

**Séché Environnement**  
 Société anonyme au capital de 1 607 692,40 €uros  
 Siège social : Lieu-dit "Les Hêtres" , 53 810 Changé  
 306 917 535 R.C.S. Laval  
 Euroclear : 3910  
 Exercice social : du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre

## I Rapport d'activité semestriel consolidé

Le conseil d'administration de Séché Environnement s'est réuni le 22 Août 2007 à 10h00 sous la présidence de Monsieur Joël Séché et a arrêté les comptes du premier semestre 2007.

### 1. L'ACTIVITE

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 178,9 M€ au 30 juin 2007 contre 174,2 M€ au 30 juin 2006 en données publiées. En données pro forma, le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2006 s'établit à 173,9 millions d'euros. En données pro forma, la croissance de l'activité sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 s'établit donc à + 2,9%.

Données consolidées en M€

Activités	30/06/07	30/06/06 Pro forma	Variation %	30/06/06
DID.....	105,4	105,9	- 0,4%	106,7
DIB/OM .....	46,2	45,1	+ 2,3%	45,3
AMONT .....	27,3	22,9	+ 19,4%	22,2
<b>C.A. consolidé .....</b>	<b>178,9</b>	<b>173,9</b>	<b>2,9%</b>	<b>174,2</b>
<i>dont international.....</i>	<i>7,8%</i>	<i>8,0%</i>		<i>8,3%</i>

En données pro forma et à taux de change constant, la croissance s'établit également à + 2,8%, l'effet net des variations de périmètre et des variations de change étant non significatif sur la période.

#### 1.1. Les filières

La croissance du 1<sup>er</sup> semestre 2007 (+2,9%) est différenciée selon les filières :

- + 2,3% sur la filière DIB-OM, affectée par un effet de base défavorable lié aux arrêts techniques d'incinérateurs en 2006. Retraitée de cet impact, la croissance de la filière serait de l'ordre de + 17,5% sur la période ;
- - 0,4% sur la filière DID. Elle affiche une stabilité sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 qui est le reflet de deux effets contrastés : la progression sensible de la demande de traitement au Groupe (notamment sur les segments à forte valeur ajoutée) n'a pu être intégralement traitée du fait d'arrêts programmés (notamment sur Salaise 2, pour des travaux de mise en place d'une « filière directe » adaptée au traitement des déchets solides les plus techniques) ; Conformément à ce qui a été observé sur les années antérieures, le second semestre devrait afficher une croissance plus conforme à l'évolution du marché.
- + 19,4% sur la filière amont portée par la bonne tenue des activités de dépollution - déconstruction et des offres globales.

## 1.2. L'évolution du périmètre

### 1.2.1 – Acquisitions majeures

Le premier semestre 2007 a été marqué pour Séché Environnement par la réalisation d'une opération de croissance externe : Séché Environnement (pour 33%), la Caisse des Dépôts (pour 47%) et les véhicules Infrastructure d'AXA IM (pour 20%) ont crée la société HIME (Holding d'Investissement dans les Métiers de l'Environnement). Celle-ci a alors pris le contrôle de 100% de Novasaur, holding du groupe Saur, troisième intervenant de l'Eau en France.

Pour le Groupe Séché, la prise de participation de 33% de HIME a représenté un apport à cette société de 245 millions d'euros (dont 98 M  en capital et 147 millions en souscription d'obligations convertibles émises par HIME). Celle-ci a été financée intégralement par endettement bancaire. Dans les comptes de Séché Environnement, la participation dans ce sous-groupe est consolidée par la méthode de la mise en équivalence. Notons que HIME, crée le 29 mars 2007, a un premier exercice de 18 mois se clôturant le 31 décembre 2008.

En réalisant cette opération, Séché Environnement a clairement affiché sa volonté d'accompagner la structuration des métiers de l'environnement et des services aux collectivités en France. La prise de participation de Séché dans Saur (deux acteurs significatifs et référents sur leurs marchés) devrait permettre l'émergence d'un 3<sup> me</sup> pôle de service à l'Environnement en France de nature à répondre à une demande croissante du secteur.

### 1.2.2 – Réorganisation du périmètre historique

Les conditions de cession de la société Tribel (Brésil) au co-actionnaire Bayer sont désormais figées (  l'exception de la date exacte du closing dont la fixation est soumise aux formalités administratives propres à ces opérations au Brésil). Compte tenu du fait que la gestion de la société est désormais assurée par le co-actionnaire, il a été décidé de d consolider la société au 30 juin 2007, et de ramener la valeur des titres ainsi reconnus au bilan à leur valeur de cession. Le Groupe a donc constaté dans les comptes semestriels (sur la ligne « dépréciation d'actifs ») une provision sur titres de – 3,7 millions d'euros.

