



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

AU 30 JUIN 2014

Séché Environnement
SA au capital de 1 726 974 euros
306 917 535 RCS Laval
Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex

 **Séché**
environnement
Séché global solutions

SOMMAIRE



1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1



2. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ CONSOLIDÉ

3

- 2.1. Faits significatifs de la période 4
- 2.2. Synthèse des résultats du premier semestre 2014 5
- 2.3. Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2014 8
- 2.4. Tableau de flux de trésorerie consolidé 10
- 2.5. Principales transactions avec les parties liées 12
- 2.6. Les perspectives 12
- 2.7. Actionnariat 13



3. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

15

- 3.1. Bilan consolidé 16
- 3.2. Compte de résultat consolidé 17
- 3.3. État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres 18
- 3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés 18
- 3.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé 22
- 3.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014 23



4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2014

53



CHAPITRE 1

1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

ainsi qu’une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l’exercice.”

Le Président du Conseil d’administration

Joël Séché

Le 9 septembre 2014



CHAPITRE 2

Rapport d'activité semestriel consolidé

2.1. Faits significatifs de la période	4
2.2. Synthèse des résultats du premier semestre 2014	5
2.3. Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2014	8
2.4. Tableau de flux de trésorerie consolidé	10
2.5. Principales transactions avec les parties liées	12
2.6. Les perspectives	12
2.7. Actionnariat	13

2.1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE

Au cours du premier semestre 2014, Séché Environnement a connu un niveau d'activité inégal selon les métiers et les filières. L'activité consolidée a été portée par le dynamisme des activités de services et de valorisation qui ont compensé en partie la moindre contribution des activités de traitement.

Le premier semestre se compare moins favorablement à un premier semestre 2013 fort, tant dans la filière Déchets Dangereux que dans la filière Déchets Non Dangereux, en raison de la fin de contrats majeurs qui avaient contribué significativement au chiffre d'affaires des activités de dépollution et de plates-formes l'an passé.

En fin de premier semestre, le Groupe a également connu des conditions d'activité perturbées dans l'incinération Déchets Non Dangereux qui ont pénalisé la croissance de cette filière et entraîné des surcoûts exceptionnels.

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2014 s'établit ainsi à 213,4 millions d'euros, en léger retrait (- 4,6%) hors effet de l'évolution du chiffre d'affaires IFRIC 12 (investissements concessifs).

Dans ce contexte, les résultats opérationnels de Séché Environnement se révèlent solides.

Ainsi, l'excédent brut d'exploitation s'établit à 37,3 millions d'euros, marquant un repli limité de - 0,9 million d'euros, et le taux d'EBE s'affiche en légère progression par rapport au premier semestre 2013, la période bénéficiant d'un mix activité favorablement orienté ainsi que

des effets positifs de mesures d'optimisation entreprises par le Groupe, dans le traitement des eaux par exemple.

Les surcoûts consécutifs au mouvement social intervenu à Strasbourg-Sénerval ont été comptabilisés comme charges non courantes à hauteur de 8,4 millions d'euros dans le résultat opérationnel. Celui-ci s'inscrit donc en recul sensible par rapport à la même période de l'an passé, à 6,4 millions d'euros contre 15,6 millions d'euros il y a un an.

L'évolution du résultat net des sociétés intégrées retrace la variation du résultat opérationnel et du résultat financier. Ce dernier est ponctuellement affecté par les coûts relatifs au refinancement partiel anticipé opéré en mai, à hauteur de 2,4 millions d'euros. Hors ce coût de refinancement, le coût de la dette s'améliore, passant de 5,12% en 2013 à 4,97% sur ce premier semestre. Le RSI bénéficie de l'allègement de la charge d'IS (+ 3,5 millions d'euros) par rapport à l'an passé.

Le résultat net part du Groupe s'inscrit en perte de - 3,3 millions d'euros, reflétant essentiellement l'impact des coûts exceptionnels qui ont pénalisé l'opérationnel, et dans une moindre mesure, la moindre contribution de la quote-part dans les résultats des entreprises associées, en recul de - 1,3 million d'euros en raison d'une provision de 1 million d'euros pour restructuration de l'activité incinération de la filiale Gerep.

La structure financière est stable, avec un endettement net bien maîtrisé à 227,2 millions d'euros (vs. 221,9 millions d'euros

il y a un an), sous l'effet d'une génération de cash flow opérationnel net préservée en dépit des charges exceptionnelles du semestre, et d'une politique d'investissements maîtrisés, en particulier en matière d'investissements concessifs dont le montant s'affiche en net retrait sur la période (3,2 millions d'euros au 30 juin 2014 vs. 15,5 millions d'euros un an plus tôt) conformément au calendrier arrêté avec les collectivités concernées. Les investissements en propre ont ciblé les outils de valorisation des unités d'enfouissement ainsi que la maintenance des outils d'incinération.

Au 30 juin 2014, le Groupe affiche donc des ratios d'endettement stables, avec un gearing de 0,74 x fonds propres et un leverage de 2,91 x EBE, pour des covenants respectivement de 1,1 x et 3,5 x.

Le Groupe a par ailleurs poursuivi ses actions visant à la diversification de sa dette, à l'allongement de sa maturité, à l'amélioration de son coût.

Outre la mise en place de financements dédiés adossés à plusieurs investissements industriels, le Groupe a procédé au refinancement partiel - à hauteur de 25 millions d'euros - de sa dette par l'émission d'obligations sous forme de placement privé "Euro PP" pour un montant de 50 millions d'euros, dont une tranche de 25 millions d'euros de maturité 5 ans et une tranche de 25 millions d'euros de maturité 7 ans.

Dans le même temps, Séché Environnement a obtenu la révision de son ratio de leverage qui est porté de 3 x EBE à 3,5 x EBE.



2.2. SYNTHÈSE DES RÉSULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2014

2.2.1. Synthèse

Préambule 1 :

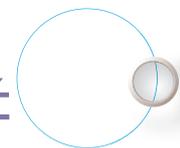
Les pourcentages sont calculés sur le CA retraité des investissements concessifs.

Préambule 2 :

À des fins de comparabilité, les données 2013 ont été retraitées de l'activité d'Hungaropec, classée, depuis la fin 2013, en activités abandonnées.



	GROUPE		DONT FRANCE		DONT INTERNATIONAL	
	JUIN 2013 RETRAITÉ	JUIN 2014	JUIN 2013 RETRAITÉ	JUIN 2014	JUIN 2013 RETRAITÉ	JUIN 2014
CA	239,2	216,4	227,5	205,5	11,7	10,9
<i>Dont CA hors IFRIC 12</i>	<i>223,7</i>	<i>213,4</i>	<i>212,0</i>	<i>202,4</i>	<i>11,7</i>	<i>10,9</i>
EBE	38,2	37,3	37,3	36,4	0,8	1,0
%	17,1%	17,5%	17,6%	18,0%	7,1%	8,9%
ROC	16,4	15,2	16,0	14,5	0,4	0,7
%	7,3%	7,1%	7,5%	7,2%	3,7%	6,7%
RO	15,6	6,4	15,1	5,8	0,4	0,7
%	7,0%	3,0%	7,1%	2,9%	3,7%	6,6%
Résultat financier	(5,9)	(8,2)				
%	2,6%	3,9%				
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	6,4	(1,5)				
%	2,9%	0,7%				
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,2)	(1,4)				
Résultat net des activités poursuivies	6,3	(2,9)				
Résultat des activités abandonnées	(0,6)	(0,4)				
Intérêts minoritaires	NS	NS				
RÉSULTAT NET (PDG)	5,6	(3,3)				
%	2,5%	1,5%				



2.2.2. L'activité

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 216,4 millions d'euros au 30 juin 2014 contre 239,2 millions d'euros au 30 juin 2013 en données publiées retraitées. Le Groupe affiche une décroissance de son

chiffre d'affaires sur le premier semestre 2014 de - 9,5%.

Il intègre sur la période un CA IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés pour 3,0 millions d'euros (versus 15,5 millions d'euros un

an auparavant). Le chiffre d'affaires consolidé, hors CA IFRIC 12 s'affiche, dès lors, à 213,4 millions d'euros, en repli de - 4,6% par rapport à 2013.

2.2.2.1. Les filières

 ACTIVITÉS	30/06/13	30/06/13 RETRAITÉ	VARIATION %	30/06/14
	Déchets Dangereux	140,6	138,6	- 3,1%
Déchets Non Dangereux (hors IFRIC 12)	83,1	85,1	- 7,1%	79,1
CA HORS IFRIC 12	223,8	223,7	- 4,6%	213,4
CA IFRIC 12	15,5	15,5		3,0
CA CONSOLIDÉ	239,3	239,2	- 9,7%	216,4
<i>Dont international</i>	<i>11,9</i>	<i>11,7</i>	<i>- 6,2%</i>	<i>10,9</i>
<i>Dont énergie</i>	<i>13,5</i>	<i>13,5</i>	<i>- 3,9%</i>	<i>13,0</i>

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

- - 4,3 millions d'euros (- 3,1%) : sur la filière Déchets Dangereux, dont la dynamique des activités de services (offres globales ; dépollution) et de valorisation est compensée par la fin d'un important contrat "spot" dans les activités de plates-formes ;
- - 6,0 millions d'euros (- 7,1%) sur la filière Déchets Non Dangereux qui subit, sur la période, l'achèvement du contrat de réhabilitation du site de La Gabarre en Guadeloupe ainsi que la non facturation des ventes d'énergie en lien avec le mouvement social ayant affecté la disponibilité de l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval au cours du second trimestre.
- - 12,5 millions d'euros sur le chiffre d'affaires des investissements concédés, en ligne avec le programme d'investissements porté par les sociétés Sénerval et Alcéa.



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

Sur le premier semestre 2013, le Groupe affichait, en données retraitées, un EBE de 38,2 millions d'euros, soit 17,1% du CA (hors investissements concessifs). Sur le premier semestre 2014, l'EBE s'établit à 37,3 millions d'euros, soit 17,5%, et affiche un léger recul de - 0,9 million d'euros. Cette évolution reflète les effets :

- sur la marge de l'activité organique :
- 1,8 million d'euros ;
- d'un mix activité plus favorable :
+ 0,5 million d'euros ;
- des mesures d'optimisation du traitement des eaux :
+ 0,4 million d'euros.

Les effets mix sont principalement portés par les activités de purification (+0,9 million d'euros), en partie compensés par ceux des activités de plates-formes (- 0,3 million d'euros).

2.2.4. Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel

Le Groupe réalise un résultat opérationnel courant (ROC) de 15,2 millions d'euros (7,1% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) contre 16,4 millions d'euros au 30 juin 2013 en données retraitées (7,3% du chiffre d'affaires). Il s'affiche en recul de - 1,2 million d'euros qui s'explique principalement par l'évolution de l'EBE (- 0,9 million d'euros).

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 6,4 millions d'euros (3,0% du chiffre d'affaires hors investissements concessifs) au 30 juin 2014, versus 15,6 millions d'euros (7,0% du chiffre d'affaires) au

30 juin 2013 en données retraitées, soit une décroissance de - 9,2 millions d'euros. Son évolution, qui intègre celle du résultat opérationnel courant, reflète principalement l'impact des surcoûts de traitement induits par le mouvement social ayant affecté l'incinérateur de Strasbourg-Sénerval.

2.2.5. Résultat financier

Le résultat financier du groupe Séché ressort au 30 juin 2014 à - 8,2 millions d'euros, contre - 5,9 millions d'euros au 30 juin 2013 (données retraitées), soit une évolution de - 2,3 millions d'euros qui s'explique principalement par l'impact ponctuel du refinancement de la première ligne obligataire émise par le Groupe en 2012 (soit 2,1 millions d'euros correspondant à l'amortissement anticipé de la prime d'émission et des frais initiaux de refinancement, ainsi que 0,3 million d'euros de prime de remboursement anticipé).

