



L'EXPERTISE



LE SENS DU SERVICE



LE DÉVELOPPEMENT  
DURABLE



L'AMBITION  
INTERNATIONALE



**DERICHEBOURG**

**Rapport financier semestriel**  
**Période du 1<sup>er</sup> octobre 2015 au 31 mars 2016**

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES**

• Rapport financier semestriel	3
• Bilan consolidé	11
• Compte de résultat consolidé	13
• Etat du résultat global consolidé	13
• Tableau des flux de trésorerie consolidés	14
• Variation des capitaux propres consolidés	15
• Annexe aux états financiers consolidés intermédiaires	16
• Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	51

## 1. Rapport d'activité

Le conseil d'administration du 24 mai 2016, présidé par Monsieur Daniel DERICHEBOURG, a arrêté les comptes semestriels au 31 mars 2016. Au cours de cette séance, le Président Directeur Général a souligné la résistance du résultat d'exploitation de l'activité Services à l'Environnement, qui est demeuré positif dans un environnement économique particulièrement dégradé dans le secteur de la sidérurgie, alors que la plupart des concurrents internationaux sont en perte sur la période. Il a également souligné les opérations de croissance externes réalisées dans ce secteur au premier semestre. Les volumes complémentaires générés par cette croissance externe, les synergies déjà réalisées et celles à venir, ainsi qu'une amélioration ponctuelle de la conjoncture au début de ce second semestre permettent d'envisager des résultats du groupe en nette progression au second semestre par rapport au semestre écoulé.

### 1.1 Evénements marquants

#### 1.1.1 *Conjoncture difficile dans l'activité Services à l'Environnement*

L'activité Recyclage a évolué au cours du semestre écoulé dans un contexte de marché particulièrement difficile, qui s'est caractérisé par :

- Un prix du minerai de fer en tendance baissière (sauf sur le mois de mars), qui a placé les consommateurs de ferrailles dans une position concurrentielle défavorable par rapport aux aciéristes consommateurs de minerai. Cette baisse du prix du minerai s'explique par l'augmentation des capacités d'extraction de minerai destinées notamment à fournir le marché chinois (qui produit plus de 50% de l'acier fabriqué dans le monde) alors même que la croissance chinoise diminue.
- Une augmentation des exportations de semi-produits d'acier chinois, comme remède aux surcapacités locales (estimées à 300 millions de tonnes par an), à destination de l'Europe et de la Turquie, et laminés localement
- Une baisse des volumes de ferrailles consommés en Europe en conséquence de ce qui précède, et des prix, compte tenu notamment de la faiblesse des achats turcs sur les cinq premiers mois de l'exercice.

Au mois de mars, deux phénomènes ont inversé cette tendance :

- La Chine a décidé unilatéralement d'augmenter le prix de ses exportations de semi-produits
- Le projet de création de joint-venture entre deux fournisseurs de minerai pour alimenter le marché chinois a été perçu comme oligopolistique, provoquant pour un temps une brusque remontée du prix du minerai.

En conséquence, la Turquie, premier importateur mondial de ferrailles, est revenue à l'achat de ferrailles pour des volumes significatifs, entraînant une remontée des prix qui s'est accélérée en avril et en mai. De manière générale, les besoins en ferrailles des consommateurs européens et turcs sont supérieurs depuis le mois d'avril à ce qu'ils étaient au cours du premier trimestre de l'année civile.

La rapidité et la force de la hausse des prix laissent penser qu'une correction est vraisemblable dans les semaines à venir.

En ce qui concerne les métaux non-ferreux, leur prix a été globalement baissier sur toutes les catégories de métaux au cours du semestre, à cause d'une baisse des anticipations de besoins physiques en Chine.

### **1.1.2 Réalisation de trois opérations de croissance externe dans l'activité Services à l'Environnement**

Le groupe demeure confiant dans les fondamentaux à long terme de l'acier issu de la filière électrique, qui dispose des avantages suivants : moindre investissement, davantage de souplesse dans la production, moindre impact environnemental.

C'est la raison pour laquelle le groupe a cherché à saisir des opportunités de croissance externe permettant de renforcer sa position de fournisseur des aciéries électriques, en recherchant les opérations présentant des synergies, à des valorisations cohérentes avec le cycle économique actuel.

3 acquisitions ont été réalisées sur le semestre :

- Le groupe SLG Recycling, spécialisé dans le recyclage des métaux ferreux et non ferreux et le traitement des déchets issus de l'industrie et de l'artisanat. Il exploite 22 centres de recyclage principalement situés dans les régions Centre et Bretagne, dans lequel le groupe était peu présent. Au cours de l'année 2015, le groupe SLG Recycling a réalisé un chiffre d'affaires de 80 millions d'euros et traité 300 000 tonnes de déchets (dont plus de 150.000 tonnes de déchets industriels banaux), et emploie 270 salariés environ.
- 6 centres de recyclage de métaux ferreux et non-ferreux situés en Ile de France (Bonneuil sur Marne, Ivry, Châtillon, Nanterre, Saint-Pierre les Nemours), et en Eure et Loir (Gellainville) auprès du groupe Galloo. Cette acquisition permet notamment d'améliorer le taux d'utilisation des outils industriels du groupe
- Le groupe Valério, acteur dans la collecte et le traitement des déchets métalliques ferreux et non-ferreux dans les Alpes-Maritimes (3 chantiers à Vallauris, Mougins, Contes) et le Var (1 chantier à Pignans). Cette acquisition permet à la filiale Purfer de densifier son maillage territorial dans le sud-est de la France, et d'assurer un complément d'approvisionnement pour son broyeur de Carros.

### 1.3 Résultat des différentes activités et situation financière

#### 1.3.1 Les comptes du groupe

<i>(en millions d'euros)</i>	2016 6 mois	2015 6 mois	Variation %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>1 011,2</b>	<b>1 195,9</b>	<b>(15,4%)</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>44,5</b>	<b>57,4</b>	<b>(22,4%)</b>
<i>en % du CA</i>	<i>4,4%</i>	<i>4,8%</i>	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>8,0</b>	<b>21,5</b>	<b>(62,7%)</b>
<i>en % du CA</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,8%</i>	
France - Restructurations	(1,4)		
Belgique - Evolution des litiges environnementaux	1,7		
Italie - Restructuration et évolution de situations litigieuses		(1,0)	
France - Restructuration de l'activité Multiservices		(0,5)	
Autres	(0,0)		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>8,4</b>	<b>20,0</b>	<b>(58,1%)</b>
Frais financiers nets	(7,4)	(9,7)	
Gains et pertes de change et autres	(0,3)	2,1	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>0,8</b>	<b>12,5</b>	<b>na</b>
Impôts sur les bénéfices	(0,8)	1,2	
Part de résultat des sociétés mises en équivalence	0,5	(0,0)	
<b>Résultat net</b>	<b>0,4</b>	<b>13,7</b>	<b>na</b>
Résultat après impôts des activités arrêtées ou en cours de cession	(0,3)		
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>0,2</b>	<b>13,7</b>	<b>na</b>
Résultat net revenant aux actionnaires de la société	0,0	13,1	
Résultat net revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle	0,1	0,5	

#### Chiffre d'affaires consolidé

Dans une conjoncture très difficile sur le semestre, le chiffre d'affaires s'élève à 1,0 milliard d'euros, en diminution de 15,4% par rapport à l'exercice précédent. La progression du chiffre d'affaires de l'activité Multiservices (+13%) ne compense pas la diminution de celui de l'activité Services à l'Environnement (-26%).

### EBITDA courant

L'EBITDA courant s'élève à 44,5 millions d'euros, soit 4,4% du chiffre d'affaires. Il est en retrait de 12,9 M€ (soit 22%) par rapport à celui de l'exercice précédent. Sur douze mois glissants, il s'élève à 112 M€, le second semestre étant traditionnellement meilleur que le premier dans les deux activités du groupe.

### Résultat opérationnel

Après prise en compte de 36,5 M€ de dotation aux amortissements et 0,4 M€ de produit net non-récurrent, le résultat opérationnel est positif à 8,4 M€, en recul de 11,6 M€ par rapport à l'exercice précédent.

### Résultat avant impôt

Après prise en compte de 7,4 M€ de frais financiers nets, le résultat avant impôt s'élève à 0,8 M€.

### Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé est de 0,2 M€.

## 1.3.2 L'activité Services à l'Environnement

### Compte de résultat consolidé ENVIRONNEMENT

<i>(en millions d'euros)</i>	2016 6 mois	2015 6 mois	Variation %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>639,8</b>	<b>868,0</b>	<b>(26,3%)</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>36,0</b>	<b>48,5</b>	<b>(25,8%)</b>
<i>en % du CA</i>	<i>5,6%</i>	<i>5,6%</i>	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5,3</b>	<b>17,3</b>	<b>(69,4%)</b>
<i>en % du CA</i>	<i>0,8%</i>	<i>2,0%</i>	
France - Coûts d'adaptation au nouvel environnement économique	(1,4)		
Belgique - Evolution des litiges environnementaux	1,7		
Italie - Restructuration et évolution de situations litigieuses		(1,0)	
Autres	0,0		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5,7</b>	<b>16,3</b>	<b>na</b>

Le chiffre d'affaires de l'activité Services à l'Environnement s'élève à 639,8 M€ sur le semestre, en réduction de 26,3% par rapport à l'exercice précédent. Les tonnages vendus évoluent comme suit :

<i>(en milliers de tonnes)</i>	<b>2016 6 mois</b>	<b>2015 6 mois</b>	Variation
Ferrailles	1 449,9	1 664,1	(12,9%)
Métaux non ferreux	229,1	241,0	(5,0%)
<b>Total volumes</b>	<b>1 678,9</b>	<b>1 905,1</b>	<b>(11,9%)</b>
<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2016 6 mois</b>	<b>2015 6 mois</b>	Variation
Ferrailles	244,7	407,6	(40,0%)
Métaux non ferreux	260,6	338,7	(23,0%)
Prestations	134,5	121,7	10,5%
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>639,8</b>	<b>868,0</b>	<b>(26,3%)</b>

### Ferrailles

La diminution du tonnage de ferrailles traitées sur la période (-12,9 %) s'explique principalement par les moindres besoins rencontrés par les clients aciéristes, confrontés au contexte difficile expliqué au point 1.1.1. Par ailleurs, le groupe a poursuivi sa politique qui consiste à privilégier les marges unitaires sur les volumes traités.

Les volumes traités au premier trimestre de l'exercice sont en recul de l'ordre de 18% par rapport à l'exercice précédent. Les volumes traités au second trimestre ne sont en retrait que de 8% seulement (13% à périmètre constant), concrétisant l'inflexion attendue par le groupe d'une remontée progressive des volumes.

Compte tenu de la forte baisse des prix intervenue depuis juillet 2015, le chiffre d'affaires réalisé au titre des ferrailles vendues est en baisse de 40%, à 245 M€.

### Métaux non ferreux

Concernant les métaux non-ferreux (aluminium, cuivre et alliages cuivreux, plomb, déchets d'inox,...), les volumes traités sont en retrait de 5%. Compte tenu du niveau plus faible des prix qu'au cours de l'exercice précédent, le chiffre d'affaires des métaux non-ferreux s'établit à 260,6 M€, en retrait de 23%. En janvier 2016, la filiale Refinal Industries a inauguré un troisième four d'affinage, qui permettra d'accroître de 50% environ la production de lingots d'aluminium.

### Prestations

Le chiffre d'affaires Prestations progresse principalement sous l'effet de l'acquisition de SLG Recycling, dont une part importante de l'activité réside dans la collecte des déchets industriels banals.

L'EBITDA courant est de 36 M€, soit 5,6% du chiffre d'affaires (même ratio que l'an dernier), en diminution de 12,5 M€ par rapport à l'exercice précédent. L'effet volume explique cette diminution.

Une charge non-récurrente de 1,35 M€ a été enregistrée au titre de restructurations sur le semestre. Un produit non-récurrent de 1,7 M€ a été comptabilisé à la suite d'une décision d'appel favorable dans un litige en Belgique portant sur une demande de prise en charge de travaux.

Le résultat opérationnel est positif, à 5,7 M€, en retrait de 10,6 M€ par rapport à l'exercice précédent.

### 1.3.3 L'activité Services aux Entreprises

#### Compte de résultat consolidé MULTISERVICES

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>2016 6 mois</b>	<b>2015 6 mois</b>	<b>Variation %</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>371,0</b>	<b>327,6</b>	<b>13,2%</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>10,0</b>	<b>11,8</b>	<b>(15,2%)</b>
<i>en % du CA</i>	<i>2,7%</i>	<i>3,6%</i>	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>5,3</b>	<b>8,2</b>	<b>(35,5%)</b>
<i>en % du CA</i>	<i>1,4%</i>	<i>2,5%</i>	
France - Restructuration de l'activité Multiservices		(0,5)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5,3</b>	<b>7,7</b>	<b>(31,5%)</b>

Le chiffre d'affaires progresse de 13,2 % par rapport à l'exercice précédent et s'établit à 371 M€. Le chiffre d'affaires de tous les métiers du Multiservices est en progression. L'impact de la consolidation du chiffre d'affaires de la filiale Safira (Propreté au Portugal) est de 18 M€.