## 2. SYNTHÈSE DES RESULTATS DU 1ER SEMESTRE 2007

### 2.1. Synthèse

	Groupe			Dont France			Dont International		
	juin 2007	Juin 2006 (*) proforma	juin 2006	juin 2007	Juin 2006 (*) proforma	juin 2006	juin 2007	Juin 2006 (*) proforma	juin 2006
C.A.....	178,9	173,9	174,2	165,0	160,0	160,0	13,9	13,9	14,2
EBE.....	45,8	45,8	45,7	44,5	43,9	43,9	1,3	1,9	1,8
%.....	25,6%	26,3%	26,2%	27,0%	27,4%	27,4%	9,4%	14,0%	13,0%
ROC.....	27,0	25,8	25,7	27,2	25,4	25,4	-0,1	0,4	0,3
%.....	15,1%	14,9%	14,8%	16,5%	15,9%	15,9%	-1,0%	3,2%	2,3%
RO.....	23,4	25,2	25,6	27,3	24,8	25,0	-3,8	0,5	
%.....	13,1%	14,5%	14,7%	16,5%	15,5%	15,6%	-27,6%	3,3%	4,2%
RN (part du groupe).....	15,3	13,3	13,6						
%.....	8,6%	7,7%	7,8%						

(\*) En l'état du périmètre au 30/06/07

### 2.2. L'exc dent brut d'exploitation (EBE)

Le Groupe Séché dégage sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 un EBE de 45,8 millions d'euros, soit 25,6% du CA de la même période, stable par rapport à l'EBE dégagé au 30/06/06 (en données pro-forma), malgré une progression du chiffre d'affaires. Cette évolution est principalement imputable :

- Aux travaux d'amélioration d'installations destinées à traiter de nouveaux marchés et à améliorer la capacité du Groupe à traiter des déchets plus complexes (Salaise 2, Izeaux) ;
- A la contre performance des filiales Tribel (Brésil) et Sem Tredi (Mexique) ;

### **2.3. Résultat opérationnel courant et Résultat opérationnel**

Le Groupe affiche un résultat opérationnel courant de 27 millions d'euros au 30 juin 2007 (15,1% du chiffre d'affaires), en progression de 1,2 M€ par rapport au résultat opérationnel courant dégagé sur 2006 en données pro forma (25,8 millions d'euros, soit 14,9% du chiffre d'affaires) :

- Le périmètre France affiche une progression de 1,8 millions d'euros en données pro forma, passant de 15,9% du chiffre d'affaires à 16,5 %. La stabilité de l'EBE est contrebalancée par une baisse des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles, conséquence des politiques de maîtrise des investissements menées depuis plusieurs années ;
- le périmètre International présente un résultat opérationnel courant de – 0,1 millions d'euros (en diminution de 0,6 millions d'euros), consécutivement à la dégradation de l'EBE de la société Tribel.

Le résultat opérationnel du Groupe (correspondant au résultat opérationnel courant majoré des plus ou moins values de cessions d'actifs corporels, incorporels et titres consolidés et minoré des éventuels dépréciation d'actifs corporels et incorporels) s'établit à 23,4 millions d'euros (13,1%) au 30 juin 2007. Il est défavorablement impacté par la constatation d'une provision de – 3,7 millions d'euros sur les titres de TRIBEL (Brésil), société en cours de cession.

### **2.4. Résultat financier**

Le résultat financier du groupe SECHE ENVIRONNEMENT, composé d'une part du coût de l'endettement financier net et d'autre part des autres produits et charges financières, ressort au 30 juin 2007 à – 1,3 M€ contre – 4,1 millions d'euros pour le 30 juin 2006 (en données pro forma), soit une amélioration du résultat financier de 2,8 millions d'euros. Cette évolution s'explique par les éléments suivants :

- L'acquisition d'une participation dans HIME a conduit le Groupe à participer à l'émission d'obligations convertibles en actions émises par HIME, porteuses d'intérêts capitalisés au taux de 8%. Séché constate donc une augmentation de ses produits de trésorerie de + 2,2 millions d'euros ;
- L'acquisition de cette même participation ayant été financée par endettement (mise en place d'un crédit corporate de 300 millions d'euros), les charges financières supportées par le Groupe au titre de son nouvel endettement augmentent de 1,5 millions d'euros. Ceci porte la charge d'endettement sur le premier semestre 2007 à 3 millions d'euros ;
- Sur le premier semestre 2006, Séché Environnement avait été pénalisé par l'évolution défavorable du dollar et des monnaies affiliées pesant sur l'évaluation des avances faites aux filiales étrangères hors cœur de métier et par la constatation d'un écart de valeur défavorable sur les titres de RECSA (filiale au Mexique déconsolidée en 2004). Ces variations ne se reproduisant pas sur 2007, le poste « autres produits et charges financières » s'améliore de 2,1 millions d'euros ;

### **2.5. Quote-part dans le résultat des entreprises associées**

La variation du poste sur le premier semestre 2007 résulte de la prise en compte du résultat du sous-groupe HIME dans le périmètre de consolidation du Groupe Séché pour la période du premier avril 2007 au 30 juin 2007 à hauteur de 2,3 millions d'euros.

