la direction du Groupe pour appliquer les méthodes comptables et l'analyse des principales sources d'incertitudes relatives aux estimations sont identiques à ceux décrits dans les états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2018, à l'exception de l'application de la norme IFRS 16 (Cf. Note 6.2.2).

3.6.3. Variations de périmètre et autres faits marquants

3.6.3.1. Principaux mouvements de périmètre

La liste des filiales et entreprises associées du Groupe est présentée à la note 6.3.2 « Périmètre de consolidation ».

- *Acquisition du Groupe Interwaste :*

Le 9 janvier 2019, la société Séché South Africa Proprietary Limited a pris le contrôle exclusif de 100% du Groupe sud-africain « Interwaste Holdings Limited », et ses filiales.

A travers cette acquisition, Séché Environnement souhaite prendre une position forte en Afrique du Sud et en Afrique australe, pour y accompagner la croissance et la transformation des marchés des déchets au sein d'une démarche d'économie circulaire.

Interwaste Holdings Limited et ses filiales sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe depuis le 1er janvier 2019, à l'exception de la société Interwaste Industrial Cleaning Pty Ltd consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

Le prix d'acquisition est un montant fixe de 32 millions d'euros, payé le 27 février 2019.

L'affectation provisoire au 30 juin 2019 du prix d'acquisition est présentée dans le tableau ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	A la date d'acquisition <i>(au taux de change ZAR/EUR du 1^{er} janvier 2019)</i>
Actifs et passifs nets acquis (1)	32 344
Goodwill résultant de l'acquisition <i>(Cf. 6.4.1 Note 1)</i>	117
Juste valeur de la contrepartie transférée	32 462
Trésorerie acquise	4 949

L'allocation du prix d'acquisition a conduit à valoriser à la juste valeur des contrats clients pour un montant brut de 4 millions d'euros amortis à compter du 1^{er} janvier 2019 sur une durée moyenne de quatre ans (Cf. 6.4.1. Note 1).

Au cours du premier semestre 2019, le Groupe a réalisé l'ensemble des travaux d'allocation du prix d'acquisition conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 révisée sur les regroupements d'entreprises. Cette affectation reste provisoire et pourra faire l'objet de révisions à la marge jusqu'au 31 décembre 2019.

○ *Acquisition du Groupe Mecomer :*

Le 17 avril 2019, la société Séché Environnement a acquis 90% du Groupe italien Mecomer, constitué des sociétés Mecomer S.r.l, et Depo S.r.l. Une option d'achat de la participation résiduelle a été mise en place offrant à Séché Environnement la faculté d'acheter les 10% restant sur une période de cinq ans renouvelable à compter du 30 avril 2019.

A travers cette acquisition, Séché Environnement prend une position de premier plan sur les marchés italiens de la gestion des déchets dangereux et devient ainsi un opérateur local disposant d'une reconnaissance au cœur d'une des régions les plus industrielles du sud de l'Europe.

Le Groupe Mecomer est consolidé selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe depuis le 1^{er} avril 2019.

L'affectation provisoire au 30 juin 2019 du prix d'acquisition est présentée dans le tableau ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	A la date d'acquisition
Actifs et passifs nets acquis	8 138
Goodwill résultant de l'acquisition <i>(Cf. 6.4.1 Note 1)</i>	30 671
Juste valeur de la contrepartie transférée	38 809
Trésorerie acquise	190

La détermination du goodwill est provisoire au 30 juin 2019, l'estimation du prix d'acquisition et son allocation étant en cours d'analyse à la date de clôture.

- *Acquisition de la participation complémentaire de la société péruvienne KANAY avec prise de contrôle :*

Le 29 mars 2019, Séché environnement a exercé les options d'achat lui offrant la possibilité d'acquérir les 51% de la participation résiduelle de la société Kanay. Cette prise de contrôle a généré une réévaluation à la juste valeur de la quote-part de la participation antérieurement détenue de - 0.7 million d'euros impactant le résultat opérationnel en « autres produits et charges opérationnels » (Cf. Note 9).

Par ailleurs, un goodwill a été constaté à hauteur de 4 millions d'euros (Cf. 6.4.1 Note 1).

Désormais détenue à 100%, la société est consolidée selon la méthode de l'intégration globale. L'impact de cette prise de contrôle a en effet conduit à modifier la méthode de consolidation de la société, celle-ci étant auparavant consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

- *Ouvertures de filiales :*

- **Janvier 2019** : Séché Health Arequipa, société péruvienne consolidée selon la méthode de l'intégration globale. La société, créée le 29 août 2018, a été mise en activité au cours du premier semestre 2019.
- **Mai 2019** : Création de Séché Urgences Intervention, société française consolidée selon la méthode de l'intégration globale. La société sera mise en activité au cours du second semestre 2019.