L'EBITDA courant s'élève à 10 M€, soit un recul de 1,8 M€ par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Ce recul provient principalement de l'activité Aéronautique, confrontée à deux phénomènes impactant négativement ses comptes :

- En Allemagne, le contrecoup des difficultés rencontrées par son client sur un programme, pour environ 2 M€
- En France, des dépenses de formation importantes de nouveaux salariés, en vue du démarrage de nouveaux contrats au cours du second semestre.

Le résultat de l'activité Propreté, qui représente environ 50% de l'activité Multiservices, continue de progresser.

Le résultat opérationnel est de 5,3 M€, en recul de 2,4 M€ par rapport à l'an passé.

### 1.3.4 L'activité Holding

#### Compte de résultat consolidé HOLDING

<i>(en millions d'euros)</i>	2016 6 mois	2015 6 mois	Variation %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>80%</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>na</b>
<i>en % du CA</i>	na	na	
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>na</b>
<i>en % du CA</i>	na	na	
Autres	(0,0)		
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>na</b>

#### 1.4 Respect des covenants bancaires.

Le groupe respecte ses différents covenants bancaires au 31 mars 2016.

#### 1.5 Evénement postérieur à la date d'arrêt

Le 12 mai 2016, une explosion a eu lieu sur le centre de recyclage de Bayonne, qui a notamment provoqué le décès de deux salariés d'une entreprise extérieure spécialisée dans l'oxycoupage de ferrailles et métaux. Une enquête est en cours pour faire la lumière sur les causes de cet accident.

#### 1.6 Principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice

Le groupe escompte que l'activité Services à l'Environnement connaisse un niveau d'activité plus soutenu au second semestre qu'au premier, sous l'effet de la croissance externe réalisée, et de celui de l'embellie observée pendant quelques semaines sur le marché des ferrailles. Le résultat du second semestre devrait être significativement plus élevé que celui du premier.

Le chiffre d'affaires de l'activité Multiservices devrait continuer à progresser en année pleine. En termes de profitabilité, le second semestre devrait être meilleur que le premier.

Le groupe continue par ailleurs à étudier des opérations de croissance externe dans ses deux divisions.

Le lecteur est par ailleurs invité à se référer aux développements du document de référence 2014-2015 relatifs aux risques (section 4.3, pages 38 à 43), ainsi qu'à ceux de l'annexe aux comptes consolidés semestriels au 31 mars 2016 (note 4.25).

##### 1.6.1 Principales transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées n'ont pas été modifiées dans leur nature et sont décrites dans le paragraphe 7.3 du document de référence 2014-2015.

## **2. Attestation du rapport semestriel**

Je, soussigné, atteste qu'à ma connaissance, les comptes résumés 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 24 mai 2016

Daniel DERICHEBOURG  
Président Directeur Général

**BILAN CONSOLIDE DU GROUPE DERICHEBOURG AU 31 MARS 2016**

<b>A C T I F</b> (en millions d'euros)	Note annexe	<b>31-03-16</b>	<b>30-09-15</b>
Ecarts d'acquisition	<b>4.1</b>	221,5	214,3
Immobilisations incorporelles	<b>4.1</b>	3,8	4,0
Immobilisations corporelles	<b>4.2</b>	443,8	424,2
Actifs financiers	<b>4.3</b>	9,3	8,9
Participations dans les entreprises associées et les co-entreprises	<b>4.4</b>	16,0	16,3
Impôts différés	<b>4.22</b>	49,3	45,4
Autres actifs	<b>4.5</b>	0,0	0,0
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>743,8</b>	<b>713,1</b>
Stocks et en-cours	<b>4.6</b>	69,7	80,1
Créances clients	<b>4.7</b>	216,1	232,1
Créances d'impôt	<b>4.7</b>	3,2	4,7
Autres actifs	<b>4.7</b>	98,6	79,0
Actifs financiers	<b>4.7</b>	14,0	13,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>4.8</b>	58,5	43,7
Instruments financiers	<b>4.12</b>	0,6	0,4
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>460,6</b>	<b>453,0</b>
<b>Total actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés</b>			
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 204,4</b>	<b>1 166,2</b>

<b>PASSIF</b> (en millions d'euros)	Note annexe	<b>31-03-16</b>	<b>30-09-2015</b>
Capital social	<b>4.9</b>	42,0	42,0
Primes liées au capital		27,6	27,6
Actions propres		(31,5)	(33,8)
Réserves		299,5	278,8
Résultat de l'exercice		0,2	28,2
<b>Capitaux propres groupe</b>		<b>337,8</b>	<b>342,7</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle	<b>4.10</b>	3,9	5,5
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>341,7</b>	<b>348,2</b>
Emprunts et dettes financières	<b>4.11</b>	183,0	172,3
Provision retraite et avantages similaires	<b>4.13</b>	35,6	33,6
Autres provisions	<b>4.13</b>	22,8	22,8
Impôts différés	<b>4.22</b>	23,3	24,0
Autres passifs	<b>4.16</b>	1,4	1,6
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>266,1</b>	<b>254,3</b>
Emprunts et dettes financières	<b>4.11</b>	141,4	103,3
Provisions	<b>4.14</b>	7,5	8,5
Fournisseurs	<b>4.15</b>	207,6	197,8
Dettes d'impôts	<b>4.15</b>	5,4	5,5
Autres passifs	<b>4.15</b>	221,1	235,7
Instruments financiers	<b>4.12</b>	7,3	6,6
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>590,4</b>	<b>557,5</b>
<b>Total passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés</b>		<b>6,2</b>	<b>6,2</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 204,4</b>	<b>1 166,2</b>

**RESULTAT CONSOLIDE DU GROUPE DERICHEBOURG AU 31 MARS 2016**

(en millions d'euros)	Note annexe	2016 - 6 mois	2015 - 6 mois
Chiffre d'affaires	4.17	1 011,2	1 195,9
Autres produits de l'activité		1,1	1,0
Achats consommés		(421,1)	(624,3)
Charges externes		(147,4)	(140,6)
Charges de personnel	4.27	(381,9)	(349,1)
Impôts et taxes		(24,1)	(24,8)
Dotations aux amortissements		(36,7)	(36,4)
Dotations aux provisions	4.18	(1,5)	(2,0)
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		2,0	(0,5)
Autres charges d'exploitation	4.19	(6,9)	(4,9)
Autres produits d'exploitation	4.19	13,3	7,2
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>8,0</b>	<b>21,5</b>
Autres charges opérationnelles	4.20	(1,4)	(1,5)
Autres produits opérationnels	4.20	1,7	
Résultat sur cessions de participations consolidées		(0,0)	0,0
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>8,4</b>	<b>20,0</b>
Frais financiers nets	4.21	(7,4)	(9,7)
Gains et pertes de change et autres	4.21	(0,3)	2,1
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>0,8</b>	<b>12,5</b>
Impôts sur les bénéfices	4.22	(0,8)	1,2
Quote-part dans le résultat des entreprises associées et les co-entreprises	4.4	0,5	(0,0)
<b>Résultat net</b>		<b>0,4</b>	<b>13,7</b>
Résultat après impôts des activités arrêtées ou en cours de cession		(0,3)	
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>0,2</b>	<b>13,7</b>
Revenant :			
- aux actionnaires de la société		0,0	13,1
- aux intérêts ne conférant pas le contrôle		0,1	0,5
Résultat par action : résultat revenant aux actionnaires de la société (en € par action)	4.23		
- de base		0,0	0,1
- dilué		0,0	0,1
Résultat par action : résultat revenant aux actionnaires de la société après résultat des activités arrêtées ou cédées (en € par action)			
- de base		0,0	0,1
- dilué		0,0	0,1

**ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE DU GROUPE DERICHEBOURG**

(en millions d'euros)	2016 - 6 mois	2015 - 6 mois
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>0,2</b>	<b>13,7</b>
Ecart de conversion	(1,0)	7,2
Couverture des flux futurs	(0,7)	(0,4)
Impôts sur autres éléments du résultat global	2,3	(1,9)
Produits et charges de la période comptabilisés directement en capitaux propres	0,6	4,9
<b>RESULTAT GLOBAL DE LA PERIODE</b>	<b>0,7</b>	<b>18,6</b>
Dont		
- part revenant aux actionnaires de la société	0,6	18,0
- part revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle	0,1	0,5

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES DU GROUPE DERICHEBOURG AU 31 MARS 2016**

(en millions d'euros)	Note Annexe	2016 - 6 mois	2015 - 6 mois
Résultat net total consolidé		0,2	13,7
Résultat net consolidé des activités abandonnées ou en cours de cession		(0,3)	
Résultat net consolidé des activités poursuivies		0,4	13,7
Ajustements pour :		0,0	
Elimination du résultat des entreprises associées et des co-entreprises		(0,5)	0,0
Amortissements et provisions		32,6	34,6
Profits et pertes de juste valeur		(0,1)	0,6
Elimination des résultats de cession		1,2	1,6
Elimination des produits de dividendes		(0,2)	(0,0)
Autres produits et charges sans incidence trésorerie		0,0	
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>33,5</b>	<b>50,5</b>
Coût de l'endettement financier net		7,5	9,7
Charge d'impôt		0,8	(1,2)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>41,8</b>	<b>59,0</b>
Variation du BFR lié à l'activité		2,1	4,8
Impôts versés		(0,3)	(0,9)
Flux de trésorerie d'exploitation générés par les activités abandonnées		(0,3)	
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE</b>		<b>43,3</b>	<b>62,9</b>
Incidence des variations de périmètre		(18,2)	(0,2)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(31,7)	(19,4)
Acquisition d'actifs financiers		(0,1)	(1,7)
Variation des prêts et avances consentis		(0,4)	8,1
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		3,3	2,3
Cession d'actifs financiers		0,2	0,0
Dividendes reçus		0,1	1,0
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement des activités abandonnées		0,0	0,0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>		<b>(46,8)</b>	<b>(9,9)</b>
Augmentation de capital		0,0	
Emission d'emprunts		63,2	78,8
Remboursement d'emprunts		(44,7)	(39,5)
Intérêts financiers nets versés		(7,5)	(11,0)
Dividendes versés aux actionnaires du groupe		(7,8)	
Dividendes versés aux intérêts ne conférant pas le contrôle		(1,5)	
Actions propres		2,4	(12,0)
Factor		(2,1)	0,6
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement des activités abandonnées		0,0	
		0,0	
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>2,0</b>	<b>17,0</b>
		<b>0,0</b>	
Incidence de la variation des taux de change		(0,1)	4,0
Incidence de la variation des taux de change des activités abandonnées		0,0	
		0,0	
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>(1,6)</b>	<b>73,9</b>
Trésorerie d'ouverture	4,8	34,5	12,8
Trésorerie de clôture	4,8	32,9	86,7
variation de trésorerie des activités abandonnées			
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>(1,6)</b>	<b>73,9</b>

**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS DU GROUPE DERICHEBOURG AU 31 MARS 2016**

(en millions d'euros)	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Réserves	Réserves de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total Capitaux Propres
<b>Situation au 1er octobre 2014</b>	<b>42,0</b>	<b>27,6</b>	<b>(8,6)</b>	<b>279,5</b>	<b>3,7</b>	<b>(8,3)</b>	<b>336,0</b>	<b>2,9</b>	<b>338,8</b>
Affectation du résultat				(8,3)		8,3	0,0		0,0
Dividendes versés							0,0	(0,3)	(0,3)
Actions propres			(12,0)				(12,0)		(12,0)
Résultat de l'exercice (part du groupe)						13,1	13,1	0,5	13,7
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				(2,3)	7,2		5,0	(0,0)	4,9
Autres variations							0,0	0,1	0,1
<b>Situation au 31 mars 2015</b>	<b>42,0</b>	<b>27,6</b>	<b>(20,6)</b>	<b>269,0</b>	<b>11,0</b>	<b>13,1</b>	<b>342,0</b>	<b>3,2</b>	<b>345,3</b>
Affectation du résultat									
Dividendes versés							0,0	0,0	0,0
Actions propres			(13,3)				(13,3)		(13,3)
Résultat de l'exercice (part du groupe)						15,0	15,0	0,5	15,5
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				2,7	(3,8)		(1,1)	(0,0)	(1,1)
Autres variations				(0,0)			(0,0)	1,8	1,8
<b>Situation au 30 septembre 2015</b>	<b>42,0</b>	<b>27,6</b>	<b>(33,8)</b>	<b>271,7</b>	<b>7,2</b>	<b>28,2</b>	<b>342,7</b>	<b>5,5</b>	<b>348,2</b>
Affectation du résultat				28,2		(28,2)	0,0		0,0
Dividendes versés				(7,8)			(7,8)	(1,5)	(9,3)
Actions propres			2,4				2,4		2,4
Résultat de l'exercice (part du groupe)						0,0	0,0	0,1	0,2
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				1,6	(1,0)		0,6		0,6
Autres variations							0,0	(0,2)	(0,2)
<b>Situation au 31 mars 2016</b>	<b>42,0</b>	<b>27,6</b>	<b>(31,5)</b>	<b>293,6</b>	<b>6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>337,8</b>	<b>3,9</b>	<b>341,7</b>