### **2.6. Résultat net**

L'amélioration du résultat opérationnel courant et du résultat financier, ainsi que la prise en compte de la quote-part du bénéfice de HIME au 30/06/07, permettent au groupe d'afficher au 30 juin 2007 un résultat net (part du Groupe) de 15,3 M€(soit 8,6% du CA), en progression de 2,0 millions d'euros par rapport au 30 juin 2006.

### 3. SYNTHÈSE DU BILAN CONSOLIDÉ AU 30/06/07

En millions d'euros	30/06/07	31/12/06
Actifs non courants (a) .....	654	379
Actifs courants hors trésorerie (b) .....	139	155
Trésorerie .....	11	12
Capitaux propres (y compris intérêts minoritaires) (c) .....	362	280
Passifs non courants (d).....	280	90
Passifs courants (d).....	161	176

#### *a 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 de la créance restant à percevoir sur la vente de Cintec, pour la part dont l'échéance est supérieure à un an.

La variation entre le 31 décembre 2006 et le 30 juin 2007 (275 millions d'euros) est principalement le fait :

- De la prise de participation de Séché Environnement dans la société HIME (nouvelle holding de tête du groupe Saur) à hauteur de 33%. Cette participation (évaluée à 127 millions d'euros au 30/06/07) étant comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence, la participation apparaît sur la ligne « titres des entreprises associées » de l'actif financier non courant ;
- De la participation, par Equilibra, à l'emprunt obligataire émis par HIME, pour un montant de 147 millions d'euros. Les obligations convertibles souscrites par Equilibra sont porteuses d'intérêts au taux de 8%. Elles sont exerçables à tout moment et remboursables in fine, si non exercées. Les intérêts acquis mais non encore versés s'élèvent au 30/06/07 à 2,2 millions d'euros, et sont également comptabilisés en actifs non courant ;

#### *b Actifs courants (hors trésorerie)*

La variation des actifs courants (hors trésorerie) est principalement imputable à l'encaissement de créances de 15 M€ sur des contrats à l'international.

#### *c Capitaux propres :*

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

	(en millions d'euros)	Groupe	Minoritaires
<b>Fonds propres au 01/01/07.....</b>		<b>274,3</b>	<b>5,8</b>
Distribution de dividendes .....		-11,2	Ns
Augmentation de capital suite à l'exercice des BSA par CDC (1).....		74,8	/
Résultat .....		15,4	0,2
Ecart de conversion .....		-0,2	
Autres variations (actions propres, instruments de couverture) .....		7,6	
déconsolidation de Tribel.....			-4,9
Autres.....			0,2
<b>Fonds propres au 30/06/07.....</b>		<b>360,7</b>	<b>1,3</b>

(1) L'augmentation de capital provient de l'exercice par la Caisse des Dépôts et Consignations de 596 408 bons de souscription (donnant chacun droit à 1 action) pour un prix d'exercice unitaire de 125,48 €

*d Passifs courants et non courants :*

	30 juin 2007			31 décembre 2006		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	courant	TOTAL
Dettes financières	270,1	20,2	<b>290,3</b>	80,4	38,3	<b>118,7</b>
Provisions	10,0	15,9	<b>25,9</b>	8,8	16,3	<b>25,1</b>
Autres passifs	0,3	125,1	<b>125,4</b>	0,3	118,5	<b>118,8</b>
Impôt exigible		0,2	<b>0,2</b>		2,6	<b>2,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>280,4</b>	<b>161,4</b>	<b>441,8</b>	<b>89,6</b>	<b>175,7</b>	<b>265,2</b>

Le montant des passifs non courants portés par le Groupe augmente significativement du fait de l'augmentation des dettes financières consécutive à la prise de participation du Groupe dans HIME.

L'endettement financier net évolue de la façon suivante :

	(en millions d'euros)	30/06/07	31/12/06
Dettes auprès des établissements de crédit.....		249,0	70,5
Dettes de crédit-bail .....		32,1	34,2
Dettes financières diverses.....		Ns	1,1
Concours bancaires courants.....		8,4	12,2
Participation.....		0,8	0,7
<b>TOTAL DETTES PASSIVES.....</b>		<b>290,3</b>	<b>118,7</b>
trésorerie active.....		-11,0	-11,8
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET.....</b>		<b>279,3</b>	<b>106,9</b>
<i>Dont à moins d'un an.....</i>		<i>9,2</i>	<i>26,5</i>
<i>Dont à plus d'un an.....</i>		<i>270,1</i>	<i>80,4</i>

L'endettement financier net du Groupe augmente de 172,4 M€ du fait de la mise en place d'un crédit corporate destiné d'une part au financement de l'acquisition de la participation du Groupe dans HIME, et d'autre part au refinancement de la dette existante.