La contribution aux principaux agrégats du compte de résultat consolidé des acquisitions significatives citées précédemment est la suivante :

(En milliers d'euros)	30/06/2019 Publié	Effet des prises de contrôle	Groupe Interwaste (1)	Groupe Mecomer (2)	KANAY(3)	30/06/2019 Pro forma
CHIFFRES D'AFFAIRES	342 286	43 205	32 346	9 964	896	299 081
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	63 595	7 902	5 656	3 303	(1 057)	55 693
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	22 105	3 974	1 900	3 264	(1 190)	18 131
RESULTAT OPERATIONNEL	21 639	3 892	1 885	3 196	(1 190)	17 748
RESULTAT FINANCIER	(8 432)	(1 113)	(607)	(44)	(462)	(7 319)
RESULTAT NET	8 095	1 877	917	2 614	(1 653)	6 217
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>	521	303	155	148	-	218
<i>Dont part du Groupe</i>	7 574	1 575	762	2 466	(1 653)	5 999

(1) consolidé à partir du 01/01/2019

(2) consolidé à partir du 01/04/2019

(3) consolidé à partir du 01/01/2019

3.6.3.2. Périmètre de consolidation

Dénomination	Ville/ Pays	% d'intérêt 30/06/2019	Méthode d'intégration 30/06/2019
Séché Environnement	Changé (France)	Mère	Mère
Alcéa	Changé (France)	100,00	IG
Béarn Environnement	Pau (France)	100,00	IG
Depo	Milan (Italie)	90,00	IG
Drakenstein Energy Pty	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
Drimm	Montech (France)	100,00	IG
Earth 2 Earth Pty Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
East Gauteng Energy Pty Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
Ecosite de la Croix Irtelle	Changé (France)	100,00	IG
Eden Waste Construction Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	75,00	IG
Eden Waste Management Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	75,00	IG
Eden Waste Operations Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	75,00	IG
Energécie	Changé (France)	74,60	IG
Envirowaste SA Pty Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
Gabarre Energies	Les Abymes (France)	51,00	IG
Greens Scrap Recycling Pty Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
IberTredi Medioambiental	Barcelone (Espagne)	100,00	IG
Interwaste Environmental Solutions Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
Interwaste Environmental Solutions Pty Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	99,00	IG
Interwaste Holding Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
Interwaste On-site Pty Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	49,00	IG
Interwaste Properties Pty Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
Interwaste Pty	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
IWE Fleet Sales Pty	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
Kanay	Lima (Pérou)	100,00	IG
Limpopo Platinum Waste Pty Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	70,00	IG

Masakhane Interwaste Pty Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	65,00	IG
Mecomer	Milan (Italie)	90,00	IG
Moz Environmental Limitada	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
Opale Environnement	Calais (France)	100,00	IG
Platinum Waste Resources Pty Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	51,00	IG
Sabsco Asia	Singapore (Singapour)	76,00	IG
Sabsco Limited	Kent (Royaume Uni)	76,00	IG
Sabsco Malaysia	Petaling Jaya (Malaisie)	76,00	IG
Séché Alliance	Changé (France)	99,94	IG
Séché Développement	Changé (France)	100,00	IG
Séché Éco-services	Changé (France)	99,98	IG
Séché Éco-industries	Changé (France)	99,99	IG
Seche Health Arequipa	Lima (Pérou)	100,00	IG
Séché Energies	Changé (France)	100,00	IG
Séché Environnement Ouest	Changé (France)	100,00	IG
Séché Healthcare	Changé (France)	100,00	IG
Séché South Africa	Johannesbourg (Afrique du Sud)	100,00	IG
Séché Transports	Changé (France)	99,50	IG
Séché Urgences Interventions	La Guerche-de-Bretagne (France)	100,00	IG
Sénergies	Changé (France)	80,00	IG
SCI LCDL	Changé (France)	99,80	IG
SCI Les Chênes Secs	Changé (France)	99,80	IG
SCI Mézerolles	Changé (France)	99,99	IG
Sem Tredi	(Mexique)	100,00	IG
Sotrefi	Etupes (France)	100,00	IG
Sénerval	Strasbourg (France)	99,90	IG
Singapour MTT	Singapore (Singapour)	76,00	IG
Sodicome	Saint-Gilles (France)	100,00	IG
Solena	Viviez (France)	60,00	IG

Solarca SL	Selva Del Camp, LA Tarragone (Espagne)	76,00	IG
Solarca Castilla	Puertollano (Espagne)	76,00	IG
Solarca France	Marseille (France)	71,03	IG
Solarca Portugal	Setubal (Portugal)	76,00	IG
Solarca Qatar	Doha (Qatar)	37,24	IG
Solarca Russie	Moscou (Russie)	76,00	IG
Solarca USA	La Porte Texas (Etats Unis)	76,00	IG
Soluciones Ambientales Del Norte	(Chili)	100,00	IG
Speichim Processing	Saint-Vulbas (France)	100,00	IG
Taris	(Pérou)	100,00	IG
Tredi Argentina	Buenos Aires (Argentine)	100,00	IG
Tredi SA	Saint-Vulbas (France)	100,00	IG
Triadis Services	Etampes (France)	100,00	IG
UTM	Lübeck (Allemagne)	100,00	IG
Valls Quimica	Valls (Espagne)	100,00	IG
Interwaste Industrial Cleaning Pty Ltd	Johannesbourg (Afrique du Sud)	50,00	MEE
La Barre Thomas	Rennes (France)	40,00	MEE
Karu Energy SAS	Baie-Mahault (France)	24,00	MEE
SAEM Transval	St Georges les Baillargeaux (France)	35,00	MEE
Gerep	Paris (France)	50,00	MEE
Sogad	Le Passage (France)	50,00	MEE

3.6.3.3. Autres faits marquants

Séché Environnement a procédé, en mai 2019, au refinancement à moyen terme de sa dette financière à travers l'émission d'un emprunt obligataire de 80 millions d'euros réparti en deux tranches :

- 60 millions d'euros à maturité 7 ans (2026), portant un coupon de 2,90 % ;
- 20 millions d'euros à maturité 8 ans (2027), portant un coupon de 3,05 %.