## SOMMAIRE

<b>RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b> .....	<b>1</b>
<b>PERIODE DU 1<sup>ER</sup> OCTOBRE 2015 AU 31 MARS 2016</b> .....	<b>1</b>
<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES</b> .....	<b>1</b>
<b>1. PRESENTATION DU GROUPE</b> .....	<b>17</b>
1.1. IDENTIFICATION DE L'EMETTEUR .....	17
<b>2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES</b> .....	<b>17</b>
2.1. PRINCIPES GENERAUX.....	17
2.2. PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION .....	18
<b>3. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b> .....	<b>19</b>
3.1. ENTREES DANS LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	19
3.2. VARIATION DU POURCENTAGE DE CONTROLE .....	21
3.3. RESTRUCTURATION INTERNE.....	21
3.4. SORTIE DE PERIMETRE .....	21
<b>4. NOTES ANNEXES</b> .....	<b>22</b>
4.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET ECARTS D'ACQUISITION .....	22
4.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (CREDIT-BAIL INCLUS).....	23
4.3. ACTIFS FINANCIERS.....	24
4.4. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET LES CO-ENTREPRISES.....	24
4.5. AUTRES ACTIFS NON COURANTS .....	25
4.6. STOCKS ET EN-COURS.....	25
4.7. CREANCES CLIENTS, AUTRES CREANCES ET ACTIFS FINANCIERS COURANTS.....	26
4.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....	26
4.9. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....	27
4.10. INTERETS NE CONFERANT PAS LE CONTROLE.....	27
4.11. ENDETTEMENT .....	28
4.12. INSTRUMENTS FINANCIERS .....	33
4.13. PROVISIONS NON COURANTES ET PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL .....	39
4.14. PROVISIONS COURANTES .....	39
4.15. AUTRES PASSIFS COURANTS .....	40
4.16. AUTRES PASSIFS NON COURANTS .....	40
4.17. INFORMATIONS SECTORIELLES.....	40
4.18. DOTATIONS AUX PROVISIONS.....	42
4.19. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION .....	42
4.20. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS .....	43
4.21. FRAIS FINANCIERS NETS .....	43
4.22. IMPOTS SUR LES RESULTATS .....	44
4.23. RESULTAT PAR ACTION .....	45
4.24. ENGAGEMENTS .....	46
4.25. LITIGES SIGNIFICATIFS.....	48
4.26. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES .....	49
4.27. INFORMATIONS SOCIALES.....	50
4.28. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE.....	50

## **1. PRESENTATION DU GROUPE**

---

### **1.1. IDENTIFICATION DE L'EMETTEUR**

DERICHEBOURG est une société anonyme créée et domiciliée en France, 119, avenue du général Michel Bizot 75012 PARIS. DERICHEBOURG est cotée sur le marché Euronext, compartiment B. Les activités du Groupe sont les suivantes :

- activité Services à l'Environnement,
- activité Services aux Entreprises,
- activité Holding.

Derichebourg détient au sein d'une SCI immobilière une grande partie de son immobilier d'exploitation.

Les états financiers consolidés pour la période du 1<sup>er</sup> octobre 2015 au 31 mars 2016, ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de Derichebourg SA le 24 mai 2016 et ont fait l'objet d'un examen limité par nos Commissaires aux comptes.

Ils reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales, ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros sauf mention contraire. Les montants sont arrondis à la centaine de milliers d'euros la plus proche.

## **2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES**

---

### **2.1. PRINCIPES GENERAUX**

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes internationales, les états financiers au 31 mars 2016 du Groupe Derichebourg sont établis conformément aux normes et interprétations publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union Européenne.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr)), intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC).

Les états financiers consolidés semestriels, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire ») telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Les règles et méthodes sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 30 septembre 2015.

Les états financiers semestriels ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe Derichebourg au 30 septembre 2015.

Les données sectorielles présentées au titre de l'exercice précédent sont en accord avec le découpage sectoriel en vigueur depuis la fusion intervenue en 2007 entre CFF Recycling et Penauille Polyservices.

Les comptes ont été arrêtés selon le principe de continuité d'exploitation.

Les états financiers consolidés du Groupe Derichebourg pour l'exercice clos le 30 septembre 2015 sont disponibles sur demande au siège social de la société situé 119, avenue du général Michel Bizot à Paris ou sur le site internet [www.derichebourg.com](http://www.derichebourg.com).

### 2.1.1. NORMES ET INTERPRETATIONS APPLICABLES A L'EXERCICE OUVERT LE 1<sup>er</sup> OCTOBRE 2015

Les normes et interprétations adoptées dans l'Union Européenne qui trouvent à s'appliquer de façon obligatoire aux comptes consolidés du Groupe Derichebourg à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2015 sont les suivantes :

- Améliorations annuelles cycle 2010-2012 applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> février 2015
- Améliorations annuelles cycle 2011-2013 applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015

### 2.1.2. NORMES ET INTERPRETATIONS PUBLIEES NON ENCORE EN VIGUEUR

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> octobre 2015 (les dates d'application sont les dates reconnues par l'EFRAG):

- Améliorations annuelles cycle 2012-2014 applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016
- Amendements à IAS1 « Initiative informations à fournir » applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016
- Amendements à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes » applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 « Eclaircissement sur les modes d'amortissement acceptables » applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016
- Amendements à IAS 27 « Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels » applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016

Leur impact éventuel fera l'objet d'une évaluation en cours d'exercice.

## 2.2. PRINCIPES COMPTABLES, REGLES ET METHODES D'EVALUATION

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les états financiers intermédiaires sont identiques à celles utilisées dans les états financiers annuels consolidés du 30 septembre 2015.

Les principes comptables sont décrits dans le document de référence 2014-2015 aux paragraphes 2.2 et 2.3 de l'annexe aux comptes consolidés.

### 3. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

---

#### 3.1. ENTREES DANS LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION

##### Pôle Services à l'environnement

###### - Groupe SLG

Le Groupe a finalisé le 11 janvier 2016, l'acquisition du Groupe SLG, spécialisé dans le recyclage des métaux ferreux et non ferreux et le traitement des déchets issus de l'industrie et de l'artisanat. Il exploite 22 centres de recyclage principalement situés dans les régions Centre et Bretagne.

Cette acquisition permet au Groupe de renforcer son maillage territorial sur ces deux régions où il est peu présent. Etre en mesure de collecter au plus près de la source des produits recyclables et les déchets est un des facteurs clés de succès.

Les sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation : SLG Recycling Finance, Le Gall Ludovic, Hervé Récupération, Sepchat Flaysakier, Julien, Mainguy, Giron, Sepchat 28, Sepchat 41, Sorit, Tri Environnement, SCI des Varennes, Serre Environnement, SLG Newco et SLG Logistique.

Le montant du goodwill actuellement reconnu dans les comptes est de 2,7 millions d'euros.

Les justes valeurs de l'actif net acquis se décomposent :

<b>Entrée de périmètre Groupe</b>	
<b>SLG en M€</b>	
Actifs non courants	14,1
Actifs courants	21,6
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>35,7</b>
Passifs non courants	21,3
Passifs courants	17,1
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>38,4</b>

La contribution aux résultats du Groupe au 31 mars 2016 est la suivante (3 mois de résultat) :

<b>Groupe SLG en M€</b>	
Chiffre d'affaires	21,2
Ebitda courant	1,1
Résultat opérationnel	(0,6)
Résultat net	(1,3)

###### - Chantiers ex-Galoo en Ile-de-France

Le Groupe a finalisé le 4 janvier 2016 l'acquisition par sa filiale REVIVAL auprès du groupe GALLOO des fonds de commerce ou des titres de participation relatifs à six centres de recyclage (collecte et préparation) de métaux ferreux et non ferreux situés en Ile de France (Bonneuil sur Marne, Ivry, Châtillon, Nanterre, Saint-Pierre les Nemours), et en Eure et Loir (Gellainville). Ces acquisitions renforcent le Groupe en Ile de France et permet d'améliorer le taux d'utilisation de ces matériels industriels de recyclage, en particulier de ses broyeurs.

Les sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation : Galloo Nemours renommée Révival Nemours, Galloo Chatillon renommée Revival Chatillon, Galloo Gellainville renommé Revival Gellainville, Galloo Ile de France Fers et Métaux renommé Revival Ile de France Fers et Métaux

Le montant du goodwill actuellement reconnu dans les comptes est de 3,2 millions d'euros.

Les justes valeurs de l'actif net acquis se décomposent :

<b>Entrée de périmètre</b>	
<b>Chantiers ex-GALLOO en Ile-de-France en M€</b>	
Actifs non courants	5,4
Actifs courants	2,0
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>7,4</b>
Passifs non courants	2,3
Passifs courants	4,0
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>6,3</b>

La contribution aux résultats du Groupe au 31 mars 2016 est la suivante (3 mois de résultat) :

<b>Chantiers ex-GALLOO en Ile-de-France en M€</b>	
Chiffre d'affaires	0,3
Ebitda courant	0,2
Résultat opérationnel	0,1
Résultat net	0,0

#### - Groupe VALERIO

Le 21 octobre 2015, PURFER a finalisé l'acquisition du Groupe VALERIO, acteur dans la collecte et le traitement des déchets métalliques ferreux et non-ferreux dans les Alpes-Maritimes (3 chantiers à Vallauris, Mougins et à l'est de Nice) et dans le Var (1 chantier à Pignans). Cette acquisition conforte son positionnement, et assure un complément d'approvisionnement pour son broyeur de Carros.

Les sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation : Valerio et Compagnie, Compactage Varois, Compactage Antibois, Compactage Niçois, Compactage Cannois, SCI Angela, SCI Elisa.

Les justes valeurs de l'actif net acquis se décomposent :

<b>Entrée de périmètre</b>	
<b>VALERIO en M€</b>	
Actifs non courants	2,7
Actifs courants	2,7
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>5,4</b>
Passifs non courants	0,7
Passifs courants	1,9
<b>TOTAL PASSIFS</b>	<b>2,6</b>
Ecart d'évaluation net	0,5

La contribution aux résultats du Groupe au 31 mars 2016 est la suivante (5 mois de résultat) :

<b>Groupe VALERIO en M€</b>	
Chiffre d'affaires	3,5
Ebitda courant	(0,0)
Résultat opérationnel	(0,3)
Résultat net	(0,3)

Ces écarts d'acquisition peuvent être corrigés dans les douze mois qui suivent la date d'acquisition pour tenir compte de l'estimation définitive de la juste valeur des actifs et passifs acquis.

- Entrée de la société Valordis
- Entrée de la Société des Prés de La Faisanderie
- Entrée des sociétés Derichebourg Canada Inc et Derichebourg Canada Environment Inc
- Entrée de la société Derichebourg Oil & Gas

### **3.2. VARIATION DU POURCENTAGE DE CONTROLE**

#### **Pôle Services à l'environnement**

Cession par Polyurbaine de 2500 actions de la société Derichebourg Océan Indien soit 5% du capital portant la participation du Groupe dans la société à 60%

#### **Pôle Services aux entreprises**

Acquisition de 20% des parts sociales de la société Miroir 2000 le 5 janvier 2016 par la société Derichebourg Propreté portant la participation du Groupe dans la société à 100%

### **3.3. RESTRUCTURATION INTERNE**

- Fusion-absorption de la société APD par la société Derichebourg Recycling USA en date du 1<sup>er</sup> octobre 2015
- Transmission universelle de patrimoine de la société Bienstock à la société Revival en date du 31 décembre 2015

### **3.4. SORTIE DE PERIMETRE**

Cession en décembre 2015 par Derichebourg SA de l'intégralité de sa participation dans la société Galloo Sallaumines au Groupe Galloo. La société était consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

## 4. NOTES ANNEXES

### 4.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET ECARTS D'ACQUISITION

En M€	Valeur au 30-09-15	Augmenta- tions	Diminutions	Variation de périmètre (1)	Autres variations	Ecart de change	Valeur au 31-03-16
Ecart d'acquisition	315,7	0,1		7,3	0,0	(0,0)	323,0
Concessions, brevets, licences	11,9	0,3	(0,0)	0,3	0,1	(0,0)	12,6
Autres immobilisations incorporelles	7,9	1,5		(1,2)	(0,1)	(0,0)	8,0
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>335,5</b>	<b>1,9</b>	<b>(0,0)</b>	<b>6,3</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>343,6</b>
Ecart d'acquisition	(101,5)						(101,5)
Concessions, brevets, licences	(10,1)	(0,6)	0,0	(0,3)	0,0	0,0	(11,0)
Autres immobilisations incorporelles	(5,6)	(0,3)		(0,0)	(0,0)	(0,0)	(5,9)
<b>Total amortissements</b>	<b>(117,2)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(118,3)</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>218,3</b>	<b>1,0</b>		<b>6,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>225,3</b>

#### (1)Variation de périmètre par nature

en M€	31-03-16
Chantiers ex-Galloo en Ile-de-France	3,3
SLG	2,7
Hydrovide	1,2
	<b>7,3</b>

#### 4.1.1. TESTS DE DEPRECIATION

Le groupe procède à chaque clôture annuelle à des tests de perte de valeur sur l'ensemble de ses unités génératrices de trésorerie (UGT), selon les modalités décrites dans la note sur les principes comptables § 2.3.6 de l'annexe aux comptes consolidés du document de référence 2014-2015.