La part courante de l'endettement financier net est composée des dettes financières à moins d'un an nettes de la trésorerie active. Sa réduction est la conséquence de la modification du profil d'amortissement du nouveau crédit corporate.

La part non courante est composée des dettes financières à plus d'un an.

Au 30/06/07, le crédit corporate est toujours assorti d'une clause de respect de deux ratios bancaires : le ratio « Dettes financières nettes / fonds propres » - ou gearing - et le ratio « dettes financières nettes/ EBE » - ou debt to earning. Au 30 juin 2007, le Groupe présente un gearing bancaire (calculé selon les dispositions du contrat bancaire) de 0,77 et un debt to earning bancaire de 2,76. Il respecte largement les seuils fixés.

Le crédit corporate est une dette à taux variable. Le Groupe a un engagement de couverture du risque de taux à 50% au 31 décembre 2007. Au 30/06/07, la dette globale (comprenant le crédit corporate et les contrats de location financement) est couverte à 43%.

Le poste provisions augmente légèrement sur la période du fait principalement d'une augmentation des impôts différé passif. Hors cet événement, les provisions du Groupe sont stables, témoignant de ce que le niveau de risque du Groupe est resté inchangé sur la période. L'évolution des dossiers en cours a permis de confirmer la correcte couverture par le Groupe des risques encourus.

#### 4. SYNTHÈSE DU TABLEAU DE FLUX CONSOLIDÉ AU 30/06/07

(en milliers d'euros)	30/06/07	31/12/06	30/06/06
	13 163	34 776	13 967
<b>RESULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>			
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ ou non liés à l'activité :</i>			
Amortissements et provisions .....	20 343	36 614	21 483
Plus values de cessions .....	668	491	-1 330
Subventions virées au résultat.....	/		-99
Autres produits et charges calculées .....	-697	-1 077	568
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT LIEE A L'ACTIVITE.....	33 477	70 804	34 594
Charges d'impôts .....	8 988	19 409	7 462
Coût de l'endettement financier brut.....	2 162	5 251	2 690
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers.....</b>	<b>44 627</b>	<b>95 464</b>	<b>44 745</b>
Variation du besoin en fonds de roulement.....	9 959	-5 601	-1 400
Impôts décaissés.....	-11 615	-26 307	-17 800
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES .....</b>	<b>42 971</b>	<b>63 556</b>	<b>25 546</b>
Décaissement sur acquisition d'immobilisations .....	-168 250	-30 088	-15 897
Encaissement sur cessions d'immobilisations.....	473	1 086	496
Subventions encaissées .....	19		
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales.....	-116 791	-2 009	-1 043
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement .....</b>	<b>-284 549</b>	<b>-31 011</b>	<b>-16 444</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère .....	-11 146	-6 786	-6 786
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées.....	-2	-348	-348
Augmentations de capital en numéraire .....	85 746		
Variation des autres fonds propres.....	-876	162	-8
Emissions d'emprunts.....	248 532	1 529	479
Remboursements d'emprunts.....	-73 398	-57 850	-45 144
Intérêts décaissés.....	-4 294	-5 272	-2 790
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT .....</b>	<b>244 561</b>	<b>-68 565</b>	<b>-54 598</b>
<b>TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE .....</b>	<b>2 983</b>	<b>-36 020</b>	<b>-45 497</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture .....	-341	35 829	35 829
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture (1).....	2 677	-341	-9 775
Incidence des variations de cours des devises .....	35	-150	-108
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie active.....</i>	<i>11 032</i>	<i>11 838</i>	<i>7 459</i>
<i>Concours bancaires courants (dettes financières courantes).....</i>	<i>-8 355</i>	<i>-12 179</i>	<i>-17 234</i>

Le premier semestre 2007 se traduit par des flux nets positifs (+3,7 M€), se décomposant en flux importants contrastés :

- Flux de l'activité opérationnelle : 43 M€
- Flux de financement : 245 M€
- Flux d'investissement : -285 M€

#### **Flux de l'activité opérationnelle**

Les flux dégagés par l'activité opérationnelle s'élèvent à 43 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007, soit près de 18 millions de plus que les flux dégagés sur la même période l'année précédente. Cette évolution est principalement liée à :

- une forte amélioration du BFR entre le 31/12/06 et le 30/06/07 imputable à l'encaissement de créances à l'international ;
- D'une réduction de l'impôt décaissé (6,2 M€), du fait que l'année 2006 avait enregistré l'effet du décalage du paiement de l'impôt sur l'amélioration continue des résultats du Groupe sur les deux années précédentes ainsi que sur la suppression comptable et fiscale des charges à répartir.