Ces opérations permettent à Séché Environnement de refinancer les récentes acquisitions à l'international et précédemment financées par des tirages sur la ligne de crédit syndiquée.

3.6.4. Notes explicatives sur les comptes

3.6.4.1. Notes sur le Bilan

Note 1 – Goodwill, Immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles

	Goodwill	Logiciels, Brevets	Actifs incorporels du domaine concédé	Autres Immobilisation s incorporelles	Immobilisation s corporelles	TOTAL
VALEUR BRUTE						
31/12/17	290 620	10 512	61 837	20 784	792 690	1 176 444
Mouvement de périmètre	561					561
Augmentations		1 513	7 759	1 793	54 075	65 140
Diminutions		(381)	(100)	(940)	(40 819)	(42 240)
Autres mouvements	(68)	73	-	(35)	(762)	(792)
31/12/18	291 113	11 717	69 496	21 603	805 184	1 199 113
Mouvement de périmètre	34 725	61	-	9 149	81 285	125 220
Augmentations	-	741	-	1 324	26 914	28 979
Diminutions	-	(466)	-	(685)	(6 608)	(7 759)
Autres mouvements	663	29	-	(68)	16 811	17 434
30/06/19	326 501	12 082	69 496	31 322	923 585	1 362 986

AMORTISSEMENTS						
31/12/17	-	(9 370)	(12 219)	(5 713)	(561 631)	(588 934)
Mouvement de périmètre	-					-
Dotations	-	(1 053)	(3 774)	(734)	(46 032)	(51 933)
Reprises	-	369	85	60	39 566	40 080
Autres mouvements	-	-	-	-	146	146
31/12/18	-	(10 054)	(15 908)	(6 387)	(567 952)	(600 301)
Mouvement de périmètre	-	(6)	-	(275)	(32 118)	(32 399)
Dotations	-	(490)	(1 869)	(1 408)	(30 239)	(34 007)
Reprises	-	467	-	698	5 988	7 153
Autres mouvements	-	(1)	-	24	(824)	(800)
30/06/19	-	(10 084)	(17 777)	(7 348)	(625 144)	(660 354)
PERTES DE VALEUR						
31/12/17	(25 894)	-	-	-	(846)	(26 739)
Mouvement de périmètre	-	-	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-	(879)	(879)
Reprises	-	-	-	-	399	399
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
31/12/18	(25 894)	-	-	-	(1 326)	(27 220)
Mouvement de périmètre	-	-	-	-	-	-
Dotations	-	-	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-	23	23
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
30/06/19	(25 894)	-	-	-	(1 303)-	(27 197)

VALEUR NETTE						
31/12/17	264 727	1 142	49 618	15 071	230 213	560 771
Mouvement de périmètre	561					561
Augmentations	-	461	3 985	1 059	7 165	12 670
Diminutions	-	(12)	(15)	(880)	(855)	(1 762)
Autres mouvements	(68)	73	-	(35)	(616)	(646)
31/12/18	265 220	1 663	53 588	15 215	235 907	571 593
Mouvement de périmètre	34 725	55	-	8 874	49 166	92 820
Augmentations	-	251	(1 869)	(84)	(3 325)	(5 028)
Diminutions	-	1	-	13	(597)	(584)
Autres mouvements	663	28	-	(44)	15 987	16 634
30/06/19	300 607	1 998	51 719	23 974	297 138	675 435

Goodwill :

La ligne « Mouvement de périmètre » sur le période au 30 juin 2019 pour 34.7 millions d'euros s'analyse comme suit (Cf. Note 6.3.1) :

- 30.7 millions d'euros suite à la prise de contrôle du Groupe Mecomer ;
- 3.9 millions d'euros suite à la prise de contrôle de la société Kanay ;
- 0.1 million d'euros suite à la prise de contrôle du Groupe Interwaste.

Le Groupe a examiné ses résultats semestriels au regard de ses attentes, ainsi que des résultats semestriels précédents. Il ressort de cette analyse que la rentabilité dégagée est en ligne avec les attentes.

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.

Autres immobilisations incorporelles : Ce poste comprend l'évaluation à la juste valeur des contrats clients d'un montant de 4 millions d'euros, ainsi que le droit incorporel relatif à la clause de non concurrence d'un montant de 4 millions d'euros suite à la prise de contrôle du Groupe Interwaste (Cf. Note 6.3.1).

Immobilisations corporelles : Les impacts de la première application de la norme IFRS 16 et du reclassement des subventions en déduction de l'actif (Cf. Note 6.2.2.) sont inscrits à la ligne « Autres mouvements ».