Sur ces bases, le taux annualisé de la dette nette (retraité de l'impact ponctuel du refinancement) ressort à 4,97%, pour 5,12% en 2013. Cette légère amélioration reflète les premiers effets des nouvelles conditions de la dette obligataire.

2.2.6. Résultat des sociétés intégrées (RSI)

Le résultat des sociétés intégrées s'établit à - 1,5 million d'euros au 30 juin 2014, affichant par rapport au RSI dégagé au 30 juin 2013 (6,4 millions d'euros) une variation négative de - 8,0 millions d'euros.

Cette évolution résulte directement de l'évolution :

- de la rentabilité opérationnelle :
- 9,2 millions d'euros ;
- du résultat financier :
- 2,3 millions d'euros ;
- de la charge d'impôt :
+ 3,5 millions d'euros.

2.2.7. Quote-part dans le résultat des entreprises associées

Ce poste est principalement composé du résultat des sociétés Sogad et Gerep, consolidées selon la méthode de la mise en équivalence depuis le 1^{er} janvier 2013 en application anticipée des normes IFRS 10, 11 et 12.

Il s'élève à - 1,4 million d'euros, soit une variation de - 1,3 million d'euros par rapport à 2013. Cette évolution résulte principalement de la décision de mettre en suspens l'activité incinération de Gerep induisant la constatation, dans cette filiale, d'une provision exceptionnelle pour restructuration de l'activité concernée.

2.2.8. Résultat net consolidé (pdG) du Groupe Séché

Consécutivement à l'évolution du RSI d'une part, et du résultat des entreprises associées d'autre part, le Groupe Séché réalise sur le premier semestre 2014 un résultat net (pdG) négatif de - 3,3 millions d'euros (1,5% du chiffre d'affaires) versus 5,6 millions d'euros (2,3% du chiffre d'affaires) sur la même période 2013, en données retraitées. Ce résultat intègre une perte de 0,4 million d'euros au titre des activités abandonnées.

2.3. SYNTHÈSE DU BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2014



EXTRAIT DU BILAN CONSOLIDÉ

31/12/13

30/06/14

	RÉEL	RÉEL
Actifs non courants	504	505
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	172	175
Trésorerie et équivalents de trésorerie	28	52
Actifs destinés à la vente	1	NS
TOTAL ACTIF	705	732
Fonds propres (y c intérêts minoritaires)	257	245
Passifs non courants	235	260
Passifs courants	211	227
Passifs destinés à la vente	1	NS
TOTAL PASSIF	705	732

2.3.1. Actifs non courants

Les actifs non courants sont composés de l'actif immobilisé (incorporel incluant les écarts d'acquisition, corporel et financier), des impôts différés actifs et des créances dont l'échéance excède 1 an.

Les actifs non courants restent quasiment stables sur la période, à 505 millions d'euros (versus 504 millions d'euros au 31 décembre 2013), les investissements industriels de la période (+ 20,3 millions d'euros) étant compensés par les amortissements pratiqués et par les désinvestissements (dont la mise au rebut du centre de tri de Changé).

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

Les actifs courants s'élèvent à 175 millions d'euros, en progression de + 3,0 millions d'euros sur le semestre principalement du fait de l'augmentation des créances clients.



2.3.3. Capitaux propres

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

EN M€	GROUPE	MINORITAIRES
FONDS PROPRES AU 31/12/13	256,9	0,1
Distribution de dividendes	(8,1)	-
Résultat	(3,3)	NS
Écart de conversion	(0,2)	-
Instruments de couverture	+ 0,2	-
Actions propres	NS	-
Écarts actuariels	(0,4)	-
Autres variations	-	-
FONDS PROPRES AU 30/06/14	245,3	0,1

2.3.4. Passifs courants et non courants

EN M€	31/12/13			30/06/14		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Dettes financières	222,6	30,8	253,4	248,7	30,4	279,1
Instruments de couverture	1,8	0,2	2,0	1,4	0,3	1,7
Provisions	7,9	8,8	16,7	8,6	7,9	16,5
Autres passifs	2,9	171,4	174,3	1,5	186,1	187,6
Impôt exigible	-	0,3	0,3	-	0,9	0,9
TOTAL	235,2	211,5	446,7	260,2	225,6	485,8

La variation des passifs courants et non courants (+ 39,1 millions d'euros) provient principalement du poste fournisseurs (+ 11,8 millions d'euros), en lien avec l'évolution des charges du Groupe,

et de l'augmentation des dettes financières brutes (+ 25,7 millions d'euros). Ce dernier progresse du fait du refinancement obligatoire réalisé par le groupe au cours du second trimestre (portant la

dette obligatoire nominale de 25 millions à 50 millions d'euros).

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



	31/12/13	30/06/14
Dettes auprès des établissements de crédit	216,4	219,1
Dettes obligataires	22,9	48,9
Dettes de crédit-bail	12,1	10,0
Dettes financières diverses	0,8	0,4
Concours bancaires courants	0,5	0,1
Participation	0,7	0,6
TOTAL DETTES FINANCIÈRES (COURANTES ET NON COURANTES)	253,4	279,1
Trésorerie active	(28,0)	(51,9)
ENDETTEMENT FINANCIER NET COMPTABLE	225,4	227,2
<i>Dont à moins d'un an</i>	2,8	(21,5)
<i>Dont à plus d'un an</i>	222,6	248,7

2.4. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ



	31/12/13	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
Flux de trésorerie générés par l'activité	76,2	46,3	39,1
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(56,1)	(33,0)	(24,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(14,3)	(11,5)	9,5
VARIATION DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	5,8	1,9	24,4
Variation de trésorerie des activités abandonnées	(0,2)	(0,2)	(0,1)
VARIATION DE TRÉSORERIE	5,6	1,7	24,3



Sur le premier semestre 2014, le groupe Séché affiche un flux net de trésorerie positif de + 24,3 millions d'euros (versus + 1,7 million d'euros sur la même période 2013).

Flux de l'activité opérationnelle

Les flux dégagés par l'activité opérationnelle s'élèvent à + 39,1 millions d'euros sur le premier semestre 2014. Ils se décomposent :

- des flux de marge brute d'autofinancement (avant impôt et frais financiers) (+ 25,9 millions d'euros) ;
- de la variation du BFR (+ 13,0 millions d'euros) ;

- d'encaissements liés à l'impôt société (+ 0,2 million d'euros), du fait du remboursement d'acomptes versés en 2013 par les filiales nouvellement entrées dans l'intégration fiscale.

La variation des flux de l'activité opérationnelle entre le premier semestre 2013 et le premier semestre 2014 (- 7,2 millions d'euros) s'explique principalement :

- par les surcoûts induits par le mouvement social de Sénerval (- 8,4 millions d'euros) ;
- par l'amélioration de la variation du BFR (+ 12,5 millions d'euros retraité du produit à recevoir de 3,5 millions d'euros

au titre de la mise au rebut du centre de tri de Laval) ;

- par une réduction des encaissements liés à l'impôt (- 11,2 millions d'euros), le Groupe ayant bénéficié, en 2013, du remboursement des acomptes versés en 2012 par la société tête de Groupe.

Flux des opérations d'investissements

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 24,3 millions d'euros et concernent presque exclusivement des investissements industriels.



	30/06/12 RETRAITÉ	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
Investissements industriels	(21,0)	(31,0)	(20,3)
Investissements financiers	(0,4)	(0,9)	(0,6)
INVESTISSEMENTS COMPTABILISÉS	(21,4)	(31,9)	(20,9)
Investissements industriels	(19,5)	(32,1)	(23,8)
Investissements financiers	(0,7)	(0,9)	(0,5)
INVESTISSEMENTS DÉCAISSÉS NETS	(20,2)	(33,0)	(24,3)

Les investissements industriels comptabilisés s'élèvent à 20,3 millions d'euros sur le premier semestre 2014, incluant 3,2 millions d'investissements concessoires. Les investissements propres s'affichent donc à hauteur de 17,1 millions d'euros, dont 66% d'investissements récurrents.

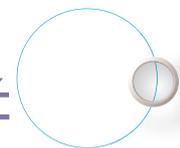
Ces derniers ont principalement porté sur les capacités de stockage, de purification ainsi que sur la maintenance des incinérateurs.

Les investissements de développement (5,7 millions d'euros) concernent les outils de valorisation et de tri ainsi que les chantiers dédiés de dépollution.

Flux des opérations de financement

Les flux des opérations de financement se soldent par un encaissement net positif de + 9,4 millions d'euros sur le premier semestre 2014 correspondant principalement :

- à la mise en place d'un refinancement obligataire, portant la dette nominale de 25 à 50 millions d'euros ;
- de nouveaux financements spécifiques adossés à des investissements industriels pour + 10,1 millions d'euros) ;
- au déblocage des lignes de financement des investissements concessoires, en ligne avec le programme de réalisation de ces derniers (+ 4,8 millions d'euros) ;



- à l'amortissement de la dette syndiquée (- 8,2 millions d'euros) ;
- au remboursement des dettes de crédit-bail conformément aux échéanciers (- 2,6 millions d'euros) et aux autres financements (- 4,4 millions d'euros) ;
- à la part des intérêts sur la dette décaissés sur le premier semestre (- 7,1 millions d'euros, dont 1,5 million d'euros au titre du refinancement bancaire) ;
- au versement des dividendes au titre du résultat 2013 (- 8,2 millions d'euros).

2.5. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

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

2.6. LES PERSPECTIVES

2.6.1. Risques et incertitudes

L'appréciation du Groupe sur les principaux risques et incertitudes pesant sur ses activités n'a pas changé par rapport à celle détaillée page 21 à 31 du document de référence 2013 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D. 14-0114.

2.6.2. Perspectives

Spécialiste de la valorisation et du traitement de déchets, notamment dangereux, Séché Environnement inscrit son développement sur les marchés porteurs et à fortes barrières à l'entrée des services à l'environnement pour les industriels et les collectivités.

Au cours des années récentes, le Groupe a fait évoluer son offre en direction des

nouveaux métiers liés à l'émergence de l'économie circulaire, dont il est aujourd'hui l'un des acteurs en France.

Le Groupe devrait bénéficier des réglementations incitatives relatives à la transition énergétique et écologique qui devraient avoir des incidences positives et pérennes sur ses marchés de valorisation matières et énergétiques.

Séché Environnement entend également s'appuyer sur ses expertises reconnues en matière de gestion de déchets dangereux pour trouver des relais de croissance ciblés à l'International, en particulier par accompagnement de ses clientèles industrielles ou par l'exportation de ses savoir-faire.

Cette stratégie de développement se poursuivra dans le respect d'une structure financière équilibrée. Notamment, le Groupe s'attachera à maîtriser ses

investissements. Ainsi, pour 2014, le Groupe prévoit désormais des CAPEX de l'ordre de 50 millions d'euros dont 7 millions d'euros environ au titre des investissements concessifs.

Après un premier semestre se comparant à la base élevée du premier semestre 2013, Séché Environnement s'attend pour le second semestre 2014 à une base de comparaison moins forte en termes d'activité. Hors effet de base, l'activité du second semestre devrait connaître une évolution inchangée par rapport au premier semestre 2014. Dans cette hypothèse, le Groupe anticipe ainsi la résistance de son excédent brut d'exploitation du second semestre 2014 par rapport au second semestre 2013.



2.7. ACTIONNARIAT

SITUATION AU 30/06/14	NOMBRE D' ACTIONS	%	DROITS DE VOTE	%
Joël Séché	1 702 400	19,72%	3 404 800	32,37%
Société civile Amarosa ⁽¹⁾	1 936 036	22,42%	2 052 072	19,51%
SOUS-TOTAL GROUPE FAMILIAL JOËL SÉCHÉ	3 638 436	42,14%	5 456 872	51,87%
Groupe CDC	1 726 974	20,00%	1 726 974	16,42%
SOUS-TOTAL CONCERT ⁽²⁾	5 365 410	62,14%	7 183 846	68,29%
Actions propres ⁽³⁾	63 727	0,74%	63 727	0,61%
Actionnariat salarié	34 740	0,40%	34 740	0,33%
Public	3 170 993	36,72%	3 272 009	30,77%
TOTAL	8 634 870	100,00%	10 519 582	100,00%

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

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

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

Depuis le 1^{er} janvier 2014 et jusqu'à la date du présent Conseil, Séché Environnement n'a pas été informé de franchissements de seuil (à la hausse ou à la baisse).