Aucun indice de perte de valeur significatif, nécessitant des tests d'impairment sur les UGT, n'a été identifié par le Groupe au 31 mars 2016.

## 4.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES (CREDIT-BAIL INCLUS)

En M€	Valeur au 30-09-15	Augmenta- tions	Diminu- tions	Variation de périmètre (1)	Autres variations	Ecart de change	Valeur au 31-03-16
Terrains (crédit-bail inclus)	154,1	0,9	(1,9)	8,8	0,2	(0,5)	161,7
Constructions (crédit-bail inclus)	245,3	5,7	(0,1)	10,2	1,1	(0,2)	261,9
Inst. Techn., matériel & outillage (crédit-bail inclus)	643,1	13,7	(7,7)	40,9	2,9	(1,8)	691,2
Autres immobilisations corporelles (crédit-bail inclus)	262,7	8,0	(3,3)	14,4	(0,9)	(0,3)	280,6
Immobilisations corporelles en cours	20,6	10,5			(3,8)	0,0	27,2
Avances et acomptes versés	0,1	0,0	(0,2)	0,2	0,0	0,0	0,1
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>1 325,9</b>	<b>38,9</b>	<b>(13,3)</b>	<b>74,4</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>1 422,7</b>
Terrains (crédit-bail inclus)	(27,4)	(1,0)		(4,4)	0,0	0,1	(32,7)
Constructions (crédit-bail inclus)	(128,9)	(6,1)	0,1	(6,1)	0,0	0,1	(140,8)
Inst. Techn., matériel & outillage (crédit-bail inclus)	(534,2)	(18,3)	6,3	(30,5)	(0,4)	1,6	(575,5)
Autres immobilisations corporelles (crédit-bail inclus)	(211,2)	(10,2)	3,6	(12,6)	0,4	0,2	(229,8)
<b>Total amortissements</b>	<b>(901,7)</b>	<b>(35,7)</b>	<b>10,1</b>	<b>(53,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>2,0</b>	<b>(978,8)</b>
<b>Total valeur nettes</b>	<b>424,2</b>	<b>3,2</b>	<b>(3,2)</b>	<b>20,8</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>443,8</b>

(1) voir note 3.1 Entrées de périmètre

### Immobilisations portées par des contrats de location-financement

En M€	Valeur au 30-09-15	Augmenta- tions	Diminu- tions	Variation de périmètre	Autres variations	Ecart de change	Valeur au 31-03-16
Terrains et constructions	22,2						22,2
Matériels et outillages	197,8	3,4		21,0	0,8	(0,0)	223,0
Autres immobilisations corporelles	102,3	2,9	(0,0)	7,3	(0,8)	(0,0)	111,7
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>322,3</b>	<b>6,4</b>	<b>(0,0)</b>	<b>28,3</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>356,9</b>
<b>Total amortissements</b>	<b>(236,9)</b>	<b>(12,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>(23,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(272,0)</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>85,4</b>	<b>(5,7)</b>		<b>5,3</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>84,9</b>

### 4.3. ACTIFS FINANCIERS

#### 4.3.1. VARIATION DE L'EXERCICE

En M€	30-09-15	Augmen- tations	Diminu- tions	Variation de périmètre	Autres variations	Ecart de change	31-03-16
Titres de participation	4,5	0,1	(0,5)	(0,0)	0,1	0,0	4,2
Titres immobilisés	0,2		(0,2)	0,0			0,0
Prêts, cautionnements et autres immobilisations financières <sup>(1)</sup>	23,4	1,2	(1,2)	0,3	(0,0)	(0,0)	23,6
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>28,1</b>	<b>1,3</b>	<b>(2,2)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,0)</b>	<b>27,8</b>
Perte de valeur sur titres	(1,8)	(0,0)	0,8	(0,3)		(0,0)	(1,4)
Perte de valeur sur prêts, cautionnements et autres créances <sup>(1)</sup>	(17,4)		0,3				(17,1)
<b>Total perte de valeur</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>1,4</b>	<b>(0,6)</b>		<b>(0,0)</b>	<b>(18,5)</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>8,9</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,0)</b>	<b>9,3</b>

(1) Le Groupe détient une créance d'un montant de 15 M€ liée à un projet d'acquisition qui a été abandonné. Le Groupe a mis en place les actions nécessaires à son recouvrement conformément aux clauses contractuelles (cf.4.25 – Litiges significatifs). Le 4 mars 2014, le Tribunal a rendu une décision de première instance défavorable au Groupe. Sur la base de cette décision, cette créance a été provisionnée intégralement. Cependant le Groupe conteste vigoureusement cette décision et a interjeté appel.

### 4.4. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES ET LES CO-ENTREPRISES

En M€	Pays	% détention	Quote-part de résultat	Quote-part des capitaux propres	
				31-03-16	30-09-15
<b>ENTREPRISES ASSOCIEES</b>					
ALLO CASSE AUTO	France	48%	0,0	2,3	2,3
CTR49	France	34%	0,0	(0,2)	(0,2)
DAC	France	50%	0,1	0,6	0,5
DREYFUS	France	43%	0,0	4,7	4,7
ROHR	France	50%	0,2	1,6	1,5
GALLOO SALLAUMINES S.A. (1)	France	34%	0,0	0,0	0,7
VALVERT TRI	France	35%	0,0	0,0	0,0
<b>CO-ENTREPRISES</b>					
ALSAFER	France	50%	0,1	0,2	0,2
ENVIE AFM SUD OUEST	France	50%	0,0	0,5	0,4
PLASTIC RECYCLING	France	50%	(0,1)	0,6	0,7
REYFRA	Espagne	50%	0,2	5,6	5,4
VALERCO	France	50%	0,0	0,1	0,1
<b>Total</b>			<b>0,5</b>	<b>16,0</b>	<b>16,3</b>

(1) participation cédée sur la période

#### 4.5. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

En M€	Valeurs brutes au 31-03-16	Provisions	Valeurs nettes au 31-03-16
Autres créances	4,6	(4,6)	
<b>Total</b>	<b>4,6</b>	<b>(4,6)</b>	<b>0,0</b>

#### 4.5.1. ACTIFS FINANCIERS NETS ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS NETS PAR ECHEANCE (HORS TITRES DE PARTICIPATION)

En M€	31-03-16	Plus de 1 an	Plus de 5 ans
Titres immobilisés	0,0	0,0	0,0
Prêts, cautionnements et autres immobilisations financières	6,5	4,8	1,7
<b>Total</b>	<b>6,6</b>	<b>4,9</b>	<b>1,7</b>

#### 4.6. STOCKS ET EN-COURS

##### 4.6.1. PAR NATURE

En M€	Valeur brute au 31-03-16	Valeur brute au 30-09-15
Matières premières	8,3	10,2
Autres approvisionnements	9,5	9,5
En-cours	2,5	2,6
Produits intermédiaires et finis	2,6	1,7
Stocks de marchandises	47,6	58,3
<b>TOTAL</b>	<b>70,5</b>	<b>82,3</b>

##### 4.6.2. VARIATION DE L'EXERCICE

En M€	Valeur nette au 30-09-15	Variations	Variation de périmètre	Ecart de change	Variation des dépréciations (1)	Valeur nette au 31-03-16
Matières premières	10,0	(1,8)		(0,0)	0,2	8,3
Autres approvisionnements	9,1	0,1	0,0	(0,0)	(0,0)	9,1
En-cours	2,6	(0,1)				2,5
Produits intermédiaires et finis	1,7	0,8			(0,0)	2,5
Stocks de marchandises	56,7	(17,6)	6,9	(0,0)	1,1	47,1
<b>TOTAL</b>	<b>80,1</b>	<b>(18,6)</b>	<b>6,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>1,3</b>	<b>69,7</b>

(1) Variation dépréciation de stocks

En M€	Valeur au 30-09-15	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Ecart de change	Valeur au 31-03-16
<b>Dépréciation de stocks</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>1,5</b>		<b>(0,0)</b>	<b>(0,9)</b>

#### 4.7. CREANCES CLIENTS, AUTRES CREANCES ET ACTIFS FINANCIERS COURANTS

En M€	31-03-16			30-09-15		
	Valeur Brute	Dépréciation	Valeur Nette	Valeur Brute	Dépréciation	Valeur Nette
<b>Créances clients</b>	<b>225,6</b>	<b>(9,5)</b>	<b>216,1</b>	<b>241,3</b>	<b>(9,2)</b>	<b>232,1</b>
<b>Créances d'impôt</b>	<b>3,2</b>		<b>3,2</b>	<b>4,7</b>		<b>4,7</b>
Avances et acomptes versés	9,0		9,0	5,5		5,5
Créances diverses	83,9	(3,9)	80,0	68,2	(3,9)	64,3
Charges constatées d'avance	9,6		9,6	9,1		9,1
<b>Autres actifs courants</b>	<b>102,5</b>	<b>(3,9)</b>	<b>98,6</b>	<b>82,9</b>	<b>(3,9)</b>	<b>79,0</b>
Dividendes à recevoir	0,7		0,7	0,6		0,6
Créances rattachées à des participations	0,2		0,2	0,2		0,2
Prêts, dépôts et cautionnements	13,1		13,1	12,3		12,3
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>14,0</b>		<b>14,0</b>	<b>13,1</b>		<b>13,1</b>

Variation dépréciation clients

En M€	Valeur au 30-09-15	Dotations	Reprises	Variation de périmètre	Ecart de change	Valeur au 31-03-16
<b>Dépréciation clients</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(9,5)</b>

#### 4.8. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

##### Par nature

Les disponibilités sont constituées de valeurs mobilières de placement, de soldes débiteurs de banque et de caisse.

En M€	Valeur Brute au 31-03-16	Provisions	Valeur nette au 31-03-16	Valeur nette au 30-09-15
Valeurs mobilières de placement	0,4		0,4	0,4
Disponibilités	58,1		58,1	43,3
<b>TOTAL</b>	<b>58,5</b>		<b>58,5</b>	<b>43,7</b>

En M€	31-03-16	30-09-15
Trésorerie active	58,5	43,7
Concours bancaires courants	25,6	9,3
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>32,9</b>	<b>34,4</b>

Le cash pooling mis en place par le Groupe principalement sur la France permet de centraliser quotidiennement tous les flux de trésorerie des filiales dans une optique de réduction des coûts de financement.

Le groupe présente les positions de trésorerie, en fonction du solde comptable de chaque compte bancaire, alors que ces comptes peuvent être globalisés avec d'autres comptes de solde éventuellement de sens différent dans le cadre d'échelles d'intérêts fusionnées, et d'autorisations de découvert globales accordées au Groupe.

#### 4.9. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Au 31 mars 2016, le capital social se compose de 168 082 030 titres d'une valeur nominale de 0,25€, soit un montant de 42 020 507,50€.

Le taux d'autocontrôle au 31 mars 2016 est de 6,96%.

##### 4.9.1. ACTIONS A BONS DE SOUSCRIPTIONS D'ACTIONS (ABSA)

Les caractéristiques des ABSA sont décrites dans le document de référence 2014-2015 au paragraphe 4.9.1 de l'annexe aux comptes consolidés.

##### 4.9.2. STOCK OPTIONS DERICHEBOURG

Il n'existe plus de plan de stock option en vigueur dans le Groupe.