Note 2 – Participations dans les entreprises associées

Note 2.1 Synthèse des participations dans les entreprises associées

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

(en milliers d'euros)	% détention du Groupe	Montant des capitaux propres	Résultat du dernier exercice	Valeur des participations
- La Barre Thomas	40%	63	(47)	23
- Gerep	50%	(388)	(140)	0
- Interwaste Industrial Cleaning Pty Ltd	50%	0	0	0
- Karu Energy SAS	24%	(28)	(9)	0
- Sogad	50%	672	136	320
- Transval	35%	128	22	45
TOTAL				387

Note 2.2 Variation des participations dans les entreprises associées

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

(en milliers d'euros)	Valeur au 30/06/18	Valeur au 31/12/18	Résultat	Variation JV par les KP	Dividendes	Variation périmètre	Autres mouvements	Valeur au 30/06/19
- La Barre Thomas	121	44	(21)	-	-	-	-	23
- Gerep	0	0	(140)	-	-	-	140	0
- Interwaste Industrial Cleaning Pty Ltd	0	0	0	-	-	-	-	0
- Kanay	2 887	2 590	-	-	-	(2 590)	-	0
- Karu Energy SAS	0	2	(7)	-	-	-	4	0
- Sogad	204	593	51	-	(325)	-	-	320
- Transval	26	47	(2)	-	-	-	-	45
TOTAL	3 238	3 276	(118)	-	(325)	(2 590)	144	387

Note 3 – instruments financiers

Les instruments financiers au bilan se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	30/06/2018			31/12/2018			30/06/2019		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Instruments de capitaux propres	1 469	(0)	1 469	1 213	(0)	1 213	883	(0)	883
Prêts et créances financiers	7 823	1 183	9 006	7 672	1 144	8 816	7 915	711	8 626
Actifs financiers	9 292	1 183	10 476	8 886	1 144	10 030	8 799	711	9 509
Créances clients et autres débiteurs	41 163	153 429	194 592	39 480	157 184	196 664	44 298	187 541	231 839
Autres actifs financiers opérationnels	199	29 926	30 126	1 070	31 134	32 204	775	31 780	32 555
Prêts-créances opérationnels au coût amorti	41 362	183 355	224 718	40 551	188 317	228 868	45 073	219 320	264 394
Instruments dérivés – actif	-	-	-	210	32	242	-	-	-
Autres instruments à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers à la JV par le résultat	-	-	-	210	32	242	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	47 594	47 594	-	67 425	67 425	-	94 326	94 326
Total ACTIFS FINANCIERS	50 654	232 133	282 787	49 646	256 919	306 564	53 872	314 357	368 229
Dettes financières	322 510	75 671	398 181	380 599	36 377	416 976	485 560	54 673	540 232
Instruments dérivés - passif	466	53	520	630	74	705	331	100	431
Autres passifs financiers opérationnels	566	215 767	216 333	430	222 751	223 181	2 139	252 211	254 349
Total PASSIFS FINANCIERS	323 542	291 491	615 033	381 659	259 203	640 862	488 029	306 984	795 013

Note 3.1 Actifs financiers

Note 3.1.1 Prêts et créances au coût amorti

En milliers d'euros	30/06/2018			31/12/2018			30/06/2019		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Dépôts et cautionnement	3 563	432	3 995	3 222	409	3 630	3 573	255	3 828
Prêts	1 471	71	1 542	1 911	55	1 966	1 761	78	1 839
Créances opérations concessives	2 788	680	3 468	2 540	680	3 220	2 582	378	2 959
Prêts et créances financiers	7 823	1 183	9 006	7 672	1 144	8 816	7 915	711	8 626
Clients et autres débiteurs	41 163	153 429	194 592	39 480	157 184	196 664	44 298	187 541	231 839
Etat	-	19 187	19 187	-	18 407	18 407	-	21 829	21 829
Créances IS	179	964	1 143	1 055	2 453	3 508	764	1 403	2 167
Avances et acomptes versés	-	2 373	2 373	-	2 554	2 554	-	2 354	2 354
Créances sociales	-	335	335	-	182	182	-	413	413
Créances / cession d'immos	-	1 815	1 815	-	2 668	2 668	-	1 222	1 222
Créances Diverses	20	4 631	4 651	16	4 245	4 260	11	4 261	4 272
Compte-courants débiteurs	-	623	623	-	624	624	-	298	298
Autres actifs opérationnels	199	29 928	30 127	1 070	31 134	32 204	775	31 780	32 555
Prêts et créances opérationnels	41 362	183 357	224 719	40 551	188 317	228 868	45 073	219 320	264 394
Prêts et créances au cout amorti	49 185	184 540	233 725	48 223	189 461	237 684	52 989	220 031	273 020

Le 26 décembre 2018, le Groupe a réalisé une cession de créance de 22.9 millions d'euros, sans, recours, assortie d'une assurance sur les créances cédées. Le 28 juin 2019, le Groupe a réalisé une opération similaire pour un montant de 21.7 millions d'euros.