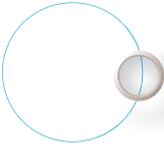
Le Conseil d'administration



2

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

CONSOLIDÉ





CHAPITRE 3

États financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2014

3.1. Bilan consolidé	16
3.2. Compte de résultat consolidé	17
3.3. État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	18
3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	18
3.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé	22
3.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014	23

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

3.1. BILAN CONSOLIDÉ



	31/12/12 RETRAITÉ	31/12/13 PUBLIÉ	30/06/14	NOTE
Goodwill	228 150	227 604	227 604	1
Actif incorporel du domaine concédé	19 212	43 620	45 616	1
Autres immobilisations incorporelles	6 480	11 328	11 625	1
Immobilisations corporelles	168 882	164 925	162 543	1
Participations dans les entreprises associées	434	753	654	2
Actifs financiers non courants	4 778	5 358	5 129	3
Instruments de couverture actifs non courants	-	-	-	3
Autres actifs non courants	2 105	1 501	2 219	3
Créance d'IS non courante	677	-	-	
Impôts différés actifs	55 965	48 617	49 377	
ACTIFS NON COURANTS	486 683	503 707	504 768	
Stocks	10 502	10 894	11 245	3
Clients et autres débiteurs	126 540	133 821	136 154	3
Créances d'IS	12 593	2 171	1 188	3
Actifs financiers courants	131	90	53	3
Instruments de couverture actifs courants	-	-	-	3
Autres actifs courants	21 954	25 092	25 958	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22 597	28 032	51 850	3.1.4
ACTIFS COURANTS	194 318	200 099	226 448	
Actifs destinés à être cédés	4 111	714	497	3
TOTAL ACTIFS	685 111	704 520	731 712	
Capital	1 727	1 727	1 727	6.1
Prime d'émission	299 079	290 931	121 486	6.2
Réserves	37 726	(44 414)	125 199	6.3
Résultat (pdG)	(82 377)	8 685	(3 335)	
CAPITAUX PROPRES (PDG)	256 155	256 929	245 077	
Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	378	117	112	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	256 532	257 046	245 189	
Autres fonds propres	31	102	131	
Dettes financières non courantes	218 154	222 630	248 685	3.2.1
Instruments de couverture passifs non courants	3 307	1 773	1 364	3.2.2
Avantages du personnel	809	599	614	4
Impôt différé passif	-	-	-	
Autres provisions non courantes	3 961	7 254	8 063	4
Autres passifs non courants	189	2 911	1 508	3
PASSIFS NON COURANTS	226 420	235 166	260 233	
Dettes financières courantes	28 000	30 788	30 382	3.2.1
Instruments de couverture passifs courants	744	155	301	3.2.2
Provisions courantes	9 872	8 842	7 920	4
Impôt exigible	904	294	886	
Autres passifs courants	162 123	171 413	186 175	3
PASSIFS COURANTS	201 643	211 491	225 663	
Passifs destinés à être cédés	486	714	497	3
TOTAL PASSIFS	685 111	704 520	731 712	

3.2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	NOTE	30/06/12 RETRAITÉ	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
CHIFFRE D'AFFAIRES	7	211 340	239 173	216 415
Autres produits de l'activité		2 181	2 176	3 111
Transfert de charges		1 527	854	9 420
Achats consommés		(30 910)	(36 865)	(35 932)
Charges externes		(75 791)	(98 149)	(86 709)
Impôts et taxes		(17 567)	(17 991)	(16 355)
Charges aux titres des avantages du personnel		(49 376)	(51 023)	(52 697)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	8	41 405	38 175	37 254
Charges de réhabilitation site traitement/ entretien actifs concédés		(5 298)	(4 815)	(4 781)
Autres charges opérationnelles nettes		(561)	(309)	(638)
Dotations nettes aux provisions		543	(243)	(21)
Dotations nettes aux amortissements		(16 252)	(16 411)	(16 605)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	8	19 838	16 395	15 209
Résultat sur cession d'immobilisations		233	5	(1)
Dépréciations d'actifs		-	(74)	(68)
Effet des variations de périmètre		(830)	(548)	-
Autres produits et charges opérationnels		(20)	(226)	(8 702)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	9	19 221	15 553	6 437
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		7 727	256	314
Coût de l'endettement financier brut		(4 605)	(5 860)	(8 023)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		3 122	(5 603)	(7 709)
Autres produits financiers		72	286	187
Autres charges financières		(218)	(560)	(707)
RÉSULTAT FINANCIER	10	2 976	(5 877)	(8 229)
Impôts sur les sociétés	11	(6 564)	(3 229)	277
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES		15 633	6 447	(1 515)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(9 655)	(171)	(1 402)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		5 979	6 276	(2 917)
Résultat net des activités abandonnées		8	(642)	(383)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		5 987	5 634	(3 300)
<i>Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		(240)	29	35
<i>Dont part des propriétaires de la société mère</i>		6 227	5 605	(3 335)
Résultat net par action		0,73 €	0,65 €	(0,39 €)
Résultat net dilué par action		0,73 €	0,65 €	(0,39 €)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

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



31/12/12
RETRAITÉ

30/06/13
RETRAITÉ

30/06/14
RÉEL

Éléments qui ne seront pas retraités en résultat ultérieurement

Écarts actuariels	(356)	(1)	(591)
Effet impôt	124	(8)	193
SOUS-TOTAL (A)	(232)	(9)	(398)

Éléments qui ne seront pas retraités en résultat ultérieurement

Écart de conversion	2	(77)	(174)
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	(549)	1 397	311
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	(96)	(91)	37
QP des gains et pertes des entreprises associées comptabilisés directement en capitaux propres	(4 115)	-	-
Effet impôt	189	(481)	(107)
SOUS-TOTAL (B)	(4 569)	748	67

SOUS-TOTAL PERTES ET PROFITS COMPTABILISÉS

DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES (A+B) (4 800) 739 (331)

RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE 5 987 5 634 (3 335)

RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS

DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES 1 187 6 373 (3 631)

Dont quote-part du Groupe 1 427 6 344 (3 666)

Dont quote-part revenant aux minoritaires (240) 29 35



RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2014



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

3.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	CAPITAL	RÉSERVES LIÉES AU CAPITAL	TITRES AUTO- DÉTENUS
	NOTE 8	NOTE 9	
SITUATION NETTE AU 31/12/11	1 727	299 078	(3 348)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-
Résultat 1 ^{er} semestre 2012	-	-	-
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISÉS EN KP	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-
Actions propres	-	-	(100)
Autres variations	-	-	-
SITUATION NETTE AU 30/06/12 RETRAITÉ	1 727	299 078	(3 448)
SITUATION NETTE AU 31/12/12 RETRAITÉ	1 727	299 078	(3 329)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-
Résultat 1 ^{er} semestre 2013	-	-	-
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISÉS EN KP	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-
Actions propres	-	-	140
Autres variations	-	(8 203)	-
SITUATION NETTE AU 30/06/13 RETRAITÉ	1 727	290 875	(3 189)
SITUATION NETTE AU 31/12/13	1 727	290 931	(3 437)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-
Résultat 1 ^{er} semestre 2014	-	-	-
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISÉS EN KP	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-
Actions propres	-	-	(40)
Autres variations	-	(169 445)	-
SITUATION NETTE AU 30/06/14	1 727	121 486	(3 478)

RÉSERVES ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS	GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	TOTAL ATTRIBUABLE AUX PROPRIÉTAIRES DE LA MAISON MÈRE	TOTAL ATTRIBUABLE AUX PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES
NOTE 10				
119 045	(61 190)	355 313	781	356 093
809	(5 609)	(4 800)	-	(4 800)
6 227	-	6 227	(240)	5 987
7 036	(5 609)	1 427	(240)	1 187
(11 140)	-	(11 140)	(10)	(11 150)
-	-	(100)	-	(100)
39	-	39	(1)	38
114 980	(66 799)	345 538	531	346 069
26 606	(67 928)	256 154	378	256 532
(275)	739	464	-	464
5 605	-	5 605	29	5 634
5 330	739	6 069	29	6 098
(8 148)	-	(8 148)	(29)	(8 177)
-	-	140	-	140
8 268	-	65	(261)	(196)
32 055	(67 188)	254 280	118	254 397
(25 175)	(7 116)	256 929	117	257 046
-	(331)	(331)	-	(331)
(3 335)	-	(3 335)	35	(3 300)
(3 335)	(331)	(3 666)	35	(3 631)
(8 145)	-	(8 145)	(41)	(8 186)
-	-	(40)	-	(40)
169 445	-	-	-	-
132 789	(7 447)	245 077	112	245 189

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

3.5. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

EN K€	31/12/13	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
	RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	13 124	6 447
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ou non liés à l'activité :			
■ Dividendes des sociétés MEE	250	250	88
■ Amortissements et provisions	(276 522)	24 508	16 294
■ Plus-values de cessions	324 198	(5)	3 534
■ Impôts différés	6 352	2 873	(677)
■ Autres produits et charges calculées	(114)	(804)	2 138
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT LIÉE À L'ACTIVITÉ	67 286	33 268	19 862
Impôt sur les sociétés	395	356	401
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	(1 659)	(2 639)	5 560
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔTS ET FRAIS FINANCIERS	66 023	30 986	25 823
Variation du besoin en fonds de roulement	(911)	4 000	13 127
Impôts décaissés	11 093	11 327	159
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	76 204	46 312	39 110
Investissements corporels et incorporels	(56 978)	(32 498)	(23 942)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	2 083	448	166
Décaissements sur investissements financiers	(1 271)	(1 016)	(563)
Encaissements sur investissements financiers	172	171	70
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	(239)	(60)	-
Trésorerie nette sur cessions de filiales	120	-	-
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(56 113)	(32 956)	(24 268)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(8 148)	(8 148)	(8 145)
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées	(29)	(29)	(41)
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-
Mouvements sur actions propres	(31)	152	(9)
Variation des autres fonds propres	-	-	-
Émissions d'emprunts	32 780	15 683	64 800
Remboursements d'emprunts	(27 485)	(13 495)	(40 053)
Intérêts décaissés	(11 359)	(5 628)	(7 029)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(14 271)	(11 465)	9 524
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	5 820	1 891	24 365
FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	(241)	(171)	(55)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE	5 579	1 720	24 310
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	22 516	22 516	27 733
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies</i>	22 062	22 062	27 527
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités arrêtées</i>	454	454	205
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	27 733	24 179	51 846
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies ⁽¹⁾</i>	27 527	23 902	51 704
<i>Dont trésorerie à la clôture activités arrêtées</i>	205	277	142
Incidence des variations de cours des devises	(362)	(56)	(196)
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies</i>	(355)	(51)	(189)
<i>Dont trésorerie à la clôture activités arrêtées</i>	(8)	(5)	(7)
(1) Dont :			
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie active</i>	28 032	23 932	51 850
<i>Concours bancaires courants (dettes financières courantes)</i>	(505)	(30)	(146)

3.6. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 30/06/14

3.6.1. Principes et méthodes comptables

Depuis le 1^{er} janvier 2005, les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au travers du Règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, portant homologation du référentiel IFRS. Pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2014, aucun changement n'a été effectué par rapport aux principes et méthodes comptables utilisés pour les comptes annuels 2013 et détaillés dans le document de référence portant le numéro de dépôt auprès de l'Autorité des Marchés Financiers n° D14-0114.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels et doivent être lus avec les états financiers annuels du Groupe Séché pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Pour l'élaboration de ses comptes intermédiaires au 30 juin 2014, le Groupe s'est conformé aux mêmes normes que celles prévalant pour l'élaboration de ses comptes annuels 2013. À cette date, le Groupe Séché avait déjà décidé d'anticiper l'application des normes IFRS 10, IFRS 11,

IFRS 12, IAS 27R et IAS 28R ainsi que leurs amendements (d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2014, et d'application anticipée possible au 1^{er} janvier 2013).