#### 4.10. INTERETS NE CONFÉRANT PAS LE CONTROLE

En M€	31-03-16	30-09-15
Intérêts ne conférant pas le contrôle à l'ouverture	5,5	2,9
Mouvements de périmètre de consolidation	(0,2)	2,1
Part du résultat des sociétés consolidées revenant aux intérêts ne conférant pas le contrôle	0,1	1,0
Quote-part des dividendes des sociétés consolidées	(1,5)	(0,3)
Incidence des fluctuations de change sur les intérêts ne conférant pas le contrôle	(0,1)	0,0
Autres variations	0,1	(0,1)
<b>Intérêts ne conférant pas le contrôle à la clôture</b>	<b>3,9</b>	<b>5,5</b>

## 4.11. ENDETTEMENT

### 4.11.1. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

#### 4.11.1.1. VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER

En M€	Valeur au 30-09-15	Augmenta- tion	Diminution	Ecarts de change	Variations de périmètre (1)	Autres variations	Valeur au 31-03-16
Emprunts obligataires			(9,9)		9,9		
Emprunts établissements de crédit	113,2	40,1	(27,4)	0,0	28,8	(28,4)	126,3
Dettes financières diverses	2,1	(0,4)	0,0	0,0	0,0	(0,0)	1,7
Dettes liées aux contrats de location-financement	57,1	6,4		(0,0)	3,0	(11,4)	55,0
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>172,3</b>	<b>46,1</b>	<b>(37,3)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>41,6</b>	<b>(39,8)</b>	<b>183,0</b>
Emprunts établissements de crédit	72,6	23,5	(37,2)	(0,2)	6,2	28,4	93,4
Dettes financières diverses	0,2	0,0	(0,0)		0,0	(0,0)	0,3
Dettes liées aux contrats de location-financement	21,1		(12,1)	(0,0)	1,7	11,4	22,2
Concours bancaires courants	9,3	15,2		(0,0)	1,1	0,0	25,6
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>103,3</b>	<b>38,8</b>	<b>(49,3)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>9,1</b>	<b>39,8</b>	<b>141,4</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>275,6</b>	<b>84,9</b>	<b>(86,5)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>50,7</b>	<b>0,0</b>	<b>324,4</b>

(1) voir note 3.1 Entrées de périmètre

Le crédit revolving de 100 M€, de même échéance que le prêt amortissable, est classé en dettes financières non courantes pour la partie utilisée au 31 mars 2016 soit 65 M€.

#### 4.11.1.2. ECHEANCIER DES EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES NON COURANTES

En M€	Valeur au 31-03-16	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts établissements de crédit	126,3	124,2	2,1
Dettes financières diverses	1,7	1,6	0,1
Dettes liées aux contrats de location-financement	55,0	48,7	6,3
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>183,0</b>	<b>174,5</b>	<b>8,5</b>

4.11.1.3. *DETTES FINANCIERES PAR PRINCIPALES DEVICES*

En M€	Valeur au 31-03-16	Eur	Dollar américain	Dollar canadien	Autres
Emprunts établissements de crédit	126,3	123,0		2,0	1,3
Dettes financières diverses	1,7	1,7			
Dettes liées aux contrats de location-financement	55,0	54,7	0,3		
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>183,0</b>	<b>179,5</b>	<b>0,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,3</b>
Emprunts établissements de crédit	92,9	87,9	4,4	0,6	
Dettes financières diverses	0,3	0,3			
Dettes liées aux contrats de location-financement	22,2	21,8	0,4		
Concours bancaires courants	25,6	24,6	0,4		0,6
Intérêts courus	0,5	0,5		0,0	
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>141,4</b>	<b>135,0</b>	<b>5,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>Total dettes financières</b>	<b>324,4</b>	<b>314,5</b>	<b>5,5</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>

4.11.1.4. *CARACTERISTIQUES DES PRINCIPALES LIGNES DE CREDIT*

Dénomination	Devise	Montant Nominal autorisé au 31-03-2016 en M devises	Montant Nominal utilisé au 31-03-2016 en M devises	Date d'échéance	Index
Emprunts établissements de crédit	(1) EUR	79,5	79,5	29/03/2019	Euribor
Emprunts établissements de crédit	(1) EUR	100,0	65,0	29/03/2019	Euribor
Emprunts établissements de crédit	EUR	18,2	18,2	26/02/2017	Euribor
Emprunts établissements de crédit	EUR	18,5	18,5	26/02/2017	Euribor
Factors en syndication	(2) EUR	240,0	210,9	31/12/2016	Euribor
Emprunts établissements de crédit	(3) EUR	18,8	18,8		
Ligne bilatérale confirmée et non confirmée	EUR	83,0	22,0		

(1) Le Groupe Derichebourg est partie prenante à un crédit syndiqué qui constitue avec les contrats d'affacturage les principales sources de financement du Groupe.

(2) Dont 202 M€ de cession de créances sans recours

(3) Dont 5 MUSD et 3,8 MCAD

#### 4.11.1.5. CONTRAT DE CREDITS 2014

Le Groupe a conclu le 31 mars 2014, avec dix établissements bancaires, un nouveau contrat de crédit d'un montant de 232,5 millions d'euros dont 100 millions de crédit revolving et 132,5 millions d'euros de prêt amortissable.

Concernant le prêt amortissable, 53M€ ont déjà été remboursés à l'issue des 2 échéances 31 mars 2015 et 31 mars 2016. La prochaine échéance de remboursement prévue est de 26,5M€ en mars 2017.

Deux avenants ont été signés le 31 mars 2015 et le 22 janvier 2016, à la demande du Groupe, afin d'aménager certaines dispositions (grille de marge notamment dans l'avenant n°1, ratios à respecter dans l'avenant n°2).

Par ailleurs, le Groupe a mis en place des lignes bilatérales avec des établissements financiers pour un montant de 83 M€.

#### **Taux d'intérêt**

Les montants tirés sur ces lignes de crédit portent intérêt au taux EURIBOR augmenté d'une marge ajustée périodiquement sur la base du ratio des dettes financières nettes consolidées sur l'excédent brut d'exploitation consolidé.

#### **Obligations de remboursement anticipé – Cas de défaut**

Le Contrat de Crédits prévoit la possibilité pour les prêteurs, si une majorité le demande, d'exiger le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas de survenance de certains cas de défauts usuels, notamment si un événement affecte défavorablement et de manière significative l'activité ou la situation financière du Groupe Derichebourg ou la capacité de Derichebourg à servir sa dette.

Un changement de contrôle ou un retrait de cote de l'action Derichebourg constitueraient un cas de remboursement anticipé obligatoire.

Par ailleurs, le Contrat de Crédits prévoit une obligation de remboursement anticipé partiel des sommes dues en cas d'augmentation de capital, en cas d'émission de titres donnant accès au capital ou de titres de créances. Le remboursement anticipé des sommes dues devra intervenir pour un montant égal à 50% du produit de l'augmentation de capital libérée en numéraire net des frais d'augmentation de capital ou, selon le cas, pour un montant égal au produit de l'émission de titres donnant accès au capital ou de titres de créances ou du montant du crédit désintermédié, si l'échéance de cette émission est postérieure à la date de remboursement du crédit, 100% dans les autres cas.

De même, le remboursement anticipé partiel des sommes dues devra intervenir en cas de cession d'actifs à hauteur du produit net de cessions d'actifs.

Enfin, un remboursement anticipé partiel des sommes dues devra intervenir en cas de perception d'indemnités d'assurance à la suite de sinistres à hauteur du montant des indemnités d'assurance excédant la franchise de 5 millions d'euros diminué le cas échéant des sommes réinvesties.

#### **Clauses restrictives (« covenants »)**

Le Contrat de Crédits comporte également des clauses restrictives limitant la capacité des sociétés du Groupe (sauf accord des prêteurs) à, notamment :

- contracter des dettes supplémentaires ;
- consentir des sûretés et des garanties ;
- s'engager dans des opérations de fusions, de scissions ou de restructurations ;
- ne pas conclure avec un tiers extérieur au Groupe un accord quelconque de joint-venture ou d'association d'entreprise au sens large ;
- s'engager dans certaines opérations de croissance externe ;
- procéder à des investissements excédant au cours d'un exercice social donné des montants fixés au Contrat ;
- procéder à des cessions d'actifs ou de participations, sauf celles autorisées par les contrats ;
- procéder avec certaines exceptions au remboursement et/ou à la réduction de leur capital social.

Le Contrat de Crédits comporte par ailleurs des engagements prévoyant la souscription et le maintien de polices d'assurances conformes aux pratiques généralement admises dans le domaine d'activité des sociétés du Groupe Derichebourg. De même, le Contrat comporte un engagement concernant la mise en place d'instruments de couverture de taux pour au moins 50% du montant tiré sur le prêt amortissable.

#### 4.11.1.6. CONTRAT D'AFFACTURAGE

Le Groupe Derichebourg a conclu à effet au 1<sup>er</sup> janvier 2015 un contrat d'affacturage à vocation sans recours (ligne autorisée de 240 M€), qui concerne les entités françaises, belges et allemandes des activités Services à l'Environnement et Services aux Entreprises. Ce contrat est d'une durée confirmée de deux ans. Il a été renouvelé pour une durée de deux ans à compter de janvier 2017 en avril 2016.

Les créances éligibles correspondent à des livraisons effectuées ou des prestations de services rendues auprès de clients privés ou de clients publics français.

Lors de chaque cession de créances, les créances entrant dans l'enveloppe de l'agrément de l'assureur-crédit (sous déduction des créances préalablement cédées sans recours et non encore payées) sont cédées sans recours. Les autres créances sont cédées avec recours. Les créances conservent leur statut (cédées avec ou sans recours) initial jusqu'à leur paiement.

Le factor est co-assuré avec le Groupe auprès des 2 assureurs-crédit. Le versement des éventuelles indemnités d'assurance-crédit lui est délégué.

Les intérêts sont précomptés lors de la cession de la créance sur la base d'un délai moyen de règlement conventionnel. Le risque de retard de paiement est transféré au factor.

Le taux de dilution (avoirs, remises) est faible.

Le montant des créances décomptabilisées au titre des contrats d'affacturage s'élève à 192 M€ au 31 mars 2016.

Le Groupe décomptabilise 95% des créances sans recours du fait de la quotité résiduelle non garantie de 5%.

#### 4.11.2. POSITION FINANCIERE NETTE

En M€	31-03-2016	30-09-2015
Dettes financières	324,4	275,6
Trésorerie active	58,5	43,7
<b>Total endettement net</b>	<b>265,9</b>	<b>231,9</b>

#### Risques liés au niveau d'endettement

Le niveau de l'endettement du Groupe pourrait affecter sa capacité à réagir aux évolutions de son environnement économique.

Le Groupe présente au 31 mars 2016 un endettement net de 265,9 M€.

L'obligation d'affecter une partie de ses flux de trésorerie au service de sa dette réduit les ressources disponibles pour les investissements.

#### 4.11.3. RISQUE DE LIQUIDITE

Le Groupe gère le risque d'être à court de trésorerie en utilisant un outil de gestion des liquidités récurrentes. Cet outil tient compte de la maturité à la fois des investissements financiers et des actifs financiers (par exemple créances clients, autres actifs financiers) et des estimations de flux de trésorerie futurs liés aux activités opérationnelles.

Les principales sources de financement du Groupe sont :

- un contrat de crédits de 232,5 M€ mis en place en mars 2014 dont l'encours autorisé est de 179,5 M€ au 31 mars 2016
- un contrat d'affacturage à vocation sans recours entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2015, d'une capacité de tirage de 240 M€ (en fonction des créances disponibles). Le montant des créances

que le Groupe est susceptible de décomptabiliser dépend donc du montant de créances disponibles et des agréments délivrés par les assureurs-crédit. Toute variation à la baisse d'un de ces montants peut conduire à une augmentation de l'endettement affiché par le Groupe.

- des crédits à moyen terme pour un montant de 19 M€ utilisés à hauteur de 19 M€
- des contrats de crédit-bail, amortissables et à taux fixe, dont l'encours au 31 mars 2016 est de 77 M€.
- des lignes bilatérales, confirmées ou non, pour un montant cumulé de 83 M€.

### **Ratios Financiers**

Le Contrat de Crédits prévoit que le Groupe doit maintenir les ratios financiers suivants :

- le ratio de levier annuel, c'est-à-dire le rapport (a) dettes financières nettes consolidées sur (b) excédent brut d'exploitation consolidé, à chaque date de calcul et pour la période de 12 mois glissants se terminant à chaque date de calcul considérée, doit être inférieur à celui figurant dans le tableau ci-dessous à la date de calcul considérée :

Aux dates d'arrêté des comptes, le Groupe doit respecter les ratios suivants :

Date de calcul	Ratio de levier inférieur
le 31 mars 2016 et le 31 mars et le 30 septembre de chaque année au-delà de cette date	2,75

Au 31 mars 2016, le ratio de levier est de 2,38.

- le ratio de couverture du service de la dette, c'est-à-dire le rapport (a) excédent brut d'exploitation consolidé sur (b) frais financiers nets consolidés, à chaque date de calcul et pour la période de 12 mois glissants se terminant à chaque date de calcul considérée, doit être supérieur à 5.

Au 31 mars 2016, le ratio de couverture est de 7,64.

Le Groupe respecte ses covenants financiers au 31 mars 2016. Le non-respect de ces ratios constituerait un cas de défaut, qui pourrait être levé en cas d'accord de la majorité des prêteurs.

Compte tenu de la marge de liquidité existant au 31 mars 2016 de 150 M€, et sur la base de ses prévisions d'activité et d'investissements, le Groupe estime qu'il dispose de lignes financières suffisantes pour lui permettre de faire face à ses échéances au cours des 12 prochains mois à compter de la date d'examen des comptes semestriels par le Conseil d'Administration.

## 4.12. INSTRUMENTS FINANCIERS

Le Groupe utilise certains instruments financiers pour réduire les risques de taux d'intérêts, les risques de change résultant de son activité commerciale ainsi que le risque sur les cours des matières premières.