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

En milliers d'euros	30/06/2018			31/12/2018			30/06/2019		
	Brut	Dép / perte valeur	Net	Brut	Dép / perte valeur	Net	Brut	Dép / perte valeur	Net
Prêts et créances financiers	9 014	(7)	9 006	8 904	(88)	8 816	8 854	(228)	8 626
Clients et autres débiteurs	200 420	(5 828)	194 592	202 440	(5 776)	196 664	237 496	(5 658)	231 839
Autres actifs opérationnels	30 151	(25)	30 126	32 232	(28)	32 204	32 583	(28)	32 555
Prêts et créances au coût amorti	239 584	(5 861)	233 724	243 577	(5 893)	237 684	278 934	(5 914)	273 020

Note 3.1.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
Sicav	15 198	20 138	25 120
Trésorerie	32 396	47 286	69 205
Total	47 594	67 425	94 326

Note 3.2 passifs financiers

Note 3.2.1 Dettes financières

Variation de l'endettement

en milliers d'euros)	30/06/2018			31/12/2018			30/06/2019		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
<i>En-cours dettes financières</i>	292 918	45 851	338 769	201 409	30 330	231 740	202 741	33 884	236 625
<i>Impact TIE</i>	(780)	(837)	(1 617)	(1 483)	(479)	(1 962)	(1 252)	(464)	(1 716)
Emprunts auprès Ets crédit	292 139	45 013	337 152	199 926	29 852	229 778	201 489	33 421	234 910
<i>En cours Emprunt obligataire</i>	25 000	25 000	50 000	175 000	-	175 000	255 000	-	255 000
<i>Impact TIE</i>	(223)	(244)	(466)	(640)	(189)	(829)	(867)	(239)	(1 106)
Emprunts obligataires	24 777	24 756	49 534	174 360	(189)	174 171	254 133	(239)	253 894
Dettes de location	5 571	2 943	8 514	6 312	3 076	9 388	29 938	9 474	39 412
Autres dettes financières	23	1 495	1 518	0	3 019	3 019	0	3 586	3 586
Concours bancaires courants	-	1 463	1 463	-	619	619	-	8 431	8 431
TOTAL	322 510	75 671	398 181	380 599	36 377	416 976	485 560	54 673	540 232

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

(en milliers d'euros)	30/06/18	31/12/18	Augment ation	Rembours ement	Variatio n périmè re	Coût amorti	Effet change	Autres mouve ments	30/06/19
Dettes auprès Etablissements de crédit	337 152	229 778	5 530	(14 169)	13 297	246	256	(28)	234 910
Dettes obligataires	49 534	174 171	80 000	-	-	(278)	-	-	253 894
Dettes de location	8 514	9 388	1 741	(5 675)	6 545	-	140	27 272	39 412
Autres dettes financières	1 518	3 019	303	12	55	-	4	194	3 586
Concours bancaires courants	1 463	619	1 374	-	5 940	-	175	323	8 431
Total	398 181	416 976	88 948	(19 832)	25 837	(32)	574	27 761	540 232

Dettes obligataires : Le Groupe a procédé au cours du semestre à l'émission d'un emprunt obligataire de 80 millions d'euros (Cf. Note 6.3.3).

Dettes de location : L'impact de la première application de la norme IFRS 16 (Cf. Note 6.2.2) est inscrit en colonne « Autres mouvements ».

Endettement du Groupe :

Au 30 juin 2019, l'endettement du Groupe se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Nature du taux (avant couverture)	Montant	Echéances	Existence de couverture
Autres Emprunts auprès des établissements de crédit	Variable	12 838	moins d'un an	Dette contractée à taux variable Couverture de taux sur 105M€
		100 385	de 1 à 5 ans	
		-	plus de 5 ans	
		20 583	moins d'un an	
	Fixe 0%<t<10 %	65 188	de 1 à 5 ans	
		35 916	plus de 5 ans	
	Total	234 910		
Dettes obligataires	Variable		moins d'un an	
			de 1 à 5 ans	
			plus de 5 ans	
		(239)	moins d'un an	
	Fixe 2%<t<5%	174 355	de 1 à 5 ans	
		79 777	plus de 5 ans	
	Total	253 893		
Dettes de location	Variable	4 309	moins d'un an	
		3 945	de 1 à 5 ans	
		-	plus de 5 ans	
		5 441	moins d'un an	
	Fixe 0%<t<10 %	21 030	de 1 à 5 ans	
		4 687	plus de 5 ans	
	Total	39 412		

Autres dettes financières	Variable		moins d'un an	
	Diverses	-	de 1 à 5 ans	
		-	plus de 5 ans	
	Fixe	3 586	moins d'un an	
			de 1 à 5 ans	
			plus de 5 ans	
	Total	3 586		
Concours bancaires courants	Variable	8 431	moins d'un an	
	TOTAL	540 232		
	<i>Dont courant</i>	55 188	<i>moins d'un an</i>	
	<i>Dont non courant</i>	485 045	<i>plus d'un an</i>	

Note 3.2.2 Instruments financiers de couverture

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont pour objet la couverture des flux de trésorerie liés à son financement. La gestion de ces instruments négociés sur des marchés organisés est effectuée par la Direction financière du Groupe.