A l'exception des normes précitées, le Groupe n'a procédé à aucune autre application par anticipation de normes dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2014 mais dont l'application anticipée était possible, à savoir IFRIC 21 – comptabilisation des taxes opérationnelles, applicable de façon obligatoire aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014. L'application anticipée de cette norme n'aurait pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Séché Environnement le 1^{er} septembre 2014. Ils sont présentés en milliers d'euros arrondis au millier d'euros le plus proche. Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur.

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice d'un jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée

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

3.6.2. Présentation des comptes et comparabilité

Activités abandonnées

Au cours de l'année 2013, suite aux difficultés administratives récurrentes rencontrées par le Groupe en Hongrie – difficultés entravant la bonne marche des activités menées par le Groupe – ce dernier a pris la décision de céder ses

activités sur cette zone géographique. Le Conseil d'administration de Séché Environnement s'est prononcé pour la mise en vente de la société. Le Groupe a donc initié la cession de la société Hungaropéc porteuse desdites activités, avec l'appui d'un mandataire local.

La période électorale du premier semestre 2014 en Hongrie, compte tenu de l'activité d'Hungaropéc considérée comme stratégique pour le pays selon les autorités, a ralenti le calendrier de cession, qui devrait reprendre son cours sur le second semestre, dès la prise de contact avec le nouveau ministre de l'environnement.

Cette cession, dans la mesure où elle représente la cession d'une ligne d'activité distincte exercée sur une région géographique déterminée, entre dans le champ d'application de la norme IFRS 5. À ce titre :

- les actifs et les passifs de cette activité ont été reclassés en actifs et passifs destinés à la vente ;
- les résultats de cette activité ont été isolés sur une ligne spécifique du compte de résultat "résultat des activités abandonnées" ;
- les flux de trésorerie de cette activité ont été détaillés dans le tableau de flux de trésorerie.

À des fins de comparabilité, et en application des dispositions d'IFRS 5, les états financiers semestriels comparatifs 2013 et 2012 ont été retraités selon les mêmes principes :

- le tableau de passage entre les comptes semestriels publiés et les comptes semestriels retraités sont présentés au point 3.6.4.6. des présentes annexes ;
- les informations requises au titre d'IFRS 5.33 sur les activités abandonnées sont présentées au point 3.6.4.7. des présentes annexes.

Comparabilité

Par ailleurs, à compter du 1^{er} janvier 2013, le décalage temporel existant entre l'engagement des dépenses de réhabilitation de site et les dépenses réellement engagées est comptabilisé sous forme de charges à payer, en passif courant et non plus sous forme de provisions courantes.

À des fins de comparabilité, les états financiers semestriels comparatifs 2013 et 2012 ont été retraités selon les mêmes principes. Le tableau de passage entre les comptes publiés et les comptes retraités sont présentés au point 3.6.4.6. des présentes annexes.

3.6.2. Périmètre de consolidation

3.6.3.1. Société mère

Séché Environnement

Société anonyme au capital de 1 726 974,00 euros

Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex

3.6.3.2. Filiales consolidées

DÉNOMINATION		SIREN	% D'INTÉRÊT	MODE D'INTÉGRATION
Alcéa	Changé (France)	751 380 569	100,00	IG
Béarn Environnement	Pau (France)	393 439 203	100,00	IG
Drimm	Montech (France)	339 278 871	100,00	IG
IberTrédi Medioambiental	Barcelone (Espagne)		100,00	IG
Opale Environnement	Calais (France)	332 359 637	100,00	IG
Séche Alliance	Changé (France)	556 850 279	99,94	IG
Séché Éco-services	Changé (France)	393 307 053	99,98	IG
Séché Éco-industries	Changé (France)	334 055 183	99,99	IG
Séché Transports	Changé (France)	391 918 885	99,50	IG
Sénergies	Changé (France)	306 919 535	80,00	IG
SCI LCDL	Changé (France)	410 629 752	99,80	IG
SCI Les Chênes Secs	Changé (France)	397 475 138	99,80	IG
SCI Mézerolles	Changé (France)	340 493 840	99,99	IG
Sem Trédi	(Mexique)		100,00	IG
Sotrefi	Étupes (France)	315 669 218	100,00	IG
Sénerval	Strasbourg (France)	519 253 355	99,90	IG
Speichim Processing	Saint Vulbas (France)	389 218 850	100,00	IG
SVO Éco-industries	Le Vigeant (France)	317 538 767	100,00	IG
Trédi Argentina	Buenos Aires (Argentine)		100,00	IG
Trédi SA	Saint Vulbas (France)	338 185 762	100,00	IG
Triadis Services	Étampes (France)	384 545 281	100,00	IG
UTM	Lübeck (Allemagne)		100,00	IG
Valaudia	Changé (France)	514 944 867	100,00	IG
Valls Quimica	Valls (Espagne)		100,00	IG
Altergies	Paris (France)	510 346 133	18,84	MEE
La Barre Thomas	Rennes (France)	392 583 563	40,00	MEE
SAEM Transval	Saint-Georges-les-Baillargeaux (France)	539 131 698	35,00	MEE
Gerep	Paris (France)	320 179 559	50,00	MEE
Sogad	Le Passage (France)	322 323 783	50,00	MEE
Hungaroproc	Budapest (Hongrie)		99,57	Activité abandonnée

3.6.4. Notes explicatives sur les comptes

3.6.4.1. Notes sur le Bilan

Note 1 - Goodwill, immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles

	ACTIFS					TOTAL
	GOODWILL	LOGICIELS, BREVETS	INCORPORELS DU DOMAINE CONCÉDÉ	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	
VALEUR BRUTE						
31/12/12	254 044	7 757	19 212	6 255	663 339	950 607
Activités abandonnées	-	(15)	-	-	(8 547)	(8 562)
31/12/12 RETRAITÉ	254 044	7 742	19 212	6 255	654 792	942 045
Augmentations	-	455	25 377	772	29 976	56 580
Diminutions	-	(223)	-	-	(55 405)	(55 628)
Autres mouvements	(546)	125	-	8 190	(18 173)	(10 404)
31/12/13	253 498	8 098	44 590	15 218	611 192	932 593
Augmentations	-	374	3 236	206	16 446	20 263
Diminutions	-	(202)	-	-	(8 058)	(8 260)
Autres mouvements	-	-	-	-	2	2
30/06/14	253 498	8 271	47 826	15 424	619 581	944 599
AMORTISSEMENTS						
31/12/12	-	(7 301)	-	(214)	(490 378)	(497 893)
Activités abandonnées	-	1	-	-	5 681	5 682
31/12/12 RETRAITÉ	-	(7 300)	-	(214)	(484 697)	(492 211)
Dotations	-	(461)	(969)	(8)	(30 790)	(32 228)
Reprises	-	223	-	-	54 826	55 049
Autres mouvements	-	46	-	(4 270)	15 655	11 431
31/12/13	-	(7 492)	(969)	(4 492)	(445 006)	(457 959)
Dotations	-	(259)	(1 240)	(24)	(15 150)	(16 674)
Reprises	-	202	-	-	4 378	4 579
Autres mouvements	-	-	-	-	1	-
30/06/14	-	(7 549)	(2 210)	(4 516)	(455 778)	(470 053)
PERTE DE VALEUR						
31/12/12	(25 894)	(4)	-	-	(1 213)	(27 111)
Activités abandonnées	-	-	-	-	-	-
31/12/12 RETRAITÉ	(25 894)	(4)	-	-	(1 213)	(27 111)
Dotations	-	-	-	-	(47)	(47)
Reprises	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
31/12/13	(25 894)	(4)	-	-	(1 260)	(27 158)
Dotations	-	-	-	-	-	-
Reprises	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
30/06/14	(25 894)	(4)	-	-	(1 260)	(27 158)
VALEUR NETTE						
31/12/12	228 150	451	19 212	6 042	171 747	425 601
Activités abandonnées	-	(12)	-	-	(2 865)	(2 877)
31/12/12 RETRAITÉ	228 150	439	19 212	6 042	168 882	422 724
Augmentations	-	(7)	24 408	764	(860)	24 305
Diminutions	-	-	-	-	(579)	(579)
Autres mouvements	(546)	170	-	3 920	(2 517)	1 027
31/12/13	227 604	602	43 620	10 726	164 925	447 477
Augmentations	-	115	1 996	182	1 296	3 589
Diminutions	-	-	-	-	(3 681)	(3 681)
Autres mouvements	-	-	-	-	3	3
30/06/14	227 604	717	45 616	10 908	162 543	447 389

Goodwill : le Groupe a examiné ses résultats semestriels au regard de ses attentes, ainsi que des résultats semestriels précédents. Il ressort de cette

analyse que le retard ponctuel constaté sur le plan de marche ne remet pas en cause les tendances de croissance et de rentabilité.

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

Note 2 - Participations dans les entreprises associées

Note 2.1 - Synthèse des participations dans les entreprises associées

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

EN K€	% DÉTENTION DU GROUPE	MONTANT DES CAPITAUX PROPRES	RÉSULTAT DU DERNIER EXERCICE	VALEUR NETTE COMPTABLE DES PARTICIPATIONS
Altergies	18,84%	1 054	27	198
La Barre Thomas	40%	505	-	202
Gerep	50%	(3 562)	(2 806)	-
Sogad	50%	(1 842)	(6)	203
SAEM Transval	35%	142	7	50
TOTAL				654

Note 2.2 - Variation des participations dans les entreprises associées

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

EN K€	VALEUR AU 31/12/12 RETRAITÉ	VALEUR AU 31/12/13	RÉSULTAT	VARIATION JV PAR LES KP	EC	VARIATION PÉRIMÈTRE	AUTRES MOUVTS	VALEUR AU 30/06/14
Altergies	158	195	4	-	-	-	-	198
La Barre Thomas	188	202	-	-	-	-	-	202
SCI Noiseraie	35	-	-	-	-	-	-	-
Gerep	-	-	(1 405)	-	-	-	1 405	-
Sogad	-	310	(3)	(16)	-	-	(88)	203
SAEM Transval	53	47	3	-	-	-	-	50
TOTAL	434	753	(1 402)	(16)	-	-	1 317	654

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Note 2.3 - Informations financières sur les entreprises associées

Les informations financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

DATE DES DERNIÈRES INFORMATIONS FINANCIÈRES CONNUES

EN K€	ALTERGIES	LA BARRE THOMAS	SAEM TRANSVAL	GEREP	SOGAD
	30/06/14	30/06/14	30/06/14	30/06/14	30/06/14
% détenus	18,84%	40%	35%	50%	50%
Actifs non courants	138	21	-	1 063	1 075
Actifs courants	1 858	1 248	204	1 209	1 464
Capitaux propres	1 054	505	142	(3 562)	(1 842)
Passifs non courants	-	-	-	1 890	2 566
Passifs courants	942	763	62	3 943	1 815
Chiffre d'affaires	163	1 472	93	1 675	2 211
Excédent brut d'exploitation	27	1	6	(876)	241
Résultat opérationnel courant	27	(1)	6	(1 001)	16
Résultat opérationnel	27	(1)	6	(2 805)	16
Résultat net	27	-	7	(2 806)	(6)

Note 2.4 - Transactions avec les entreprises associées

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

Note 3 - Instruments financiers

Les instruments financiers au bilan se décomposent comme suit :