### **Flux des opérations d'investissements**

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à - 284 M€ et concernent principalement :

- La prise de participation du Groupe à 33% dans la société HIME (116,3 M€) ;
- La participation du Groupe, à hauteur de 33%, à l'émission par HIME d'obligations convertibles (147,4 M€) ;
- Le financement d'investissements industriels (19,8 M€). Ces dépenses, bien que supérieures à celles décaissées sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006, sont toutefois en ligne avec le budget.

### **Flux des opérations de financement**

Les flux des opérations de financement regroupent sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 :

- L'effet net de la mise en place du crédit corporate et du refinancement de la dette existante (177,5 M€) ;
- Le décaissement net d'intérêts financiers (-4,3 M€) ;
- L'effet de l'encaissement du prix de souscription et d'exercice des BSA par la Caisse des dépôts et Consignations (+ 85,7 M€) ;
- Le remboursement des crédits-bails conformément aux échéanciers (-2,4 M€) ;
- Le versement de dividendes (-11,2 M€) ;
- La variation nette des actions propres, annulée par les capitaux propres (- 0,9 M€).

## **5. COMPTES INDIVIDUELS DE LA SOCIETE MERE SECHE ENVIRONNEMENT**

La société Séché Environnement affiche un résultat net 18,5 millions d'euros au 30/06/07 contre 23,4 M€ d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2006. La variation du résultat net (- 4,9 millions d'euros) se décompose de la façon suivante :

<b>En millions d'euros</b>	<b>30/06/06</b>	<b>30/06/07</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'affaires .....	6,8	7,7	+ 0,9
Résultat d'exploitation .....	0,2	-19,4	-19,6
Résultat financier.....	23,4	36,9	+13,5
Résultat exceptionnel .....	-0,6	-0,4	+0,2
IS (y compris intégration fiscale) .....	0,4	1,3	+0,9
<b>Résultat net .....</b>	<b>23,4</b>	<b>18,5</b>	<b>-4,9</b>

Le résultat net de Séché Environnement sur le premier semestre 2007 est fortement impacté par l'opération d'acquisition d'une participation de 33% dans HIME. En effet, à ce titre Séché Environnement a supporté des frais liés directement à l'acquisition ainsi que des coûts de mise en place d'un nouveau crédit corporate (permettant le refinancement de la dette existante et la prise de participation dans HIME). L'ensemble de ces frais (soit 20,6 millions d'euros) vient dégrader significativement le résultat d'exploitation.

Toutefois, cette diminution du résultat d'exploitation de - 19,6 M€ est partiellement compensée par l'amélioration du résultat financier, principalement imputable à l'augmentation des dividendes perçus (13,6 millions d'euros).

## 6. ACTIONNARIAT

Situation au 30 juin 2007	Nombre d'actions	%	Droits de vote	%
Monsieur Joël Séché	3 585 400	41,5 %	7 170 800	58,4 %
Société civile Amarosa (*)	116 036	1,4 %	232 072	1,8 %
<b>Sous-total Groupe familial Joël Séché</b>	<b>3 701 436</b>	<b>42,9 %</b>	<b>7 402 872</b>	<b>60,2 %</b>
Groupe CDC	1 726 974	20,0%	1 726 974	14,1 %
Actions propres (**)	60 224	0,7%	/	/
Public (***)	3 146 236	36,4 %	3 153 211	25,7 %
<b>Total</b>	<b>8 634 870</b>	<b>100,0 %</b>	<b>12 283 057</b>	<b>100,0 %</b>

(\*) La société civile familiale Amarosa est contrôlée majoritairement par Joël Séché

(\*\*) Les actions propres sont privées de droit de vote

(\*\*\*) Dont Pictet Asset Management Ltd (497 741 actions le 22 mai 2007, soit 5,76% du capital)

Au cours du premier semestre 2007 :

- La Caisse des Dépôts et Consignations a déclaré avoir franchi le 24 avril 2007 à la hausse, par suite de l'exercice de bons de souscription d'actions, les seuils de 10% des droits de vote et de 15% du capital de la société Séché Environnement (déclaration du 3 mai 2007 n° 207C0790)
- La société Pictet Asset Management Ltd (Royaume-Uni) a déclaré avoir franchi le 11 mai 2007 en hausse, par suite d'une acquisition sur le marché, le seuil de 5% du capital de la société Séché Environnement.