En milliers d'euros	30/06/2018			31/12/2018			30/06/2019		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Instruments de couverture actif	-	-	-	210	32	242	-	-	-
Instruments de couverture passif	466	53	520	630	74	705	331	100	431

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

(milliers d'euros)	30/06/2018		31/12/2018		30/06/2019	
	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur
Swaps	20 000	(163)	20 000	(122)	10 000	(92)
Collars	95 000	(357)	95 000	(341)	165 000	(339)
Instruments mixtes	-					
Total	115 000	(520)	115 000	(463)	175 000	(431)

Au 30 juin 2019, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

(en milliers d'euros)	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Swaps	-	10 000	-	10 000
Collars	40 000	125 000	-	165 000
Instruments mixtes	-	-	-	-
Total	40 000	135 000	-	175 000

Note 4 - Provisions courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	30/06/ 18	31/12/ 18	Mouve ments de périmè tre	Impact capitau x propres	Dotatio ns	Reprise s utilisée s	Reprise s non utilisée s	Autres mouve ments	30/06/ 19
Avantages au personnel (1)	6 210	6 217	1 432	200	709	(341)	-	(457)	7 760
Autres provisions non courantes (2)	14 040	14 203	2 843	-	946	(140)	-	(2 870)	14 982
PROVISIONS NON COURANTES	20 250	20 419	4 275	200	1 655	(482)	-	(3 327)	22 742
Avantages au personnel (1)	-	-	-	-	0	-	58	-	58
Provision litiges	1 157	1 044	-	-	247	(741)	(156)	-	394
Provision autres risques	2 176	9	-	-	40	(9)	-	-	40
Provision autres charges	352	919	-	-	623	(58)	(37)	2 874	4 322
PROVISIONS COURANTES	3 685	1 973	-	-	910	(808)	(135)	2 874	4 815
TOTAL	23 935	22 392	4 275	200	2 565	(1 290)	(135)	(452)	27 556

(1) Les provisions « indemnités de fin de carrière » et médaille du travail sont calculées conformément à la méthodologie précisée dans les principes et méthodes comptables.

(2) Dont provision suivi trentenaire.

Note 5 - Engagements hors bilan

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

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
Créances cédées non échues (effets, Dailly)	-	-	-
Cautions	133 020	131 589	147 358
- Garanties financières (1)	83 198	90 153	90 214
- Autres cautions	49 822	41 436	57 145
Sûretés réelles	-	-	-
- Nantissements d'actifs incorporels et corporels	-	-	-
- Nantissements de titres	-	-	-
Liés à la responsabilité d'associés dans les SCI	-	-	-
TOTAL lié à l'activité courante	133 020	131 589	147 358

(1) Il s'agit de cautions à hauteur de 90 millions d'euros délivrées par les établissements financiers lors de la mise en place des garanties financières accordées selon l'arrêté ministériel du 1er février 1996.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2018	31/12/2018	30/06/2019
Créances professionnelles cédées	0	-	-
Cautions ou lettres d'intention	46 226	34 348	41 599
Sûretés réelles	4 716	14 052	13 189
<i>Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels</i>	4 716	14 052	13 189
<i>Gages et nantissement de titres</i>	-	-	-
<i>Hypothèques</i>	-	-	-
Engagement d'emprunts reçus	-	-	-
TOTAL lié à l'endettement	50 942	48 400	54 788

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 Eco Industries et Mézerolles.

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.

Dans le cadre des contrats de Délégation de service public, Séché environnement accorde aux délégants un engagement de bonne exécution des contrats.

Note 6 – Capitaux propres

Note 6.1 Dividendes

Sur le premier semestre 2019, l'Assemblée générale de Séché Environnement a décidé une distribution de dividendes au titre des résultats 2018 pour un montant de 7 464 845,40 euros, représentant un dividende par action de 0,95 € euro sans distinction du type d'action. Cette distribution a été réalisée en juillet 2019.

3.6.4.2. Notes sur le compte de résultat

Note 7 - Produits des activités ordinaires

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Chiffre d'affaires	287 780	342 286
<i>Dont vente de biens</i>	34 932	38 314
<i>Dont prestations de services</i>	252 848	303 972
Autres produits de l'activité	2 706	3 429
Transfert de charges	510	298
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	290 996	346 014

Note 8 – Résultat opérationnel courant

(EN MILLIERS D'EUROS)	30/06/2018	30/06/2019
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	290 996	346 014
ACHATS CONSOMMES	(35 813)	(44 249)
CHARGES EXTERNES	(113 176)	(130 262)
DONT SOUS-TRAITANCE	(65 928)	(71 577)
IMPOTS ET TAXES	(23 378)	(24 249)
CHARGES AU TITRE DES AVANTAGES DU PERSONNEL	(66 828)	(83 659)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	51 801	63 595
CHARGES DE RENOUELEMENT DES ACTIFS DU DOMAINE CONCEDE	(4 719)	(4 792)
CHARGES DE REHABILITATION DES SITES DE TRAITEMENT	(794)	(1 012)
AUTRES CHARGES ET PRODUITS OPERATIONNELS	545	(1 825)
DOTATIONS NETTES AUX PROVISIONS	(1 982)	116
DOTATIONS NETTES AUX AMORTISSEMENTS	(24 182)	(33 977)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	20 669	22 105

Note 9 – Résultat opérationnel

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	20 669	22 105
Résultat sur cession d'immobilisations (1)	59	(681)
Dépréciation des actifs	(6)	(38)
Effet de regroupements d'entreprise (2)	(328)	(663)
Autres (3)	(1 656)	915
RESULTAT OPERATIONNEL	18 738	21 639

(1) Dont principalement -0.7 million d'euros relatif à la prise de contrôle de la société Kanay ayant entraîné un changement de méthode de consolidation (Cf. Note 6.3.1).