### 4.12.1. VALEUR DE MARCHE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Afin de déterminer la juste valeur des instruments financiers, le Groupe utilise la hiérarchie de juste valeur suivante selon les méthodes de valorisation :

Niveau 1 : prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques,

Niveau 2 : données autres que des prix cotés visés au Niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement ou indirectement,

Niveau 3 : méthodes qui utilisent des données ayant un impact significatif sur la juste valeur comptabilisée qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

Au 31 mars 2016, tous les actifs et passifs financiers du Groupe évalués à leur juste valeur sont classés en Niveau 2.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2016, il n'y a pas eu de transfert entre le Niveau 1 et le Niveau 2 de la hiérarchie de juste valeur, ni de transfert vers ou depuis le Niveau 3.

En M€	31-03-16	30-09-15
<b>Actifs en juste valeur par résultat</b>		
- Instruments dérivés actifs	0,0	0,0
<b>Actifs en juste valeur par capitaux propres</b>		
- Instruments dérivés actifs	0,6	0,4
<b>Prêts et créances</b>		
- Prêts non courants	0,0	0,0
- Dépôts et cautionnements non courants	6,5	6,0
- Autres actifs financiers non courants	0,0	0,2
- Créances clients courantes	216,1	232,1
- Prêts courants	0,9	0,7
- Dépôts et cautionnements courants	13,1	12,3
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	58,5	43,7
<b>Placements détenus jusqu'à l'échéance</b>		
Aucun		
<b>Actifs disponibles à la vente</b>		
- Titres de participation	2,8	2,7
<b>Passifs en juste valeur par résultat</b>		
- Instruments dérivés passif	0,0	0,1
<b>Passifs en juste valeur par capitaux propres</b>		
- Instruments dérivés passif	7,3	6,4
<b>Autres passifs</b>		
- Crédit syndiqué	142,3	133,0
- Autres dettes financières non courantes	67,2	65,8
- Dettes fournisseurs	208,0	198,3
- Autres passifs financiers courants	0,4	0,4
- Crédits à court terme & concours bancaires	114,5	76,4

#### 4.12.2. VALEUR DE MARCHES DES INSTRUMENTS FINANCIERS

En M€		31-03-16		30-09-15	
		Actif	Passif	Actif	Passif
Dérivés sur risque de taux d'intérêt	Couverture de flux futurs		7,3		6,6
Dérivés sur risque de change	Couverture de flux futurs	0,6	0,0	0,4	0,0
<b>Montant des dérivés au bilan consolidé</b>		<b>0,6</b>	<b>7,3</b>	<b>0,4</b>	<b>6,6</b>

#### 4.12.3. RISQUES DE TAUX D'INTERET

En fonction de l'évolution attendue des taux d'intérêts et de la contrainte de couverture inscrite dans le contrat syndiqué, le Groupe détermine des objectifs de répartition entre endettement à taux fixe et endettement à taux variable. Au 31 mars 2016, 74% de la dette a été souscrite à taux variable.

Le Groupe utilise plusieurs types d'instruments de gestion du risque de taux pour optimiser ses charges financières et gérer la répartition de sa dette entre dette à taux variable et dette à taux fixe. L'endettement financier du Groupe à taux variable est totalement couvert. Une variation de 1 % du taux Euribor trois mois serait sans impact sur les états financiers du Groupe.

##### Répartition de la dette entre taux fixe et taux variable

en M€	31-03-16			30-09-15		
	Taux fixe	Taux variable	Total	Taux fixe	Taux variable	Total
Passifs financiers	83,5	215,3	298,8	80,3	186,0	266,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie		25,6	25,6		9,3	9,3
Total dette financière	83,5	240,9	324,4	80,3	195,3	275,6
%	26%	74%	100%	29%	71%	100%

##### Position financière nette après couverture

En M€	30-09-16			30-09-15		
	A moins d'un an	De 1 à 5 ans	Au-delà	A moins d'un an	de 1 à 5 ans	Au-delà
Passifs financiers	141,4	174,5	8,5	103,3	162,8	9,6
Actifs financiers	(72,4)	(6,5)		(56,8)	(6,0)	
Position nette avant gestion swap	69,0	168,0	8,5	46,5	156,7	9,6
Position nette après gestion	69,0	(102,0)	8,5	(93,5)	(113,3)	9,6

## Instruments dérivés de taux par échéance

En M€	Taux initial	A moins d'un			à plus de 5 ans	
		an	de 1 à 2 ans	de 2 à 5 ans		
<b>Swap taux variable -&gt; taux fixe :</b>						
SWAP EUR	0,66%			20,0		
SWAP EUR	0,95%			34,0		
SWAP EUR	0,96%			66,0		
SWAP EUR	0,97%			25,0		
SWAP EUR	0,98%			25,0		
SWAP EUR	2,36%					
SWAP EUR	2,37%					
COLLAR	0,47-1,25%		100,0			
<b>Total valeurs nominales EUR</b>			<b>0,0</b>	<b>100,0</b>	<b>170,0</b>	<b>0,0</b>

### 4.12.4. RISQUE DE CHANGE

De façon générale, les revenus du Groupe sont générés dans la même monnaie que celle des coûts correspondants. En conséquence, l'exposition du Groupe au risque de change est faible et le montant des opérations commerciales réalisées dans une monnaie autre que la monnaie locale, essentiellement des exportations depuis la France libellées en dollars, sont couvertes généralement par des opérations de ventes à terme. L'évolution de l'euro par rapport au dollar américain affecte cependant la traduction en euros du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation de l'activité Services à l'Environnement.

Pour couvrir son exposition au risque de change, le Groupe utilise des contrats de change à terme.

En Millions de devises	USD	GBP
Achats à terme	10,0	
Ventes à terme	11,9	0,9

### Créances clients, créances d'impôts et autres actifs courants par devise

En M devise	Créances au 31-03-16			Créances au 30-09-15		
	Devise locale	Euro	%	Devise locale	Euro	%
CAD	2,2	1,5	0%			
EUR	287,3	287,3	90%	287,8	287,8	91%
GBP	0,1	0,1	0%	0,0	0,0	0%
MAD	100,5	9,2	3%	60,2	5,5	2%
MXN	119,5	6,1	2%	82,9	4,4	1%
USD	15,6	13,7	4%	20,2	18,1	6%
<b>TOTAL</b>		<b>317,9</b>	<b>100%</b>		<b>315,7</b>	<b>100%</b>

## Dettes fournisseurs, dettes d'impôts et autres passifs courants

En M devise	Dettes au 31-03-16			Dettes au 30-09-15		
	Devise locale	Euro	%	Devise locale	Euro	%
CAD	0,3	0,2	0%			
EUR	419,6	419,6	97%	426,2	426,2	97%
GBP	0,0	0,0	0%	0,5	0,6	0%
MAD	81,3	7,4	2%	51,8	4,8	1%
MXN	80,4	4,1	1%	48,2	2,5	1%
USD	3,1	2,7	1%	5,6	5,0	1%
<b>TOTAL</b>		<b>434,1</b>	<b>101%</b>		<b>439,1</b>	<b>100%</b>

Le tableau suivant présente la sensibilité du résultat avant impôt avant et après gestion du risque, à une variation raisonnable du taux de change du dollar américain toutes autres variables étant constantes par ailleurs.

En M€		31-03-16		30-09-15	
		Avant gestion	Après gestion	Avant gestion	Après gestion
CAD	+5%	(0,1)	(0,0)		
	-5%	0,1	0,0		
USD	+5%	(0,6)	(0,5)	(0,9)	(0,2)
	-5%	0,7	0,6	1,0	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>+5%</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,2)</b>
	<b>-5%</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>

### 4.12.5. RISQUE DE CREDIT OU DE CONTREPARTIE

Les opérations financières (emprunts, couvertures de change, taux, matières premières) sont réalisées avec des établissements de premier rang, dans un souci de répartition des risques.

Concernant le risque de contrepartie sur les créances clients, les clients des activités de Services à l'Environnement et Services aux Entreprises font systématiquement l'objet d'une demande d'agrément auprès d'un assureur crédit, tant pour les créances domestiques qu'export ou à l'étranger (quotité assurée de 95 %). Il peut néanmoins arriver que ces demandes d'agrément soient refusées par l'assureur crédit, pour des raisons résultant de son analyse de la solvabilité des clients. Le risque Client fait l'objet d'une comparaison très régulière avec agréments de l'assureur crédit.

Les divisions ont mis par ailleurs en place depuis plusieurs années une politique très stricte de suivi des encours client et de relance systématique des encours arrivés à échéance.

L'activité Services aux Entreprises travaille avec un nombre très important de clients qui constituent un panel représentatif de l'économie française. À ce titre, son risque de défaut de paiement est représentatif du risque de défaillance de l'économie en général, sans qu'une défaillance unitaire soit susceptible de remettre en cause la pérennité du Groupe.

Balance âgée des créances clients (valeurs brutes hors créances douteuses)

En M€	Encours total 31-03-16	Non échu	< 1 mois	< 4 mois	> 4 mois
SERVICES A L'ENVIRONNEMENT	115,5	89,0	18,2	4,7	3,7
SERVICES AUX ENTREPRISES	98,8	41,9	33,0	10,4	13,5
HOLDING	1,2	0,6	0,0	0,4	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>215,5</b>	<b>131,4</b>	<b>51,2</b>	<b>15,5</b>	<b>17,5</b>

Malgré l'environnement perturbé, le Groupe n'a pas observé à ce stade de détérioration significative des délais de paiement et le montant des pertes irrécouvrables représente 0,05 million d'euros. Par ailleurs, le Groupe considère que les créances saines ne représentent pas de risque particulier hormis certaines créances âgées de plus de 4 mois.

4.12.6. RISQUE DE MATIERES PREMIERES

Dans le cadre courant de ses activités, le Groupe prend peu d'engagements de livraison (achat ou vente) de quantités de métaux ferreux ou non ferreux à terme, et les contrats ne contiennent en général pas d'engagement ferme sur les prix au-delà d'un mois. En fonction de l'évolution des cours des métaux, il peut se produire que le Groupe doive acheter ou vendre des quantités de métaux pour honorer ces contrats à un prix moins favorable que celui connu lors de la conclusion des contrats. Toutefois, la pratique du Groupe est la conclusion de contrats de vente au fur et à mesure des achats. Trois sociétés spécialisées, l'une dans l'affinage d'aluminium (REFINAL), deux autres dans la commercialisation de métaux non ferreux (INOREC et COFRAMETAL), peuvent prendre des engagements à l'achat ou à la vente, en anticipant la contrepartie physique. En conséquence, elles ont recours dans cette hypothèse à des couvertures sur le LME (très ponctuellement, d'autres sociétés du Groupe peuvent y recourir).

De même, le groupe peut être amené à vendre ses stocks de marchandises métalliques transformées à ses clients à un prix moins élevé que celui auquel il les a achetées, en cas de baisse des prix de marché pour ces marchandises entre le moment de l'achat et celui de la vente. Pour limiter ce risque, qui ne peut être cependant complètement annulé, le groupe s'efforce de limiter ses stocks de métaux ferreux et non-ferreux.

#### 4.13. PROVISIONS NON COURANTES ET PROVISIONS POUR ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL

##### 4.13.1. VARIATION DES PROVISIONS NON COURANTES

En M€	Valeur au 30-09-15	Dotations	Reprises		Ecart de change	Variations de périmètre (1)	Autres variations	Valeur au 31-03-16
			Reprises utilisées	non utilisées				
Provisions pour litiges prud'hommaux	4,6	0,7	(0,8)	(0,1)				4,3
Provisions pour autres litiges	1,1	0,2	(0,0)	(0,0)		2,0		3,3
Provisions pour litiges URSSAF	4,5							4,5
Provisions pour garantie	0,1	0,0		(0,0)				0,1
Provisions pour médailles du travail	2,4							2,4
Provisions pour restructuration						0,3		0,3
Provisions environnementales	9,9	0,0	(0,2)	(1,8)	(0,0)		(0,0)	7,8
<b>Total</b>	<b>22,8</b>	<b>0,8</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>2,3</b>	<b>(0,0)</b>	<b>22,8</b>

(1) voir note 3.1 Entrées de périmètre

##### 4.13.2. PROVISIONS POUR ENGAGEMENT ENVERS LE PERSONNEL

En M€	30-09-15	Dotations	Reprises		Ecart de change	Variations de périmètre	Éléments du résultat global	31-03-16
			Reprises utilisées	non utilisées				
Engagement envers le personnel	33,6	1,6	(0,6)			1,1		35,6

(1) voir note 3.1 Entrées de périmètre

#### 4.14. PROVISIONS COURANTES

En M€	Valeur au 30-09-15	Dotations	Reprises		Ecart de change	Variations de périmètre	Autres variations	Valeur au 31-03-16
			Reprises utilisées	non utilisées				
Provisions pour litiges	5,8	0,1	(0,3)	(0,0)				5,6
Provisions pour restructuration	1,2	1,4	(1,2)	(0,0)				1,5
Provisions pour pertes à terminaison sur contrats	0,1			(0,1)				0,0
Provisions pour impôts	0,1	0,1						0,1
Provisions environnementales	1,2		(0,4)	(0,7)				0,1
Autres provisions	0,1		(0,0)		0,0	0,1		0,1
<b>Total</b>	<b>8,5</b>	<b>1,7</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>		<b>7,5</b>

#### 4.15. AUTRES PASSIFS COURANTS

En M€	31-03-16	30-09-15
<b>Fournisseurs</b>	<b>207,6</b>	<b>197,8</b>
<b>Dettes d'impôt</b>	<b>5,4</b>	<b>5,5</b>
Etat et dettes sociales	186,6	202,1
Avances et acomptes reçus sur commandes	16,6	17,0
Comptes courants créditeurs	1,5	1,5
Dettes diverses	8,9	7,7
Produits constatés d'avance	7,5	7,4
<b>Autres passifs courants</b>	<b>221,1</b>	<b>235,7</b>

#### 4.16. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

En M€	31-03-16	30-09-15
Fournisseurs	0,4	0,5
Produits constatés d'avance	0,9	1,1
<b>Autres passifs non courants</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>

#### 4.17. INFORMATIONS SECTORIELLES

Le Groupe a retenu les secteurs d'activité comme découpage sectoriel.