Depuis la date de clôture jusqu'à la date du présent conseil, seules les sociétés Fidelity Management & Research corporation et Fidelity International Limited ont déclaré avoir franchi de concert, par acquisition d'actions, le 27 juillet 2007, le seuil des 5% du capital de la société Séché Environnement. Ces deux mêmes sociétés (Fidelity Management & Research corporation et Fidelity International Limited) ont déclaré avoir franchi à la baisse, le 14 août 2007, le seuil des 5% du capital de la société Séché Environnement et détenir 4,97% du capital de Séché Environnement à cette date.

Hors ces déclarations, nous n'avons pas eu connaissance, depuis la date de clôture, de modifications significatives du capital.

## 7. LES PERSPECTIVES

L'activité du second semestre du Groupe est traditionnellement plus forte que celle du premier semestre. L'année en cours devrait voir se confirmer cette tendance, notamment du fait que Séché devrait retrouver une meilleure disponibilité de ses outils (notamment DID). Par ailleurs, la croissance faciale de la filière DIB/OM devrait mieux refléter la croissance des marchés car le Groupe ne devrait plus être pénalisé sur le second semestre de l'effet de base négatif constaté sur le premier semestre.

Hors impact des contrats internationaux, le Groupe confirme ses objectifs de croissance de début d'année.

## II - Les comptes consolidés au 30 juin 2006.

### 1. BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30/06/2007	31/12/2006	Note
Ecart d'acquisition .....	209 292	209 292	Note 1
Autres immobilisations incorporelles .....	5 610	5 488	Note 1
Immobilisations corporelles.....	149 914	152 443	Note 2
Actifs financiers non courants .....	154 170	3 337	Note 3.1
Participations dans les entreprises associées.....	127 871	1 079	Note 3.2
Impôts différés actifs .....	4 710	4 668	
Autres actifs non courants .....	2 457	2 302	Note 4
<b>ACTIF NON COURANTS.....</b>	<b>654 024</b>	<b>378 609</b>	
Stocks .....	6 319	6 040	
Clients et autres débiteurs.....	108 890	121 189	
Créances d'IS.....	1 118	41	
Autres actifs courants .....	22 387	27 742	Note 4
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	11 032	11 838	
<b>ACTIF COURANT.....</b>	<b>149 746</b>	<b>166 849</b>	
Actif destiné à être vendus.....			
<b>TOTAL ACTIF.....</b>	<b>803 770</b>	<b>545 458</b>	
Capital .....	1 727	1 608	
Prime d'émission .....	299 079	224 361	
Réserves sociales .....	62 176	-405	
Réserves consolidées .....	-17 655	14 428	
Résultat (Part du Groupe).....	15 347	34 317	
<b>Capitaux propres (Part Du Groupe).....</b>	<b>360 674</b>	<b>274 308</b>	
Intérêts minoritaires .....	1 289	5 822	
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES.....</b>	<b>361 963</b>	<b>280 129</b>	
Dettes financières long terme .....	270 117	80 423	Note 6
Avantages du personnel.....	1 384	1 318	
Impôt différé passif.....	4 900	3 867	
Autres provisions non courantes.....	3 695	3 645	Note 5
Autres passifs non courants .....	289	307	Note 7
<b>PASSIF NON COURANT.....</b>	<b>280 385</b>	<b>89 560</b>	
Dettes financières court terme .....	20 209	38 313	Note 6
Provisions courantes .....	15 917	16 329	Note 5
Impôt exigible.....	217	2 646	
Autres passifs courants .....	125 080	118 481	Note 7
<b>PASSIF COURANT.....</b>	<b>161 422</b>	<b>175 769</b>	
<b>TOTAL PASSIF.....</b>	<b>803 770</b>	<b>545 458</b>	

## 2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	30/06/07 Réal	30/06/06 (pro forma)	30/06/06 Réal
chiffre d'affaires .....	Note 13	178 887	173 878	174 159
Prod. immobilisée et subv. d'exploitation .....		1 691	2 266	2 266
Transfert de charges.....		996	625	625
Achats et variation de stocks .....		11 413	-11 732	-11 761
Autres achats et charges externes .....	Note 15	71 405	-68 195	-68 331
Impôts et taxes .....		13 875	-14 112	-14 114
Charges aux titres des avantages du personnel		39 120	-36 941	-37 149
<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION.....</b>		<b>45 761</b>	<b>45 788</b>	<b>45 694</b>
Autres produits d'exploitation .....		41	11	34
Reprises sur amortissements et provisions .....	Note 16	1 720	1 374	1 915
Dotations aux amortissements et provisions.....	Note 16	-19 031	-20 587	-20 671
Autres charges d'exploitation .....		-1 474	-764	-1 269
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT .....</b>		<b>27 016</b>	<b>25 822</b>	<b>25 703</b>
Réévaluation des immobilisations .....				
Résultat sur cession d'immobilisations .....	Note 17	-668	-367	156
Dépréciation d'actifs.....	Note 16	-2 920	-237	-237
<b>RESULTAT OPERATIONNEL.....</b>		<b>23 428</b>	<b>25 218</b>	<b>25 623</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie .....		2 548	241	230
Coût de l'endettement financier brut .....		-4 206	-2 690	-2 690
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET.....</b>		<b>-1 659</b>	<b>-2 448</b>	<b>-2 459</b>
Autres produits financiers.....		1 704	2 157	2 152
Autres charges financières.....		-1 322	-3 846	-3 887
Impôts sur les résultats.....		8 988	7 462	-7 462
<b>RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES .....</b>		<b>13 163</b>	<b>13 619</b>	<b>13 967</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés MEQ .....		2 397	17	17
Résultat net avant résultat des activités arrêtées .....		15 560	13 637	13 984
Abandon d'activité .....				
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE .....</b>		<b>15 560</b>	<b>13 637</b>	<b>13 984</b>
<i>Dont Intérêt des minoritaires.....</i>		<i>213</i>	<i>320</i>	<i>364</i>
<i>Dont résultat Part du Groupe.....</i>		<i>15 347</i>	<i>13 316</i>	<i>13 620</i>
Résultat net par action .....		1,86	1,65	1,69
Résultat net dilué par action .....		1,86	1,65	1,69