(2) Les sommes enregistrées sur la ligne « Effets des regroupements d'entreprise » correspondent aux sommes engagées pour l'étude de regroupements d'entreprise.

(3) Les sommes enregistrées sur la ligne « Autres » correspondent principalement :

- En 2018 :
 - Pour - 1,8 million d'euros au montant contesté de TGAP redressée sur la société Séché Eco-Industries
 - Pour + 0,7million d'euros, à la reprise nette de provision du montant contesté de taxe foncière redressée sur la société Séché Eco-Industries ;
 - Pour – 0,4 million d'euros aux dépenses réalisées ou engagées au titre d'un plan de performance visant à l'optimisation des fonctions d'encadrement.

- En 2019 :
 - Pour + 1,8 millions d'euros du montant contesté de TGAP redressée sur la société Séché Eco-Industries et abandonné par l'administration fiscale
 - Pour – 0,8 million d'euros aux dépenses réalisées ou engagées au titre d'un plan de performance visant à l'optimisation des fonctions d'encadrement.

Note 10 – Résultat financier

Note 10.1 Décomposition du résultat financier

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	32	349
Coût de l'endettement financier brut	(5 866)	(8 150)
Autres produits et charges financières	(616)	(631)
RESULTAT FINANCIER	(6 450)	(8 432)

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

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Passifs financiers au coût amorti	(5 877)	(7 745)
Résultat sur instruments de couverture	10	(406)
COÛT ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(5 866)	(8 150)

Note 10.2 Détail des autres produits et charges financières

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Résultat net sur cession d'immobilisations financières	0	(5)
Désactualisation provisions trentenaires	(575)	(585)
Perte de valeur des instruments de capitaux propres	-	(243)
Autres pertes de valeur nettes et provisions	(56)	(58)
Résultat de change	(41)	140
Autres	56	122
Autres produits et charges financières	(616)	(631)

Note 11 - impôt

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Résultat avant impôt	12 288	13 207
Impôt exigible	(2 141)	(3 292)
Impôt différé	(953)	(1 702)
Total charge d'impôt	(3 094)	(4 994)
Taux d'impôt facial	25,18%	37,81%

La différence entre le taux théorique et le taux facial correspond à l'existence de certaines charges non déductibles de la non activation des déficits sur certaines entités.

Les actifs d'impôts différés sur déficits non comptabilisés du fait d'un manque de visibilité sur l'horizon de recouvrabilité s'élèvent à 4,6 millions d'euros au 30/06/2019.

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. A la date de clôture l'exposition maximale au risque de crédit est la suivante :

(en milliers d'euros)	30/06/2018			31/12/2018			30/06/2019		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Instruments de capitaux propres	1 469	(0)	1 469	1 213	(0)	1 213	883	(0)	883
Prêts et créances financiers	7 823	1 183	9 006	7 672	1 144	8 816	7 915	711	8 626
Actifs financiers	9 292	1 183	10 476	8 886	1 144	10 030	8 799	711	9 509
Créances clients et autres débiteurs	41 163	153 429	194 592	39 480	157 184	196 664	44 298	187 541	231 839
Autres actifs financiers opérationnels	199	29 926	30 126	1 070	31 134	32 204	775	31 780	32 555
Prêts-créances opérationnels au coût amorti	41 362	183 355	224 718	40 551	188 317	228 868	45 073	219 320	264 394
Instruments dérivés – actif	-	-	-	210	32	242	-	-	-
Autres instruments à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Actifs financiers à la JV par le résultat	-	-	-	210	32	242	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	47 594	47 594	-	67 425	67 425	-	94 326	94 326
Total ACTIFS FINANCIERS	50 654	232 133	282 787	49 646	256 919	306 564	53 872	314 357	368 229

Les produits, charges, pertes de valeur ou profits constatés sur le premier semestre 2019 dans les états financiers au titre de ces actifs financiers correspondent principalement aux pertes sur créances clients.

Note 13 - Exposition au risque de contrepartie

Le risque de contrepartie correspond à la perte que le Groupe pourrait supporter en cas de défaillance des contreparties à leurs obligations contractuelles. Il porte sur les prêts et créances au coût amorti (de nature financière ou opérationnelle) et sur les placements des excédents de trésorerie.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2019				
	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0-6 mois	6 mois-1 an	Plus d'un an
Prêts et créances financières	9 122	9 122	-	-	-
Clients et autres débiteurs	231 343	178 622	31 623	15 193	5 905
Autres actifs	32 555	31 473	640	80	362
TOTAL	273 020	219 216	32 263	15 273	6 267

La balance âgée des prêts et des créances au coût amorti à la clôture de l'exercice précédent se décomposait comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2018				
	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0-6 mois	6 mois-1 an	Plus d'un an
Prêts et créances financières	8 816	8 816	-	-	-
Clients et autres débiteurs	196 664	163 338	28 246	1 888	3 192
Autres actifs	32 204	31 599	354	43	208
TOTAL	237 684	203 753	28 600	1 931	3 400