EN K€	31/12/12 RETRAITÉ			31/12/13			30/06/14		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs financiers disponibles à la vente	1 978	-	1 978	1 755	-	1 755	1 992	-	1 992
Prêts et créances financiers au coût amorti	2 799	131	2 930	3 602	90	3 692	3 137	53	3 190
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	4 778	131	4 909	5 358	90	5 448	5 129	53	5 182
Créances clients et autres débiteurs	2 105	126 540	128 645	1 501	133 821	135 322	2 219	136 154	138 373
Autres actifs courants (y c créances IS)	677	34 547	35 224	-	27 262	27 262	-	27 145	27 145
PRÊTS-CRÉANCES OPÉRATIONNELS AU COÛT AMORTI	2 782	161 088	163 870	1 501	161 083	162 584	2 219	163 300	165 518
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	22 597	22 597	-	28 032	28 032	-	51 850	51 850
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	7 560	183 315	191 375	6 859	189 205	196 064	7 348	215 203	222 551
Dettes financières	218 154	28 000	246 154	222 630	30 788	253 418	248 685	30 382	279 067
Instruments de couverture passifs	3 307	744	4 051	1 773	155	1 928	1 364	301	1 665
Autres passifs	189	163 027	163 216	2 911	171 707	174 618	1 508	187 060	188 568
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	221 650	191 770	413 420	227 314	202 649	429 963	251 556	217 743	469 299

Note 3.1 - Actifs financiers

Note 3.1.1 - Actifs financiers disponibles à la vente

EN K€	31/12/12	31/12/13	VAR. JV		AUTRES	CESSION/ REMBT	30/06/14
	RETRAITÉ		PAR LES KP	ACQUISITION			
Obligation (principal + intérêts capitalisés)	202 253	-	-	-	-	-	-
Obligation (intérêts non capitalisés)	10 698	-	-	-	-	-	-
TOTAL COMPOSANTE OBLIGATAIRE - BRUT	212 951	-	-	-	-	-	-
Provision sur composante obligataire	(212 951)	-	-	-	-	-	-
TOTAL COMPOSANTE OBLIGATAIRE - NET	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL TITRES NON CONSOLIDÉS	-	-	-	-	-	-	-
Emertec	1 907	1 703	37	-	-	-	1 739
Autres titres	71	52	-	200	-	-	253
TOTAL AUTRES TITRES	1 978	1 755	37	200	-	-	1 992
TOTAL ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE	1 978	1 755	37	200	-	-	1 992

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Note 3.1.2 - Prêts et créances au coût amorti

EN K€	31/12/12 RETRAITÉ			31/12/13			30/06/14		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Dépôts et cautionnements	1 638	20	1 658	1 711	12	1 723	2 095	13	2 108
Prêts	1 161	111	1 273	1 892	78	1 970	1 042	40	1 082
PRÊTS ET CRÉANCES FINANCIERS	2 799	131	2 930	3 603	90	3 692	3 137	53	3 190
Clients et autres débiteurs	2 105	126 540	128 645	1 501	133 821	135 322	2 219	136 154	138 372
État	-	16 772	16 772	-	16 257	16 257	-	15 427	15 427
Créances IS	677	12 593	13 270	-	2 171	2 171	-	1 188	1 188
Avances et acomptes versés	-	496	496	-	3 700	3 700	-	1 627	1 627
Créances sociales	-	89	89	-	126	126	-	148	148
Créances/cession d'immo.	-	2 828	2 828	-	2 177	2 177	-	1 364	1 364
Créances diverses	-	999	999	-	2 571	2 571	-	7 128	7 128
Comptes courants débiteurs	-	769	769	-	261	261	-	264	264
Autres actifs courants	677	34 547	35 225	-	27 262	27 262	-	27 145	27 145
PRÊTS ET CRÉANCES OPÉRATIONNELS	2 782	161 088	163 870	1 501	161 083	162 584	2 219	163 300	165 518
PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI	5 581	161 219	166 800	5 104	161 173	166 277	5 356	163 353	168 709

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

EN K€	31/12/12 RETRAITÉ			31/12/13			30/06/14		
	BRUT	DÉP/ PERTE VALEUR	NET	BRUT	DÉP/ PERTE VALEUR	NET	BRUT	DÉP/ PERTE VALEUR	NET
Prêts et créances financiers	2 930	-	2 930	3 692	-	3 692	4 040	(850)	3 190
Clients et autres débiteurs	132 123	(3 478)	128 645	138 480	(3 158)	135 322	142 097	(3 723)	138 374
Autres actifs	35 846	(621)	35 225	27 847	(584)	27 262	27 731	(586)	27 145
PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI	170 899	(4 099)	166 800	170 018	(3 742)	166 277	173 868	(5 159)	168 709

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

EN K€	31/12/12 RETRAITÉ			31/12/13 RETRAITÉ			30/06/14		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs de couverture	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR RST	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Note 3.1.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

EN K€	31/12/12 RETRAITÉ		31/12/13		30/06/14	
	NC	C	NC	C	NC	C
Sicav	9 182	-	9 183	-	12 805	-
Trésorerie	13 415	-	18 850	-	39 045	-
TOTAL	22 597	-	28 032	-	51 850	-

Note 3.2 - Passifs financiers

Note 3.2.1 - Dettes financières

VARIATION DE L'ENDETTEMENT

EN K€	31/12/12 RETRAITÉ			31/12/13			30/06/14		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Encours dettes financières	185 472	22 431	207 903	193 011	25 122	218 132	194 044	26 582	220 625
Impact TIE	(1 797)	(693)	(2 490)	(1 174)	(606)	(1 779)	(898)	(584)	(1 482)
EMPRUNTS/ÉTS CRÉDIT	183 675	21 739	205 413	191 837	24 516	216 353	193 146	25 998	219 143
Encours emprunts obligataires	25 000	-	25 000	25 000	-	25 000	50 000	-	50 000
Impact TIE	(2 069)	(279)	(2 348)	(1 759)	(309)	(2 068)	(962)	(179)	(1 141)
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	22 931	(279)	22 653	23 241	(309)	22 931	49 038	(179)	48 858
Location financement	10 705	5 191	15 896	6 952	5 172	12 124	6 136	3 819	9 955
Autres dettes financières	843	815	1 658	600	904	1 504	365	599	964
Concours bancaires courants	-	534	534	-	505	505	-	146	146
TOTAL	218 154	28 000	246 154	222 630	30 788	253 418	248 685	30 382	279 067

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

EN K€	31/12/12	31/12/13	AUGMEN- TATION	REMBOUR- SEMENT	VARIATION PÉRIMÈTRE	CÔÛT AMORTI	EC	AUTRES MOUVTS	30/06/14
	RETRAITÉ								
Dettes auprès éts crédit	205 413	216 353	14 800	(12 207)	-	298	-	(100)	219 143
Dettes obligataires	22 653	22 931	50 000	(25 000)	-	927	-	-	48 858
Location financement	15 896	12 124	420	(2 606)	-	-	-	17	9 955
Autres dettes financières	1 658	1 504	-	(540)	-	-	-	-	964
Concours bancaires courants	534	505	-	(359)	-	-	-	-	146
TOTAL	246 154	253 418	65 220	(40 712)	-	1 225	-	(83)	279 067

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

TABLEAU DE L'ENDETTEMENT

Au 30 juin 2014, l'endettement du Groupe se décompose de la façon suivante :

		EN K€		NATURE DU TAUX (AVANT COUVERTURE)	MONTANT	ÉCHEANCES	EXISTENCE DE COUVERTURE
AUTRES EMPRUNTS AUPRÈS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	Variable				17 727	moins d'1 an	Dette contractée à taux variable
					125 623	de 1 à 5 ans	
	Fixe				218	plus de 5 ans	Couverture de taux sur 95 millions d'euros
		0%<t<4%			8 271	moins d'1 an	
					30 446	de 1 à 5 ans	
					36 858	plus de 5 ans	
TOTAL					219 143		
DETTES OBLIGATAIRES	Variable				-	moins d'1 an	
					-	de 1 à 5 ans	
	Fixe				-	plus de 5 ans	
		4%<t<5%			(179)	moins d'1 an	
					24 213	de 1 à 5 ans	
					24 824	plus de 5 ans	
TOTAL					48 858		
LOCATION FINANCEMENT	Variable				2 530	moins d'1 an	Couverture de taux sur 1,2 million d'euros
					1 476	de 1 à 5 ans	
	Fixe				516	plus de 5 ans	
		4%<t<13%			1 289	moins d'1 an	
					4 060	de 1 à 5 ans	
					84	plus de 5 ans	
TOTAL					9 955		
AUTRES DETTES FINANCIÈRES DIVERSES	Variable				226	moins d'1 an	
					280	de 1 à 5 ans	
	Fixe				-	plus de 5 ans	
					373	moins d'1 an	
					85	de 1 à 5 ans	
					-	plus de 5 ans	
TOTAL					964		
CONCOURS BANCAIRES COURANTS	Variable				146	moins d'1 an	
TOTAL					279 067		
<i>Dont courant</i>					<i>30 382</i>	<i>moins d'1 an</i>	
<i>Dont non courant</i>					<i>248 685</i>	<i>plus d'1 an</i>	

Note 3.2.2 - Passifs financiers à la JV par le résultat

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

EN K€	31/12/12 RETRAITÉ			31/12/13			30/06/14		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Instruments de couverture passifs	3 307	744	4 051	1 773	155	1 928	1 364	301	1 665

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

EN K€	31/12/12 RETRAITÉ		31/12/13		30/06/14	
	NOMINAL OPÉRATION	JUSTE VALEUR	NOMINAL OPÉRATION	JUSTE VALEUR	NOMINAL OPÉRATION	JUSTE VALEUR
Swaps	114 382	(3 724)	83 711	(1 891)	75 611	(1 568)
Collars	34 882	(221)	31 211	(52)	20 611	(97)
Instruments mixtes	7 500	(107)	-	-	-	-
TOTAL	156 764	(4 051)	114 922	(1 929)	96 221	(1 665)

Au 30 juin 2014, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

EN K€	< 1 AN	DE 1 À 5 ANS	> 5 ANS	TOTAL
	Swaps	25 611	50 000	-
Collars	5 611	15 000	-	20 611
Instruments mixtes	-	-	-	-
TOTAL	31 221	65 000	-	96 221

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Note 4 - Provisions courantes et non courantes

	31/12/12 RETRAITÉ	31/12/13	AUTRES MOUVTS	DOTATIONS	REPRISES UTILISÉES	REPRISES NON UTILISÉES	30/06/14
Avantages au personnel ⁽¹⁾	809	599	24	(6)	(2)	-	614
Autres provisions non courantes ⁽²⁾	3 961	7 254	555	291	(37)	-	8 063
PROVISIONS NON COURANTES	4 770	7 853	579	285	(39)	-	8 677
Provision litiges	858	669	-	39	-	(47)	661
Provision BEFS	659	725	-	-	(651)	-	74
Provisions autres risques	373	27	-	128	-	-	155
Provision risque fiscal	6 780	6 335	-	-	-	-	6 335
Provision déchets à traiter	154	140	-	15	(35)	-	120
Provisions autres charges	1 048	947	(297)	36	(111)	-	576
PROVISIONS COURANTES	9 872	8 842	(297)	218	(796)	(47)	7 920
TOTAL	14 642	16 695	282	503	(836)	(47)	16 597

(1) Les provisions "indemnités de fin de carrière" sont calculées conformément à la méthodologie précisée dans les principes et méthodes comptables.

(2) Provision suivi trentenaire.

Note 5 - Engagements hors bilan

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

	31/12/12 RETRAITÉ	31/12/13	30/06/14
Créances cédées non échues (effets, Dailly)	-	-	-
Cautions	42 234	60 239	63 052
■ Garanties financières ⁽¹⁾	23 594	26 963	27 024
■ Autres cautions	18 640	33 276	36 028
Sûretés réelles	-	-	-
■ Nantissements d'actifs incorporels et corporels	-	-	-
■ Nantissements de titres	-	-	-
TOTAL EHB LIÉS À L'ACTIVITÉ COURANTE	42 234	60 239	63 052

(1) Il s'agit d'une caution de 27 millions d'euros délivrée à un établissement financier lors de la mise en place des garanties financières accordées par lui selon l'arrêté ministériel du 1^{er} février 1996.