##### 4.17.1. PAR SECTEUR D'ACTIVITE

###### 4.17.1.1. CHIFFRES D'AFFAIRES

En M€	2016 - 6 mois	2015 - 6 mois	Variation en %
Services à l'Environnement	639,8	868,0	(26,3%)
Services aux Entreprises	371,0	327,6	13,2%
Holding	0,5	0,3	79,6%
<b>Total</b>	<b>1 011,2</b>	<b>1 195,9</b>	<b>(15,4%)</b>

## 4.17.1.2.

## ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En M€	Services à l'Environnement	Services aux Entreprises	Holding	Eliminations intersecteur	Total au 31 mars
<b>2016</b>					
Chiffres d'affaires externe	641,1	376,6	14,5	(21,0)	1011,2
Chiffres d'affaires intersecteur	(1,3)	(5,7)	(14,0)	21,0	0,0
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>639,8</b>	<b>371,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>1011,2</b>
Résultat opérationnel courant	5,3	5,3	(2,5)	0,0	8,0
Résultat opérationnel	5,7	5,3	(2,6)	0,0	8,4
Part du résultat net des mises en équivalence	0,5	0,0	0,0	0,0	0,5
<b>2015</b>					
Chiffres d'affaires externe	869,2	333,3	12,6	(19,1)	1 195,9
Chiffres d'affaires intersecteur	(1,1)	(5,6)	(12,3)	19,1	0,0
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>868,0</b>	<b>327,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>1 195,9</b>
Résultat opérationnel courant	17,3	8,2	(4,0)	0,0	21,5
Résultat opérationnel	16,3	7,7	(4,0)	0,0	20,0
Part du résultat net des mises en équivalence	0,0	(0,1)	0,0	0,0	0,0

## 4.17.1.3.

## AUTRES INFORMATIONS SECTORIELLES

En M€	Services à l'Environnement	Services aux Entreprises	Holding	Eliminations intersecteur	Total au 31 mars
<b>2016</b>					
Total bilan actif (courant et non courant)	827,7	431,1	347,3	(401,7)	1 204,4
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres) des activités poursuivies	607,5	270,8	375,5	(397,3)	856,4
Passifs liés à des actifs en cours de cession	0,0	0,0	6,2	0,0	6,2
<b>Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)</b>	<b>607,5</b>	<b>270,8</b>	<b>381,7</b>	<b>(397,3)</b>	<b>862,6</b>
<b>Flux au 31 mars 2016</b>					
Investissements corporels et incorporels	31,7	6,7	0,4	0,0	38,7
Amortissements corporels et incorporels	(30,7)	(4,7)	(1,1)	0,0	(36,5)
Perte de valeur	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>2015</b>					
Total bilan actif (courant et non courant)	876,9	388,6	405,4	(428,6)	1 242,3
Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres) des activités poursuivies	673,9	234,1	411,5	(428,6)	890,8
Passifs liés à des actifs en cours de cession	0,0	0,0	6,2	0,0	6,2
<b>Total bilan passif (courant et non courant hors capitaux propres)</b>	<b>673,9</b>	<b>234,1</b>	<b>417,6</b>	<b>(428,6)</b>	<b>897,0</b>
<b>Flux au 31 mars 2015</b>					
Investissements corporels et incorporels	21,4	5,5	0,9	0,0	27,8
Amortissements corporels et incorporels	(31,3)	(3,7)	(1,1)	0,0	(36,1)
Perte de valeur	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

#### 4.17.2. PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En M€	Continent Européen	France	Continent Américain	Continent Africain	Total au 31 mars
<b>2016</b>					
Chiffre d'affaires (origine des ventes)	162,1	794,9	46,6	7,6	1 011,2
Investissements corporels et incorporels	3,3	30,9	3,9	0,6	38,7
Amortissements corporels et incorporels	(6,6)	(23,9)	(4,9)	(1,1)	(36,5)
Total immobilisations corporelles nettes	87,6	304,0	46,0	6,3	443,8
<b>2015</b>					
Chiffre d'affaires (origine des ventes)	175,4	934,7	81,3	4,6	1 195,9
Investissements corporels et incorporels	7,6	16,9	2,3	1,1	27,8
Amortissements corporels et incorporels	(7,5)	(23,3)	(4,8)	(0,5)	(36,1)
Total immobilisations corporelles nettes	92,9	283,9	53,0	3,8	433,7

#### 4.18. DOTATIONS AUX PROVISIONS

En M€	2016 6 mois	2015 6 mois
Dotations actif circulant	0,4	0,4
Dotations provisions pour risques et charges	1,1	1,6
<b>Total</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>

#### 4.19. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

En M€	2016 6 mois	2015 6 mois
Produits de cession d'immobilisations corporelles	3,2	2,3
Production immobilisée	0,6	0,2
Reprises de provisions sur immobilisations corporelles	0,2	0,5
Reprises de provisions sur actifs circulants	1,7	0,3
Reprises de provisions pour risques et charges	4,2	2,1
Transferts de charges exploitation	1,6	0,8
Subventions d'exploitation et d'investissement	1,4	0,6
Divers	0,5	0,4
<b>Total autres produits d'exploitation</b>	<b>13,3</b>	<b>7,2</b>
VNC des immobilisations cédées	(2,8)	(2,1)
Pertes sur créances irrécouvrables et abandons de créances	(0,0)	(0,1)
Redevances	(2,3)	(1,3)
Jetons de présence versés	(0,1)	(0,1)
Divers	(1,7)	(1,3)
<b>Total autres charges d'exploitation</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(4,9)</b>

#### 4.20. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

	2016 mois	2015 mois
France - Coût d'adaptation au nouvel environnement économique	(1,4)	(0,5) Restructuration Multiservices (1,0) Italie - litige foncier
<b>Total autres charges opérationnelles</b>	<b>(1,4)</b>	<b>(1,5)</b>
Belgique - Evolution des litiges environnementaux	1,7	
<b>Total autres produits opérationnels</b>	<b>1,7</b>	

#### 4.21. FRAIS FINANCIERS NETS

Les frais financiers nets pour une meilleure appréciation du coût de la dette sont calculés en rapprochant les frais financiers payés avec les produits financiers perçus au titre des placements réalisés et en prenant en compte l'incidence des couvertures de taux.

Tous les éléments n'entrant pas dans cette définition font l'objet si nécessaire d'une ligne spécifique.

En M€	2016 6 mois	2015 6 mois
Intérêts des emprunts, des découverts bancaires, de l'affacturage	(4,4)	(6,2)
Intérêts des comptes courants	0,0	0,0
Intérêts leasing	(1,2)	(1,2)
Dividendes	0,2	0,0
Revenus des VMP et équivalents de trésorerie	(0,1)	0,0
Couverture de taux et autres charges et produits financiers	(1,9)	(2,3)
<b>Frais financiers nets</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(9,7)</b>
Gains et pertes de change	(0,3)	2,8
Charges d'intérêts sur retraites et pensions	(0,2)	(0,2)
Autres	0,2	(0,4)
<b>Gains et pertes de change et autres</b>	<b>(0,3)</b>	<b>2,1</b>

## 4.22. IMPOTS SUR LES RESULTATS

### 4.22.1. PAR NATURE

En M€	2016 - 6 mois	2015 - 6 mois
Résultat des sociétés intégrées avant impôt	0,8	12,5
Impôt courant	(2,0)	(2,6)
Impôt différé	1,2	3,8
<b>Charge totale d'impôt</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1,2</b>
<b>Taux effectif d'imposition</b>	<b>(101,30%)</b>	<b>9,86%</b>

Le charge d'impôt différé s'explique par le passage sur le semestre, de 38% à 34,43%, du taux d'impôt utilisé pour calculer les impôts différés actifs sur les reports déficitaires en raison de la suppression de la contribution exceptionnelle au titre des exercices clos à compter du 30 décembre 2016. Cette charge est compensée par la reconnaissance d'impôts différés actifs.

### 4.22.2. CHARGE EFFECTIVE D'IMPOTS

	2016 - 6 mois	2015 - 6 mois
Charge ou produit d'impôt théorique	(0,3)	(4,7)
Effet des reports variables	(4,2)	3,9
Reconnaissance des impôts différés actifs	4,2	(2,2)
Différences permanentes fiscales	(0,6)	4,9
Différences permanentes liées aux retraitements de consolidation	(0,2)	(0,7)
Différences de taux d'impôt sur sociétés étrangères	0,3	0,1
<b>Produit d'impôt effectif</b>	<b>(0,8)</b>	<b>1,2</b>

La charge effective d'impôt du Groupe est déterminé sur la base du résultat des activités poursuivies avant impôts, retraité de la quote-part dans les résultats des entreprises associées.

Pour les comptes semestriels 2016, la réconciliation de la charge effective d'impôt du Groupe a été effectuée sur la base d'un taux d'imposition de 34,43%.

### 4.22.3. INTEGRATION FISCALE

Le Groupe DERICHEBOURG a opté en France pour le régime d'intégration fiscale qui permet de compenser les résultats fiscaux des filiales françaises détenues directement ou indirectement à 95%. Les sociétés consolidées concernées par ce régime ont signé une convention relative aux modalités d'application de l'intégration fiscale, en conformité avec les règles fixées par l'administration fiscale.

L'économie d'impôt réalisée par le Groupe intégré DERICHEBOURG s'élève à 3,2 M€.

#### 4.22.4. ANALYSE DES ACTIFS ET PASSIFS D'IMPOTS DIFFERES

En M€	31-03-16	30-09-15
Activation de déficits	31,2	30,5
Différences temporelles	3,1	2,9
Retraitement provisions réglementées	(11,3)	(12,6)
Avantages sociaux	9,4	9,7
Location financement	(1,8)	(1,8)
Elimination de résultats internes	3,3	2,7
Ecart d'évaluation	(11,8)	(13,2)
Retraitements IFRS	1,6	1,3
Autres natures	2,3	1,9
<b>Impôts différés nets</b>	<b>25,9</b>	<b>21,4</b>
dont		
Impôts différés actifs	49,3	45,4
Impôts différés passifs	23,3	24,0
<b>Impôts différés nets</b>	<b>25,9</b>	<b>21,4</b>

Le Groupe dispose de déficits fiscaux générés, principalement en France, pour un montant de 84 M€. Ces déficits sont indéfiniment reportables sur les bénéfices fiscaux futurs des sociétés les ayant générés étant entendu que la loi de finances rectificative pour 2011 a modifié les modalités d'imputation de ces déficits qui au-delà d'une franchise de 1 M€ ne peuvent plus être imputés qu'à hauteur de 50% du résultat taxable. Les actifs d'impôts différés au titre de ces déficits ont été reconnus à hauteur de 29 M€, car le Groupe a considéré qu'il disposera dans un horizon de 5 ans de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales non utilisées pourront être imputées.