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

Note 14 – Exposition au risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. Au 30 juin 2019, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractu el	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	488 803	548 472	42 507	233 007	272 957
Dettes de location-financement	39 412	40 899	10 224	25 738	4 937
Autres dettes financières	3 586	3 586	3 586	-	-
Concours bancaires courants	8 431	8 431	8 431	-	-
Dettes fournisseurs et autres crédateurs (yc dettes IS)	245 886	245 886	242 952	2 934	-
Passif de renouvellement	8 463	8 463	8 463	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVES	794 582	855 737	316 164	261 679	277 894
Instrument de couverture	431	431	175	256	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVES	431	431	175	256	-

A titre de comparaison, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysaient de la façon suivante en 2018 :

(en milliers d'euros) – 31 décembre 2018	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	403 947	459 693	40 428	226 192	193 075
Dettes de location-financement	9 388	7 391	2 391	4 800	200
Autres dettes financières	3 021	3 019	3 019	-	-
Concours bancaires courants	619	619	619	-	-
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (yc dettes IS)	213 990	213 990	213 561	225	204
Passif de renouvellement	9 191	9 191	9 191	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVES	640 157	693 903	269 209	231 217	193 479
Instruments de couverture	705	705	74	630	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVES	705	705	74	630	-

Covenant financiers :

Dans le cadre de la mise en place du refinancement de la dette en juillet 2018, le Groupe bénéficie d'un ratio unique et plus souple, soit une contrainte de levier portée à 3,95 avec possibilité de seuil jusqu'à 4,25 en cas d'acquisitions. Le respect de ces ratios financiers est apprécié deux fois par an sur une base annuelle pour les périodes closes au 31 décembre et au 30 juin.

Le non-respect de ces ratios est un cas de défaut qui rend exigible à la majorité des prêteurs le total des engagements dus.

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

RATIOS	Applicable en 2018	Applicable en 2019
Dettes financières nettes / Excédent brut d'exploitation	<3,5	<3,95

Etant entendu que, sur une base consolidée :

- Les dettes financières nettes désignent le montant agrégé de l'endettement financier tel que figurant dans les comptes consolidés de Séché Environnement sous la rubrique « Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit ou assimilés » et diminué des disponibilités et des valeurs mobilières de placement telles que figurant dans les comptes

consolidés de Séché Environnement à l'exception des financements sans recours et des impacts de la norme IFRS 16 « contrats de location ». Les financements sans recours désignent tout financement contracté pour financer l'acquisition, le déficit, l'exploitation, l'entretien ou la maintenance d'un actif ou projet et au titre duquel la personne, à qui cette dette est due, n'a aucun recours à l'encontre d'aucun membre du Groupe Séché Environnement pour le paiement de toute somme relative à ce financement et dont le remboursement résulte essentiellement de flux financiers correspondant aux fruits et produits de l'actif ou projet en question ;

- L'Excédent Brut d'Exploitation désigne le résultat d'exploitation consolidé avant déduction de l'ensemble des dotations nettes aux amortissements, provisions et dépréciations, et des autres produits et charges d'exploitation.

Au 30 juin 2019, le Groupe présentait un levier bancaire de 3,20 contre respectivement 2,98 au 30 juin 2018 et 2.92 au 31 décembre 2018.

Note 15 – Exposition au risque de taux d'intérêt

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

Afin de se protéger contre une hausse des taux d'intérêt et d'optimiser le coût de son endettement, le Groupe a recours à des instruments de couverture. La convention de crédit impose une couverture de 50% minimum sur une durée de 3 ans. Les instruments utilisés sont des swaps, des caps, des floors et des collars. Leur utilisation est directement gérée par la Direction financière du Groupe.

L'analyse de sensibilité consiste à calculer l'impact d'une variation à la hausse et à la baisse du taux d'intérêt en vigueur à la clôture :

- une augmentation de 1% de l'ensemble des courbes de taux d'intérêt générerait sur les capitaux propres, un gain de 0,7 million d'euros lié à la variation de juste valeur des dérivés documentés en couverture des flux de trésorerie.
- à l'inverse, une baisse de 1% générerait une perte de 0,2 million d'euros.

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 ;
- Du financement, par endettement bancaire libellé quasi exclusivement en euros, des investissements de ses filiales étrangères réalisés en monnaie locale (pour les filiales non considérées comme des investissements long terme à l'étranger).

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

(en milliers d'euros)	30/06/18	30/06/19
Résultat de change zone Europe	(20)	(96)
Résultat de change zone Amériques	(23)	545
Résultat de change reste du Monde	2	(310)
TOTAL	(41)	140

A 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 0,96 €.

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

3.6.4.5. Evènements 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.

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

CHAPITRE 4

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2019

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle au 30 juin 2019

Période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019

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 S.A. relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés résumés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6.1 « Base de préparation des états financiers » relative aux évolutions des normes et interprétations, que la société applique au 1^{er} janvier 2019, et en particulier au changement de méthode résultant de l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location », dont l'incidence sur les états financiers au 1^{er} janvier 2019 est présentée en note 6.2.2 « Comparabilité des comptes » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Nantes, le 9 septembre 2019

Rennes, le 9 septembre 2019

KPMG Audit

Mazars

Département de KPMG S.A.

Franck Noël

Gwenaël Chedaleux

Ludovic Sevestre

Associé

Associé

Associé

CHAPITRE 5

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

5.1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

« J’atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 – Directeur général

Joël Séché

Changé le 10 septembre 2019