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

EN K€	31/12/12	31/12/13	30/06/14
	RETRAITÉ		
Créances professionnelles cédées	418	496	933
Cautions ou lettres d'intention	15 349	27 902	30 185
Sûretés réelles	9 828	9 828	9 828
■ Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels	9 828	9 828	9 828
■ Gages et nantissement de titres	-	-	-
■ Hypothèques	-	-	-
Engagement d'emprunts reçus	34 132	23 173	18 371
TOTAL EHB LIÉS À L'ENDETTEMENT	59 727	61 399	59 317

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

Les engagements d'emprunt au 30 juin 2014 portent principalement sur le financement des actifs concédés de la DSP de Strasbourg pour un montant d'emprunt de 16,1 millions d'euros, débloqué par tranches amortissables sur la durée

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

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

Note 6 - Capitaux propres

Note 6.1 - Capital

CATÉGORIES DES TITRES	NOMBRE	VALEUR NOMINALE
1- Actions composant le capital social au début de l'exercice	8 634 870	0,20 €
Augmentation de capital		
2- Actions composant le capital social en fin d'exercice	8 634 870	0,20 €
<i>Dont actions à droit de vote simple</i>	6 750 158	
<i>Dont actions à droit de vote double</i>	1 884 712	

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Note 6.2 - Primes

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



Augmentation de capital du 27/11/97	11 220
Augmentation de capital du 19/12/97	112
Augmentation de capital du 01/10/01 (rémunérant l'apport des titres Alcor)	10 795
Augmentation de capital du 05/07/02 (rémunérant l'apport des titres Trédi)	192 903
Imputation sur la prime d'émission	(1 578)
Émission de 596 408 bons de souscription d'actions au profit de la Caisse des Dépôts du 12/12/06	10 908
Exercice de bons de souscription d'actions portés par la Caisse des Dépôts le 24/04/07	74 718
Distribution de dividendes	(8 148)
Imputation sur la prime d'émission	(169 445)
TOTAL	121 486

Note 6.3 - Réserves consolidées



	31/12/2012 RETRAITÉ	31/12/13	AUGMENT.	DIMINUT.	30/06/14
Réserve légale	173	173	-	-	173
Réserves réglementées	-	-	-	-	-
Report à nouveau	181 445	(137 098)	137 098	-	-
Autres réserves	6 037	6 037	-	-	6 037
SOUS-TOTAL RÉSERVES SOCIALES	187 655	(130 889)	137 098	-	6 210
Réserves consolidées (hors écart de conversion)	(147 685)	89 112	32 689	-	121 801
TOTAL RÉSERVES (HORS ÉCART DE CONVERSION)	39 970	(41 776)	169 787	-	128 011
Écart de conversion	(2 243)	(2 638)	-	(174)	(2 811)
TOTAL RÉSERVES (Y D ÉCART DE CONVERSION)	37 726	(44 414)	169 787	(174)	125 199

Note 6.4 - Dividendes

Sur le premier semestre 2014, Sèche Environnement a procédé à la distribution de dividendes pour un montant

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

actions propres, soit 57 779,90 euros ont été comptabilisés en prime d'émission.

3.6.4.2. Notes sur le compte de résultat

Note 7 - Produits des activités ordinaires

	30/06/12 RETRAITÉ	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
Chiffre d'affaires	211 340	239 173	216 415
<i>Dont vente de biens</i>	<i>30 036</i>	<i>34 288</i>	<i>34 115</i>
<i>Dont prestations de services</i>	<i>181 304</i>	<i>204 885</i>	<i>182 300</i>
Autres produits de l'activité	2 181	2 176	3 111
Transfert de charges	1 527	854	9 420
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	215 049	242 203	228 946

Note 8 - Résultat opérationnel courant

	30/06/12 RETRAITÉ	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	215 049	242 203	228 946
Achats consommés	(30 910)	(36 865)	(35 932)
Charges externes	(75 791)	(98 149)	(86 709)
<i>Dont sous-traitance</i>	<i>(46 558)</i>	<i>(64 397)</i>	<i>(50 985)</i>
Impôts et taxes	(17 567)	(17 991)	(16 355)
Charges au titre des avantages de personnel	(49 376)	(51 023)	(52 697)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	41 405	38 175	37 254
Charges de renouvellement des actifs du domaine concédé	(3 228)	(3 715)	(4 053)
Charges de réhabilitation des sites de traitement	(2 069)	(1 100)	(728)
Autres charges et produits opérationnels	(561)	(309)	(638)
Dotations nettes aux provisions	543	(243)	(21)
Dotations nettes aux amortissements	(16 252)	(16 411)	(16 605)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	19 838	16 395	15 209

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Note 9 - Résultat opérationnel

	30/06/12 RETRAITÉ	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	19 838	16 395	15 209
Résultat sur cessions d'immobilisations	233	5	(1)
Dépréciation d'actifs	-	(74)	(68)
Effet des variations de périmètre ⁽¹⁾	(830)	(548)	-
Autres ⁽²⁾	(20)	(226)	(8 702)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	19 221	15 553	6 437

(1) En 2012 et 2013, il s'agit des dépenses engagées pour la réalisation du regroupement d'entreprises HIME.

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

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

Note 10 - Résultat financier

Note 10.1 - Décomposition du résultat financier

	30/06/12 RETRAITÉ	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	7 727	256	314
Coût de l'endettement financier brut	(4 605)	(5 860)	(8 023)
Autres produits et charges financières	(146)	(274)	(520)
TOTAL	2 976	(5 877)	(8 229)

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

	30/06/12 RETRAITÉ	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
Passifs financiers au coût amorti	(3 483)	(4 852)	(7 307)
Résultat sur instruments de couverture	(1 122)	(1 008)	(716)
COÛT ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(4 605)	(5 860)	(8 023)

Le coût de l'endettement financier net évolue sous l'effet de l'amortissement anticipé de la prime d'émission et des frais de négociation du premier emprunt obligataire, refinancé en mai 2014.

Note 10.2 - Détail des autres produits et charges financières

	30/06/12 RETRAITÉ	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
Résultat de change	29	(50)	(31)
Résultat net sur cession d'immobilisations financières	(12)	-	(3)
Dépréciations nettes sur actifs financiers	(111)	(360)	(212)
Autres produits et charges financières	(52)	136	(274)
TOTAL	(146)	(274)	(520)

Note 11 - Impôt

	30/06/12 RETRAITÉ	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	22 197	9 676	(1 791)
Impôt exigible	(814)	(356)	(401)
Impôt différé	(5 750)	(2 873)	677
TOTAL CHARGE D'IMPÔT	(6 564)	(3 229)	277
Taux d'impôt facial	29,57%	33,37%	15,44%

Le taux facial est inférieur au taux effectif en lien avec l'évolution des différences permanentes du Groupe.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

3.6.4.3. Gestion des risques financiers

Note 12 - Exposition au risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans

le cas où un client ou une contrepartie à un actif viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances.

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au

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

	31/12/12 RETRAITÉ			31/12/13			30/06/14		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs financiers disponibles à la vente	1 978	-	1 978	1 755	-	1 755	1 992	-	1 992
Prêts et créances financiers au coût amorti	2 799	131	2 930	3 602	90	3 692	3 137	53	3 190
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	4 778	131	4 909	5 358	90	5 448	5 129	53	5 182
Créances clients et autres débiteurs	2 105	126 540	128 645	1 501	133 821	135 322	2 219	136 154	138 373
Autres actifs courants (y c créances IS)	677	34 547	35 224	-	27 262	27 262	-	27 145	27 145
PRÊTS-CRÉANCES OPÉRATIONNELS AU COÛT AMORTI	2 782	161 088	163 870	1 501	161 083	162 584	2 219	163 300	165 518
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	22 597	22 597	-	28 032	28 032	-	51 850	51 850
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	7 560	183 315	191 375	6 859	189 205	196 064	7 348	215 203	222 551

Les produits, charges, pertes de valeur ou profits constatés sur le premier semestre 2014 dans les états financiers au titre de ces actifs financiers sont non

significatifs et correspondent aux produits liés à la gestion des valeurs mobilières de placement.

Note 13 - Exposition au risque de contrepartie

Le risque de contrepartie correspond à la perte que le Groupe pourrait supporter en

cas de défaillance des contreparties à leurs obligations contractuelles. Il porte sur les prêts et créances au coût amorti (de nature financière ou opérationnelle)

et sur les placements des excédents de trésorerie.

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

30/06/14

EN K€	VALEUR NETTE (C ET NC)	DONT NON ÉCHU	DONT ÉCHU		
			0-6 MOIS	6 MOIS-1 AN	< 1 AN
Prêts et créances financières au coût amorti	3 190	3 190	-	-	-
Clients et autres débiteurs	138 373	113 339	20 631	1 944	2 459
Autres actifs	27 145	26 185	369	-	591
TOTAL	168 709	142 716	20 999	1 944	3 050

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

31/12/13

EN K€	VALEUR NETTE (C ET NC)	DONT NON ÉCHU	DONT ÉCHU		
			0-6 MOIS	6 MOIS-1 AN	< 1 AN
Prêts et créances financières au coût amorti	3 692	3 692	-	-	-
Clients et autres débiteurs	135 322	105 137	25 238	4 427	430
Autres actifs	27 262	26 621	-	-	641
TOTAL	166 277	135 450	25 238	4 427	1 071

31/12/12

EN K€	VALEUR NETTE (C ET NC)	DONT NON ÉCHU	DONT ÉCHU		
			0-6 MOIS	6 MOIS-1 AN	< 1 AN
Prêts et créances financières au coût amorti	2 930	2 930	-	-	-
Clients et autres débiteurs	128 645	103 885	23 498	676	586
Autres actifs	35 225	34 605	4	24	592
TOTAL	166 800	141 420	23 501	700	1 179

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

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

Note 14 - Exposition au risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des

difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. Au 30 juin 2014, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

EN K€	30/06/14	FLUX DE TRÉSORERIE			
		VALEUR COMPTABLE	CONTRACTUEL	< 1 AN	DE 1 À 5 ANS
Dettes auprès des établissements de crédit	268 001	309 761	34 991	203 458	71 312
Dettes de location-financement	9 955	10 473	4 025	5 842	606
Autres dettes financières	964	964	599	331	34
Concours bancaires courants	146	146	146	-	-
Dettes fournisseurs et autres créiteurs (y c dettes IS)	177 797	177 797	176 289	1 508	-
Passif de renouvellement	10 591	10 591	10 591	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	467 635	509 912	226 821	211 139	71 952
Instruments de couverture	1 665	1 665	301	1 364	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	1 665	1 665	301	1 364	-

À titre de comparaison, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysaient de la façon suivante en 2013 et 2012 :

EN K€	31/12/13	FLUX DE TRÉSORERIE			
		VALEUR COMPTABLE	CONTRACTUEL	< 1 AN	DE 1 À 5 ANS
Dettes auprès des établissements de crédit	239 284	279 683	33 171	181 996	64 516
Dettes de location-financement	12 124	12 741	5 415	6 456	870
Autres dettes financières	1 504	1 504	905	565	34
Concours bancaires courants	505	505	505	-	-
Dettes fournisseurs et autres créiteurs (y c dettes IS)	163 539	163 539	160 628	2 911	-
Passif de renouvellement	11 078	11 078	11 078	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	428 035	469 050	211 702	191 928	65 420
Instruments de couverture	1 928	1 928	155	1 773	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	1 928	1 928	155	1 773	-



31/12/12 RETRAITÉ	VALEUR COMPTABLE	FLUX DE TRÉSORERIE CONTRACTUEL	< 1 AN	DE 1 À 5 ANS	> 5 ANS
Dettes auprès des établissements de crédit	228 066	296 369	29 562	190 877	75 930
Dettes de location-financement	15 896	16 568	5 373	9 652	1 544
Autres dettes financières	1 658	1 658	640	251	767
Concours bancaires courants	534	534	534	-	-
Dettes fournisseurs et autres créiteurs (y c dettes IS)	152 624	152 624	152 435	189	-
Passif de renouvellement	10 591	10 591	10 591	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	409 369	478 344	199 135	200 969	78 241
Instrument de couverture	4 051	4 051	744	3 307	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	4 051	4 051	744	3 307	-

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

RATIOS	ENGAGEMENT
Dettes financières nettes/fonds propres	< 1,1
Dettes financières nettes/excédent brut d'exploitation	< 3,5

Au 30 juin 2014, le Groupe présente un gearing bancaire de 0,74 et debt to earning de 2,91.