### 3 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

En milliers d'euros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	total capitaux propres (Part Du Groupe)	Intérêts minoritaires	TOTAL capitaux propres
	Note 11	Note 12	Note 13		Note 13			
<b>Situation nette au 31/12/05 .....</b>	<b>1 608</b>	<b>213 452</b>	<b>-10 768</b>	<b>32 550</b>	<b>-2 430</b>	<b>234 412</b>	<b>7 033</b>	<b>241 445</b>
Variation liée à la réévaluation des biens immobiliers .....			245			245		245
Instruments de couvertures de taux ...					1 166	1 166		1 166
Ecart de conversion .....								
Impôts liés à des éléments constatés directement en KP .....								
<i>Sous total produit net comptabilisé directement en KP (a) .....</i>			245		1 166	1 411		1 411
Résultat 31/12/06 (b) .....				34 317		34 317	474	34 791
<i>Sous total pertes et profits comptabilisés (a)+ (b) .....</i>			245	34 317	1 166	35 728	474	36 202
Affectation du résultat 31/12/05 .....			32 550	-32 550		0		0
Dividendes versés .....			-6 786			-6 786	-348	-7 134
Actions propres .....			54			54		54
Effets des changements des méthodes comptables .....								
Autres variations .....		10 908(*)	156		-164	10 900	-1 338	9 562
<b>Situation nette au 31/12/06 .....</b>	<b>1 608</b>	<b>224 360</b>	<b>15 451</b>	<b>34 317</b>	<b>-1 429</b>	<b>274 308</b>	<b>5 822</b>	<b>280 129</b>
Variation liée à la réévaluation des biens immobiliers .....								
Instruments de couvertures de taux ...			8 263			8 263		8 263
Ecart de conversion .....					-42	-42	128	86
Impôts liés à des éléments constatés directement en KP .....								
<i>Sous total produit net comptabilisé directement en KP (a) .....</i>			8 263		-42	8 221	128	8 349
Résultat 30/06/07 (b) .....				15 347		15 347	213	15 560
<i>Sous total pertes et profits comptabilisés (a)+ (b) .....</i>			8 263	15 347	-42	23 568	341	23 909
Affectation du résultat 31/12/06 .....			34 317	-34 317				
Dividendes versés .....			-11 146			-11 146	-2	-11 148
Actions propres .....			-892			-892		-892
Effets des changements des méthodes comptables .....								
Autres variations .....	119(***)	74 718 (***)	176		-176	74 837	-4 872(**)	69 965
<b>Situation nette au 30/06/07 .....</b>	<b>1 727</b>	<b>299 078</b>	<b>46 169</b>	<b>15 347</b>	<b>-1 647</b>	<b>360 674</b>	<b>1 289</b>	<b>361 964</b>

(\*) Il s'agit de l'émission de 596 408 bons de souscription d'actions

(\*\*) Il s'agit de l'effet de la déconsolidation de Tribel

(\*\*\*) Il s'agit de l'exercice des 596 408 bons de souscriptions d'actions par la CDC