#### 4.23. RESULTAT PAR ACTION

		2016 - 6 mois	2015 - 6 mois
Résultat net revenant aux actionnaires de la société (en M€)	(A)	0,2	13,7
Résultat net d'impôt part du groupe des activités arrêtées ou en cours de cession (en M€)	(B)	(0,3)	0,0
Résultat Net Part du Groupe après neutralisation des activités arrêtées ou cédées (en M€)	(C)	0,4	13,7
Impact sur le résultat de la dilution (1)	(D)	0,4	0,4
Résultat après dilution	(E)	0,8	14,0
Nombre d'actions ordinaires à la clôture de l'exercice		168 082 030	168 082 030
Titres d'autocontrôle		11 709 103	7 838 343
Nombre d'actions ordinaires à la clôture de l'exercice diminué des titres d'autocontrôle		156 372 927	160 243 687
Nombre moyen pondéré des actions ordinaires à la clôture de l'exercice diminué des titres	(F)	156 372 927	160 243 687
ABSA (2)		3 583 616	3 583 616
Nombre d'actions ordinaires à la clôture de l'exercice après dilution diminué des titres d'autocontrôle	(G)	159 956 543	163 827 303
Résultat de base par action (en €) (hors activités arrêtées)	(C)/(F)	0,0	0,1
Résultat de base par action après dilution (en €)	(E)/(G)	0,0	0,1
Résultat par action après résultat des activités arrêtées ou cédées	(A)/(F)	0,0	0,1
Résultat par action après résultat des activités arrêtées ou cédées après dilution	(A+D)/(G)	0,0	0,1

(1) Taux utilisé 5%

(2) Tous les BSA sont convertis par hypothèse

## 4.24. ENGAGEMENTS

### 4.24.1. DETAIL DES ENGAGEMENTS DONNES

En M€		Cautions	Garanties	Total au 31-03-16	Total au 30-09-15
Loyer		0,6		0,6	0,5
Institutions financières - Prêts			1,2	1,2	0,5
Institutions financières - Crédits court terme			1,9	1,9	0,7
Institutions financières - Marchés	(1)	7,4	31,9	39,3	34,7
Engagements environnementaux		0,0	0,1	0,2	0,7
Travail Temporaire	(2)	14,2		14,2	13,8
Engagements fiscaux		0,6		0,6	0,6
Divers		1,7		1,7	3,0
<b>Total</b>		<b>24,6</b>	<b>35,1</b>	<b>59,7</b>	<b>54,4</b>

(1) Cautions données par la maison mère à l'organisme financier délivrant la garantie légale pour l'activité de Travail temporaire.

(2) Cautions données conformément au cahier des charges de certains marchés.

### Etat des nantissements

Les sûretés consenties en garantie du remboursement du crédit syndiqué 2014 sont les suivantes :

- nantissement portant sur 67% des actions de la société Derichebourg Environnement,
- nantissement portant sur 67% des actions de la société Derichebourg Multiservices.

### 4.24.2. DETAIL DES ENGAGEMENTS RECUS

- Lignes de crédit confirmées non utilisées au 31 mars 2016
  - Concours bilatéraux Allemagne : 14 M€
  - Concours bilatéraux Belgique : 9,5 M€
  - Crédit revolving (crédit syndiqué) : 35 M€
- Cautions de retenue de garanties sur opérations de marché : 16,5 M€

- Garantie émise par la société Cordofin pour 15 M€ relative au projet d'acquisition abandonnée en Italie

### 4.24.3. ENGAGEMENTS CROISES

Existence d'options croisées avec période d'exercice en 2018 concernant l'acquisition d'un actif immobilier en région parisienne pour une valeur de 3,5 M€.

### 4.24.4. RISQUES LIES A LA CESSION DE SERVISAIR

Derichebourg a cédé Servisair à Swissport France Holding le 23 décembre 2013. Le contrat de cession comporte des garanties en cas de déclarations inexactes par le vendeur. Le Groupe pourrait être contraint, dans l'hypothèse où des procédures introduites par le vendeur prospéreraient devant les tribunaux jugeant en dernier ressort, de rembourser à l'acquéreur une part du prix de cession, pour un montant maximal de 30 M€.

L'actionnaire de Servisair a cédé cette entreprise (incluant Servisair) le 10 février 2016. Le Groupe considère que suite à cette cession il n'aura pas à supporter les conséquences financières

éventuelles des litiges en cours entre Swissport et Derichebourg. Dans l'attente que la contrepartie ait pris acte des conséquences de la cession, la provision n'a pas été réestimée au 31 mars 2016.

#### 4.24.5. CONTRATS DE LOCATION

Le Groupe a conclu des contrats de locations sur certains équipements. Ces locations ont une durée moyenne de 3 à 5 ans.

##### 4.24.5.1. CONTRATS DE LOCATION SIMPLES

Les loyers futurs minimaux payables au titre des contrats de location simple non résiliables sont les suivants au 31 mars 2016 :

Engagements futurs minimum - Locations simples		
En M€	31-03-16	31-03-15
< à 1 an	(15,3)	(10,6)
> à 1 an et < 5 ans	(31,5)	(17,3)
> à 5 ans	(12,8)	(10,2)
<b>Total</b>	<b>(59,6)</b>	<b>(38,0)</b>

En M€	31-03-16	31-03-15
Loyers en charge sur l'exercice	(14,7)	(12,5)
<b>Total</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(12,5)</b>

##### 4.24.5.2. CONTRATS DE LOCATION EN CREDIT-BAIL

Les loyers futurs minimaux payables au titre des contrats de location en crédit-bail sont les suivants au 31 mars 2016 :

Engagements futurs minimum - Locations en crédit-bail		
En M€	31-03-16	31-03-15
< à 1 an	(24,1)	(21,6)
> à 1 an et < 5 ans	(51,4)	(50,8)
> à 5 ans	(6,5)	(8,3)
<b>Total</b>	<b>(82,1)</b>	<b>(80,7)</b>

En M€	31-03-16	31-03-15
Redevances sur l'exercice	(13,2)	(12,3)
<b>Total</b>	<b>(13,2)</b>	<b>(12,3)</b>

## 4.25. LITIGES SIGNIFICATIFS

### 4.25.1. ITALIE

• La filiale Derichebourg Environnement avait signé en août 2007 un protocole confidentiel réitéré en décembre 2007 portant sur l'acquisition d'une société exploitant en Italie deux centres de recyclage équipés chacun d'un puissant broyeur. Cette acquisition aurait conféré au Groupe une position de leader en Italie et permis la mise en œuvre de synergies avec l'activité déjà développée. La non-réalisation des conditions suspensives, à la dernière date de réalisation, 28 décembre 2008, et l'échec des négociations complémentaires ont rendu caduque l'opération selon Derichebourg Environnement. Confrontée aux demandes de réalisation de la transaction par le vendeur, Derichebourg Environnement a entrepris une action judiciaire visant à la reconnaissance par l'autorité judiciaire de l'annulation du protocole, la restitution de l'acompte de 15 M€, et le versement d'indemnités compte tenu des nombreuses anomalies décelées.

Le 4 mars 2014, le Tribunal a rendu une première décision, partielle, défavorable au Groupe mais n'a pas statué sur les demandes de la partie adverse. L'acompte versé a été provisionné intégralement par prudence. Le Groupe a fait appel de cette décision qu'il considère mal fondée en faits et en droit. La décision n'est pas attendue avant fin 2016 ou 2017.

L'exécution forcée du protocole initial, pour autant qu'elle soit possible en droit, se traduirait par un décaissement de 43 M€ pour la société. Le Groupe considère, en lien avec ses avocats, ce risque comme faible.

• En novembre 2013, le dirigeant (administrateur délégué) de la filiale italienne de l'activité Multiservices a été placé en détention provisoire, dans le cadre d'une enquête relative à une procédure de passation de marchés publics en Campanie. Compte tenu du blocage des opérations de la Société que son incapacité pouvait provoquer, son mandat d'administrateur délégué a été révoqué. Il a été libéré depuis, et demeure assigné à résidence. La Société ne connaît pas les éventuels griefs qui pourraient, le cas échéant, lui être faits, et n'est pas en mesure à ce stade d'évaluer un éventuel risque financier.

### 4.25.2. BELGIQUE

• Un contrôle fiscal est en cours sur la filiale belge GEORGE portant sur l'identification des fournisseurs de métaux et de ferrailles pour les exercices 2006 à 2010. L'administration fiscale estime que la société n'a pas respecté la législation en matière d'identification à la TVA des fournisseurs et a rejeté la déductibilité des factures d'achat jugées non conformes. Cela aurait pour conséquence une augmentation de l'IS de 5 M€ majoré des intérêts légaux.

La société conteste ce redressement estimant notamment que :

- la législation belge en vigueur à cette époque ne donnait aucun pouvoir légal pour identifier ces revendeurs de métaux ;

- un contrôle avait été effectué sur ces exercices-là en 2008 pendant lequel ces questions avaient été abordées sans soulever de commentaires particuliers.

La société détient la copie de la carte d'identité de la plupart des fournisseurs, procédure supérieure à l'exigence légale.

Aucune provision n'a été comptabilisée au 31 mars 2016, la totalité des montants ayant été contestés par la société, qui a entamé une procédure contentieuse à la suite du rejet de ses réclamations administratives.

Une décision de première instance favorable à la société est intervenue le 26 novembre 2015.

• Une action est intentée contre la société GEORGE par la SNCB au titre de la pollution du site de Verviers en Belgique. La société GEORGE conteste sa responsabilité dans une pollution historique et a de surcroît mis en cause les anciens administrateurs et actionnaires. Par jugement de première instance du 1er avril 2014, la société George a été condamné à payer 1,3 M€ majoré des intérêts

légaux. Au 30 septembre 2015, la société a comptabilisé une provision de 2 M€, montant qui tenait compte de garanties reçues par ailleurs. La société George avait interjeté appel. Le jugement d'appel a été rendu le 22 mars 2016. Les demandes de la SNCB ont été rejetées en totalité. La provision constituée antérieurement a été reprise au 31 mars 2016.

#### 4.26. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

##### 4.26.1. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES NON CONSOLIDEES

Le Groupe est contrôlé par CFER qui détient 50.82% des actions de la société. La société mère ultime est DBG FINANCES enregistrée en Belgique.

En M€	31-03-16	30-09-15
DBG FINANCES	0,03	0,02
<b>Créances sur les parties liées</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>
TBD FINANCES	0,9	1,0
<b>Dettes sur les parties liées</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>
TBD FINANCES	(0,9)	(2,0)
<b>Charges opérationnelles</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(2,0)</b>
DBG FINANCES	(0,9)	(1,7)
SCI FONDEY RE	NS	NS
SCI DEMUYES	NS	NS
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(1,7)</b>
DBG FINANCES	0,01	0,03
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>

##### 4.26.2. TRANSACTIONS ENTRE LE GROUPE ET SES PARTENAIRES DANS LES SOCIETES CONSOLIDEES SELON LA METHODE DE LA MISE EN EQUIVALENCE

31-03-16	En M€	Créances clients	Autres actifs courants	Dettes fournisseurs	Emprunts et dettes financières	Chiffre d'affaires	Achats consommés	Charges externes
ALSAFER		0,0		0,1		0,0	(0,3)	
ALLO CASSE AUTO		0,1		0,4	0,1	0,2	(1,0)	
DREYFUS							(0,0)	
EASO		0,0		0,2		0,0	(0,7)	
PLASTIC RECYCLING		0,2	2,1			0,4		
VALERCO		0,0		0,1		0,0	(0,0)	(0,2)
<b>TOTAL</b>		<b>0,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(0,2)</b>

31-03-15	En M€	Créances clients	Autres actifs courants	Dettes fournisseurs	Emprunts et dettes financières	Chiffre d'affaires	Achats consommés	Charges externes
ALSAFER		0,0		0,2		0,0	(0,5)	
ALLO CASSE AUTO		0,0		0,2	0,1	0,1	(1,2)	
CTR49				0,0			(0,0)	(0,0)
DREYFUS				0,0			(0,1)	
EASO		0,0		0,3		0,0	(1,0)	(0,0)
PLASTIC RECYCLING		0,2	2,0			0,3		
REYFRA		0,1				0,0	(0,1)	
VALERCO		0,0		0,1		0,2	(0,0)	(0,2)
VALREN		0,0	0,3			0,0		(0,0)
<b>TOTAL</b>		<b>0,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(0,2)</b>

#### 4.27. INFORMATIONS SOCIALES

##### Charges de personnel par nature

En M€	2016 - 6 mois	2015 - 6 mois
Rémunération du personnel	293,1	264,7
Charges sociales	99,1	93,2
Participation des salariés aux fruits de l'expansion	0,8	1,9
Autres charges de personnel	(11,1)	(10,7)
<b>Total</b>	<b>381,9</b>	<b>349,1</b>

#### 4.28. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 12 mai 2016, une explosion a eu lieu sur le centre de recyclage de Bayonne qui a notamment provoqué le décès de 2 salariés d'une entreprise extérieure spécialisée dans l'oxycoupage de ferrailles et métaux.

Une enquête est en cours pour faire la lumière sur les causes de cet accident.

**Derichebourg**

**Période du 1er octobre 2015 au 31 mars 2016**

Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle

**DENJEAN & ASSOCIES AUDIT**  
19, rue de Presbourg  
75016 Paris  
S.A.S. au capital de € 200.000

**Commissaire aux Comptes**  
**Membre de la compagnie**  
**régionale de Paris**

**ERNST & YOUNG Audit**  
1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A.S. à capital variable

**Commissaire aux Comptes**  
**Membre de la compagnie**  
**régionale de Versailles**

## **Derichebourg**

Période du 1<sup>er</sup> octobre 2015 au 31 mars 2016

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 résumés de la société Derichebourg relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2015 au 31 mars 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.

#### **1. Conclusion sur les comptes**

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

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

## 2. 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.

Paris et Paris-La Défense, le 24 mai 2016

Les Commissaires aux Comptes

DENJEAN & ASSOCIES AUDIT

ERNST & YOUNG Audit

Thierry Denjean

Gilles Rabier