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

Note 15 - Exposition au risque de taux d'intérêt

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

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

de 50% minimum sur une durée de 3 ans. Les instruments utilisés sont des swaps, des caps, des floors et des collars. Leur utilisation est directement gérée par la Direction financière du Groupe.

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

- une variation à la baisse de 50 points de base des taux d'intérêt induirait un impact positif sur les capitaux propres de 1,2 million d'euros ;
- une variation instantanée à la hausse de 1% des taux d'intérêt aurait un

impact négatif de 0,7 million d'euros sur les charges financières annuelles du Groupe, sur la base de son endettement au 30 juin 2014 et de son profil de remboursement à cette date.

Note 16 - Exposition au risque de change

Le risque de change auquel le Groupe est exposé provient :

- de la conversion à son bilan et à son compte de résultat des contributions des filiales étrangères hors zone euro. Ce risque est toutefois de plus en plus limité du fait de l'effort constant de recentrage du Groupe sur ses activités européennes en zone euro ;

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014

■ du financement, par endettement bancaire libellé quasi exclusivement en euros, des investissements de ses filiales étrangères réalisés en monnaie

locale (pour les filiales non considérées comme des investissements long terme à l'étranger).

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

	30/06/12 RETRAITÉ	30/06/13 RETRAITÉ	30/06/14
Résultat de change zone Europe	1	(9)	10
Résultat de change zone Amériques	28	(41)	(40)
TOTAL	29	(50)	(31)

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

3.6.4.4. Résultat par action

Le résultat par action présenté en pied de compte de résultat correspond au rapport entre d'une part le résultat attribuable aux actionnaires de la société mère et d'autre part le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital social de la Société mère en circulation au cours de l'exercice, soit – 0,39 euro.

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

3.6.4.5. Événements postérieurs à la clôture

Nous n'avons pas eu connaissance de faits postérieurs à la clôture et susceptibles d'avoir une incidence significative

sur le patrimoine, la situation financière ou le résultat opérationnel du Groupe.

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

3.6.4.6. Passage des comptes publiés aux comptes retraités

EN K€	ANNÉE 2013	30/06/13	IFRS 5 -	RECLASSEMENT	30/06/13
		PUBLIÉ	ACTIVITÉS ABANDONNÉES	DES PROVISIONS RÉHABILITATION	RETRAITÉ
	Goodwill	228 150	-	-	228 150
	Actif incorporel du domaine concédé	34 585	-	-	34 585
	Autres immobilisations incorporelles	7 077	(11)	-	7 066
	Immobilisations corporelles	167 833	(2 729)	-	165 103
	Participations dans les entreprises associées	724	-	-	724
	Actifs financiers non courants	5 406	(1)	-	5 405
	Instruments de couverture actifs non courants	-	-	-	-
	Autres actifs non courants	1 984	-	-	1 984
	Créance d'IS non courante	-	-	-	-
	Impôts différés actifs	52 498	-	-	52 498
	ACTIFS NON COURANTS	498 257	(2 741)	-	495 516
	Stocks	11 096	(13)	-	11 082
	Clients et autres débiteurs	136 435	27	-	136 463
	Créances d'IS	1 848	-	-	1 848
	Actifs financiers courants	46	-	-	46
	Instruments de couverture actifs courants	-	-	-	-
	Autres actifs courants	16 862	(89)	-	16 774
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	24 210	(277)	-	23 932
	ACTIFS COURANTS	190 497	(352)	-	190 145
	Actifs destinés à être cédés	-	3 210	-	3 210
	TOTAL ACTIFS	688 754	116	-	688 870
	Capital	1 727	-	-	1 727
	Prime d'émission	290 875	-	-	290 875
	Réserves	(43 927)	-	-	(43 927)
	Résultat (part du Groupe)	5 605	-	-	5 605
	Capitaux propres (part du Groupe)	254 280	-	-	254 280
	Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	118	-	-	118
	TOTAL CAPITAUX PROPRES	254 397	-	-	254 397
	Autres fonds propres	31	-	-	31
	Dettes financières non courantes	219 006	-	-	219 006
	Instruments de couverture passifs non courants	2 058	-	-	2 058
	Avantages du personnel	592	-	-	592
	Impôt différé passif	11	(11)	-	-
	Autres provisions non courantes	4 424	(34)	-	4 390
	Autres passifs non courants	203	-	-	203
	PASSIFS NON COURANTS	226 294	(45)	-	226 248
	Dettes financières courantes	28 861	-	-	28 861
	Instruments de couverture passifs courants	430	-	-	430
	Provisions courantes	19 829	(192)	(10 385)	9 252
	Impôt exigible	250	-	-	250
	Autres passifs courants	158 663	(271)	10 385	168 776
	PASSIFS COURANTS	208 032	(464)	-	207 569
	Passifs destinés à la vente	-	625	-	625
	TOTAL PASSIFS	688 754	116	-	688 870

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014



ANNÉE 2013

	30/06/13 PUBLIÉ	IFRS 5 - ACTIVITÉS ABANDONNÉES	RECLASSEMENT DES PROVISIONS RÉHABILITATION	30/06/13 RETRAITÉ
CHIFFRE D'AFFAIRES	239 272	(99)	-	239 173
Autres produits de l'activité	2 176	-	-	2 176
Transfert de charges	854	-	-	854
Achats consommés	(36 951)	86	-	(36 865)
Charges externes	(98 442)	293	-	(98 149)
Impôts et taxes	(18 031)	40	-	(17 991)
Charges au titre des avantages du personnel	(51 164)	141	-	(51 023)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	37 714	461	-	38 175
Charges de réhabilitation/entretien site actifs concédés	(4 582)	2	(235)	(4 815)
Autres charges opérationnelles nettes	(330)	20	-	(309)
Dotations nettes aux provisions	(464)	(15)	235	(243)
Dotations nettes aux amortissements	(16 565)	154	-	(16 411)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	15 774	622	-	16 395
Résultat sur cession d'immobilisations	22	(17)	-	5
Dépréciation des actifs	(74)	-	-	(74)
Effet des variations de périmètre	(548)	-	-	(548)
Autres produits et charges opérationnels	(226)	-	-	(226)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	14 948	605	-	15 553
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	237	19	-	256
Coût de l'endettement financier brut	(5 860)	-	-	(5 860)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(5 623)	19	-	(5 603)
Autres produits financiers	288	(2)	-	286
Autres charges financières	(567)	7	-	(560)
RÉSULTAT FINANCIER	(5 902)	25	-	(5 877)
Impôts sur les résultats	(3 241)	12	-	(3 229)
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	5 806	642	-	6 447
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(171)	-	-	(171)
Résultat net des activités poursuivies	5 634	642	-	6 276
Résultat des activités abandonnées	-	(642)	-	(642)
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	5 634	-	-	5 634
<i>Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(29)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(29)</i>
<i>Dont part des propriétaires de la société mère</i>	<i>5 605</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>5 605</i>
Résultat net par action	0,65 €	-	-	0,65 €
Résultat net dilué par action	0,65 €	-	-	0,65 €



ANNÉE 2013

30/06/13
PUBLIÉ

IFRS 5 -
ACTIVITÉS
ABANDONNÉES

RECLASSEMENT
DES PROVISIONS
RÉHABILITATION

30/06/13
RETRAITÉ

	30/06/13 PUBLIÉ	IFRS 5 - ACTIVITÉS ABANDONNÉES	RECLASSEMENT DES PROVISIONS RÉHABILITATION	30/06/13 RETRAITÉ
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	5 805	642	-	6 447
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ou non liés à l'activité :				
■ Dividendes des sociétés mises en équivalence	250	-	-	250
■ Amortissements et provisions	24 704	(161)	(36)	24 508
■ Plus-values de cessions	(22)	17	-	(5)
■ Impôts différés	2 873	-	-	2 873
■ Autres produits et charges calculés	(793)	(11)	-	(804)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	32 817	487	(36)	33 268
Impôt sur les sociétés	368	(12)	-	356
Coût de l'endettement financier brut net des placements long terme	(2 619)	19	-	(2 639)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔTS ET FRAIS FINANCIERS	30 566	455	(36)	30 986
Variation du besoin en fonds de roulement	4 297	(323)	36	4 000
Impôts décaissés	11 315	12	-	11 327
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	46 178	134	-	46 312
Investissements corporels et incorporels	(32 558)	60	-	(32 498)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	482	(34)	-	448
Décaissements sur investissements financiers	(1 016)	-	-	(1 016)
Encaissements sur investissements financiers	178	(8)	-	171
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	(60)	-	-	(60)
Trésorerie nette sur cessions de filiales	-	-	-	-
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(32 974)	18	-	(32 956)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(8 148)	-	-	(8 148)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(29)	-	-	(29)
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-	-
Mouvements sur actions propres	152	-	-	152
Variation des autres fonds propres	-	-	-	-
Émissions d'emprunts	15 683	-	-	15 683
Remboursements d'emprunts	(13 495)	-	-	(13 495)
Intérêts décaissés	(5 648)	20	-	(5 628)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(11 484)	20	-	(11 465)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	1 720	171	-	1 891
FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	-	(171)	-	(171)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE	1 720	-	-	1 720
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	22 516	-	-	22 516
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies</i>	22 516	(454)	-	22 062
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées</i>	-	454	-	454
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	24 179	-	-	24 179
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies ⁽¹⁾</i>	24 179	(277)	-	23 902
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités abandonnées</i>	-	277	-	277
Incidence des variations de cours des devises	(56)	-	-	(56)
<i>Dont variation des taux de change des activités poursuivies</i>	(56)	5	-	(51)
<i>Dont variation des taux de change des activités abandonnées</i>	-	(5)	-	(5)
(1) Dont :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	24 210	(277)	-	23 932
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(30)	-	-	(30)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014



ANNÉE 2012	30/06/12 PUBLIÉ	IFRS 5 - ACTIVITÉS ABANDONNÉES	RECLASSEMENT DES PROVISIONS RÉHABILITATION	30/06/12 RETRAITÉ
Goodwill	212 875	-	-	212 875
Actif incorporel du domaine concédé	6 483	-	-	6 483
Autres immobilisations incorporelles	6 498	(15)	-	6 483
Immobilisations corporelles	170 062	(2 962)	-	167 100
Participations dans les entreprises associées	489	-	-	489
Actifs financiers non courants	168 811	(1)	-	168 810
Instruments de couverture actifs non courants	-	-	-	-
Autres actifs non courants	1 047	-	-	1 047
Créance d'IS non courante	-	-	-	-
Impôts différés actifs	9 577	-	-	9 577
ACTIFS NON COURANTS	575 843	(2 978)	-	572 864
Stocks	10 854	(4)	-	10 850
Clients et autres débiteurs	121 686	(691)	-	120 995
Créances d'IS	7 425	-	-	7 425
Actifs financiers courants	89	-	-	89
Instruments de couverture actifs courants	-	-	-	-
Autres actifs courants	18 524	(64)	-	18 461
Trésorerie et équivalents de trésorerie	41 383	(482)	-	40 901
ACTIFS COURANTS	199 961	(1 241)	-	198 720
Actifs destinés à être cédés	-	4 341	-	4 341
TOTAL ACTIFS	775 804	121	-	775 925
Capital	1 727	-	-	1 727
Prime d'émission	299 079	-	-	299 079
Réserves	38 506	-	-	38 506
Résultat (part du Groupe)	6 227	-	-	6 227
Capitaux propres (part du Groupe)	345 539	-	-	345 539
Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	531	-	-	531
TOTAL CAPITAUX PROPRES	346 069	-	-	346 069
Autres fonds propres	-	-	-	-
Dettes financières non courantes	219 974	-	-	219 974
Instruments de couverture passifs non courants	3 542	-	-	3 542
Avantages du personnel	183	-	517	700
Impôt différé passif	10	(10)	-	-
Autres provisions non courantes	3 497	(24)	-	3 473
Autres passifs non courants	221	-	-	221
PASSIFS NON COURANTS	227 427	(34)	517	227 909
Dettes financières courantes	22 131	-	-	22 131
Instruments de couverture passifs courants	836	-	-	836
Provisions courantes	38 291	(134)	(10 099)	28 059
Impôt exigible	242	-	-	242
Autres passifs courants	140 809	(342)	9 582	150 049
PASSIFS COURANTS	202 308	(476)	(517)	201 316
Passifs destinés à la vente	-	631	-	631
TOTAL PASSIFS	775 804	121	-	775 925



ANNÉE 2012

30/06/12
PUBLIÉ

IFRS 5 -
ACTIVITÉS
ABANDONNÉES

RECLASSEMENT
DES PROVISIONS
RÉHABILITATION

30/06/12
RETRAITÉ

	30/06/12 PUBLIÉ	IFRS 5 - ACTIVITÉS ABANDONNÉES	RECLASSEMENT DES PROVISIONS RÉHABILITATION	30/06/12 RETRAITÉ
CHIFFRE D'AFFAIRES	212 215	(874)	-	211 340
Autres produits de l'activité	2 181	-	-	2 181
Transfert de charges	1 527	-	-	1 527
Achats consommés	(31 080)	171	-	(30 910)
Charges externes	(76 118)	327	-	(75 791)
Impôts et taxes	(17 586)	20	-	(17 567)
Charges au titre des avantages du personnel	(49 515)	138	-	(49 376)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	41 623	218	-	41 405
Charges de réhabilitation/entretien site actifs concédés	(4 647)	-	(651)	(5 298)
Autres charges opérationnelles nettes	(561)	-	-	(561)
Dotations nettes aux provisions	(130)	22	651	543
Dotations nettes aux amortissements	(16 516)	263	-	(16 252)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	19 770	68	-	19 838
Résultat sur cession d'immobilisations	233	-	-	233
Dépréciation des actifs	-	-	-	-
Effet des variations de périmètre	(830)	-	-	(830)
Autres produits et charges opérationnels	(20)	-	-	(20)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	19 153	68	-	19 221
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	7 701	26	-	7 727
Coût de l'endettement financier brut	(4 605)	-	-	(4 605)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	3 096	26	-	3 122
Autres produits financiers	198	(126)	-	72
Autres charges financières	(219)	1	-	(218)
RÉSULTAT FINANCIER	3 074	(99)	-	2 976
Impôts sur les résultats	(6 586)	22	-	(6 564)
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	15 641	(8)	-	15 633
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	(9 655)	--	-	(9 655)
Résultat net des activités poursuivies	5 987	(8)	-	5 979
Résultat des activités abandonnées	-	8	-	8
RÉSULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	5 987	-	-	5 987
<i>Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</i>	240	-	-	240
<i>Dont part des propriétaires de la société mère</i>	6 227	-	-	6 227
Résultat net par action	0,73 €	-	-	0,73 €
Résultat net dilué par action	0,73 €	-	-	0,73 €

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014



ANNÉE 2012

30/06/12
PUBLIÉIFRS 5 -
ACTIVITÉS
ABANDONNÉESRECLASSEMENT
DES PROVISIONS
RÉHABILITATION30/06/12
RETRAITÉ

	30/06/12 PUBLIÉ	IFRS 5 - ACTIVITÉS ABANDONNÉES	RECLASSEMENT DES PROVISIONS RÉHABILITATION	30/06/12 RETRAITÉ
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	15 641	(8)		15 633
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ou non liés à l'activité :				
■ Dividendes des sociétés mises en équivalence	-	-	-	-
■ Amortissements et provisions	16 229	(266)	(672)	15 291
■ Plus-values de cessions	(221)	-	-	(221)
■ Impôts différés	5 760	(10)	-	5 750
■ Autres produits et charges calculés	197	(223)	-	(26)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	37 606	(507)	(672)	36 427
Impôt sur les sociétés	826	(12)	-	814
Coût de l'endettement financier brut net des placements long terme	(3 254)	(27)	-	(3 280)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔTS ET FRAIS FINANCIERS	35 179	(546)	(672)	33 961
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 163)	526	672	(965)
Impôts décaissés	(5 656)	13	-	(5 643)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	27 360	(7)	-	27 353
Investissements corporels et incorporels	(19 740)	87	-	(19 653)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	194	-	-	194
Décaissements sur investissements financiers	(754)	-	-	(754)
Encaissements sur investissements financiers	39	-	-	39
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	-	-	-	-
Trésorerie nette sur cessions de filiales	-	-	-	-
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(20 261)	87	-	(20 174)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(11 052)	-	-	(11 052)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(10)	-	-	(10)
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-	-
Mouvements sur actions propres	(133)	-	-	(133)
Variation des autres fonds propres	-	-	-	-
Émissions d'emprunts	197 153	-	-	197 153
Remboursements d'emprunts	(167 431)	-	-	(167 431)
Intérêts décaissés	(9 138)	27	-	(9 111)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	9 389	27	-	9 416
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	16 488	107	-	16 595
FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	-	(107)	-	(107)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE	16 488	-	-	16 488
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	24 005	-	-	24 005
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies</i>	24 005	(541)	-	23 464
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées</i>	-	541	-	541
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	40 540	-	-	40 540
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies ⁽¹⁾</i>	40 540	(482)	-	40 059
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités abandonnées</i>	-	482	-	482
Incidence des variations de cours des devises	47	-	-	47
<i>Dont variation des taux de change des activités poursuivies</i>	47	(48)	-	(1)
<i>Dont variation des taux de change des activités abandonnées</i>	-	48	-	48
(1) Dont :				
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	41 383	(482)	-	40 901
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(843)	-	-	(843)

3.6.4.7. Activités abandonnées

Conformément aux dispositions d'IFRS 5.33, est présenté ci-dessous le détail du résultat et des flux des activités abandonnées :

 COMPTE DE RÉSULTAT	30/06/12	30/06/13	30/06/14
CHIFFRE D'AFFAIRES	1 013	211	-
Autres produits de l'activité	-	-	-
Transfert de charges	-	-	-
Achats consommés	(171)	(72)	(8)
Charges externes	(466)	(419)	(243)
Impôts et taxes	(20)	(40)	(3)
Charges au titre des avantages du personnel	(138)	(141)	(75)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	218	(460)	(328)
Charges de réhabilitation/entretien site actifs concédés	(21)	(8)	16
Autres charges opérationnelles nettes	(1)	(20)	5
Dotations nettes aux provisions	(2)	20	118
Dotations nettes aux amortissements	(263)	(154)	(89)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	(68)	(622)	(278)
Résultat sur cession d'immobilisations	-	17	(2)
Dépréciation des actifs	-	-	-
Effet des variations de périmètre	-	-	-
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	(68)	(605)	(280)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	-	-	-
Coût de l'endettement financier brut	(26)	(19)	(34)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(26)	(19)	(34)
Autres produits financiers	126	2	7
Autres charges financières	(1)	(7)	(76)
RÉSULTAT FINANCIER	98	(24)	(103)
Impôts sur les résultats	(22)	(12)	-
Résultat net des activités abandonnées	8	(642)	(383)

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2014



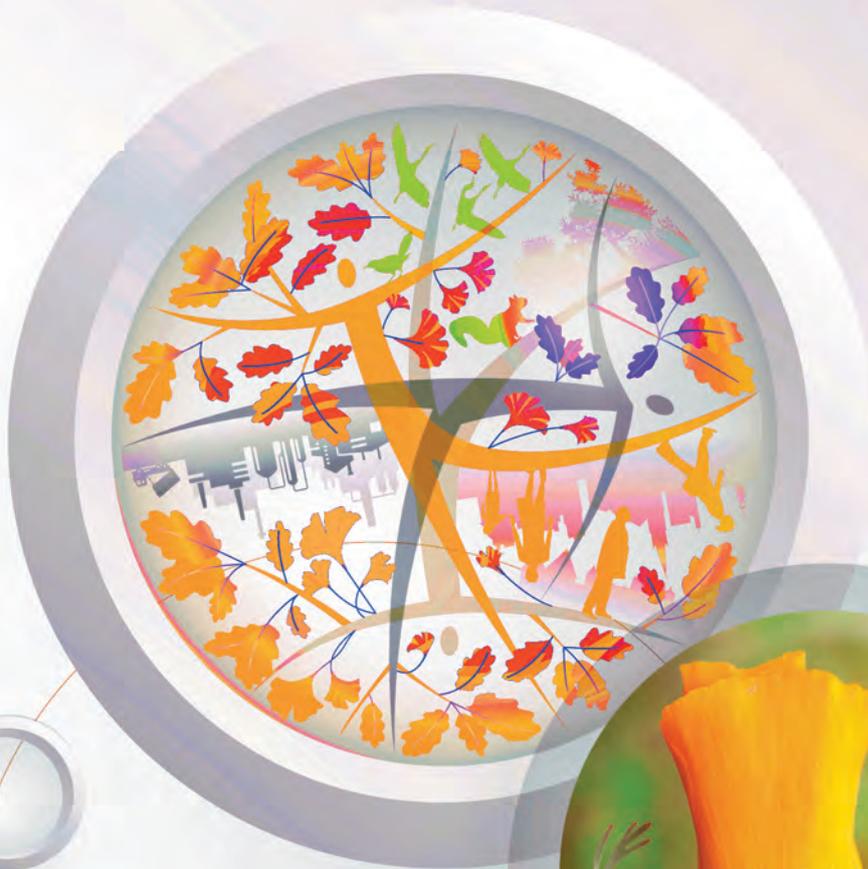
TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

30/06/12

30/06/13

30/06/14

RÉSULTAT NET	8	(642)	(383)
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ou non liés à l'activité :			
■ Amortissements et provisions	266	161	(25)
■ Plus-values de cessions	-	(17)	2
■ Impôts différés	10	11	-
■ Autres produits et charges calculés	(147)	-	61
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	137	(486)	(346)
Impôt sur les sociétés	12	12	-
Coût de l'endettement financier brut net des placements long terme	26	19	34
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔTS ET FRAIS FINANCIERS	176	(455)	(312)
Variation du besoin en fonds de roulement	(144)	313	257
Impôts décaissés	(12)	(12)	-
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	20	(153)	(55)
Investissements corporels et incorporels	(87)	(59)	-
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	34	-
Décaissements sur investissements financiers	-	-	-
Encaissements sur investissements financiers	-	7	-
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	-	-	-
Trésorerie nette sur cessions de filiales	-	-	-
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(87)	(18)	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-	-
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-
Mouvements sur actions propres	-	-	-
Variation des autres fonds propres	-	-	-
Émissions d'emprunts	-	-	-
Remboursements d'emprunts	-	-	-
Intérêts décaissés	(39)	-	-
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(39)	-	-
FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES	(106)	(171)	(55)



CHAPITRE 4

4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR
L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2014****Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Séché Environnement SA relatifs à la période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

II - Vérification spécifique

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

Saint-Grégoire, le 2 septembre 2014

Laval, le 2 septembre 2014

KPMG AUDIT
Département de KPMG SA
Vincent Broyé
Associé

ACOREX AUDIT
Jean-François Merlet
Associé



RAPPORT SEMESTRIEL
D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2014





Séché Environnement
SA au capital de 1 726 974 euros - 306 917 535 RCS Laval

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

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