## 4 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.

(en milliers d'euros)	30/06/07	31/12/06	30/06/06
<b>RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES</b>	<b>13 163</b>	<b>34 776</b>	<b>13 967</b>
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ ou non liés à l'activité :</i>			
- Amortissements et provisions.....	20 343	36 614	21 483
- Plus values de cessions.....	668	491	-1 330
- Subventions virées au résultat.....			-99
Autres produits et charges calculées.....	-697	-1 077	568
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT LIEE A L'ACTIVITE.....	33 477	70 804	34 594
Charges d'impôts.....	8 988	19 409	7 462
Coût de l'endettement financier net des placements long terme.....	2 162	5 251	2 690
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers.....	44 627	95 464	44 745
Variation du besoin en fonds de roulement.....	9 959	-5 601	-1 400
Impôts décaissés.....	-11 615	26 307	-17 800
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>42 971</b>	<b>63 556</b>	<b>25 546</b>
Décaissement sur acquisition d'immobilisations.....	-168 250	-30 088	-15 897
Encaissement sur cessions d'immobilisations.....	473	1 086	496
Subventions encaissées.....	19		
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales.....	-116 791	-2 009	-1 043
<b>FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-284 549</b>	<b>-31 011</b>	<b>-16 444</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère.....	-11 146	-6 786	-6 786
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées.....	-2	-348	-348
Augmentations de capital en numéraire.....	85 746		
Variation des autres fonds propres.....	-876	162	-8
Emissions d'emprunts.....	248 532	1 529	479
Remboursements d'emprunts.....	-73 398	-57 850	-45 144
Intérêts décaissés.....	-4 294	-5 272	-2 790
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>244 561</b>	<b>-68 565</b>	<b>-54 598</b>
<b>TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE</b>	<b>2 983</b>	<b>-36 020</b>	<b>-45 497</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture.....	-341	35 829	35 829
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture (1).....	2 677	-341	-9 775
Incidence des variations de cours des devises.....	35	-150	-108
(1) dont :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie active.....	11 032	11 838	7 459
Concours bancaires courants (dettes financières courantes).....	-8 355	-12 179	-17 234

Les écarts de change sur les positions bilantielles intra-groupes dont la contrepartie est en résultat de change sont positionnés, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2006 sur la ligne « autres produits et charges calculés » de la MBA. Cette dernière est donc présentée nette des effets de change liés aux positions intra-groupe.

## 5 ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 30/06/2007

### 5 1 Principes et méthodes comptables

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005, les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par 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 30/06/07, le Groupe n'a procédé à aucune anticipation de normes. Par ailleurs, aucun changement n'a été effectué par rapport aux principes et méthodes comptables utilisés pour les comptes annuels et détaillés dans le document de référence 2006 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D. 07-190. Ces mêmes principes comptables ont été appliqués pour l'établissement de l'information comparative.

Les comptes consolidés semestriels au 30/06/07 sont établis en conformité avec la norme IAS34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels et doivent être lus avec les états financiers annuels du groupe Séché pour l'exercice clos le 31/12/06.

Les  tats financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Séché Environnement le 22 août 2007. Ils sont présentés en 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  tats financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les estimations réalisées par le Groupe portent principalement sur la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles, l'évaluation des provisions et notamment les provisions pour avantages au personnel. En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diff rent de ces estimations.

## 5 2 Faits caractéristiques de la période

Le premier semestre 2007 a été marqué pour Séché Environnement par la reprise des opérations de croissance externe : un consortium constitué par la Caisse des Dépôts (47%), Séché Environnement (33%) et le véhicule Infrastructure d'AXA IM (20%), a pris le contrôle de 100% de Novasaur, holding du groupe Saur, troisième intervenant de l'Eau en France.

Pour le Groupe Séché, l'acquisition de 33% de HIME - holding de tête de ce nouvel ensemble – a représenté un apport de 245 millions d'euros (soit 98 millions en capital et 147 millions en obligations convertibles en actions).

Dans les comptes de Séché Environnement, la participation dans ce sous-groupe est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence. Au 30/06/07, elle représente au bilan une valeur de 127 millions d'euros (frais d'acquisition bruts inclus).

Pour réaliser cette opération, le Groupe Séché a mis en place un contrat bancaire de type corporate de 300 millions d'euros lui permettant de réaliser l'acquisition de 33% de HIME mais également de refinancer sa dette bancaire résiduelle. Les covenants bancaires applicables restent inchangés par rapport à ceux s'appliquant dans le cadre du précédant contrat bancaire (et sont précisés dans la présente annexe, en note 6 des notes au bilan). La nouvelle dette se décompose de la façon suivante :

- 250 millions d'euros pour le financement de l'acquisition HIME et le refinancement de la dette bancaire, remboursable par amortissement progressif sur 5 ans ;
- 50 millions d'euros représente une ligne de « revolving bullet ».

Conjointement à cette opération, la Caisse des Dépôts a renforcé sa présence au capital de Séché Environnement, en exerçant les 596 408 bons de souscription qu'elle détenait depuis le 12 décembre 2006. Cette opération a porté la participation de la Caisse des Dépôts à 20% du capital de Séché Environnement, ce dernier étant désormais composé de 8 634 870 actions. Ce faisant, Séché Environnement a encaissé 85 millions d'euros.

## 5 3 Périmètre de consolidation

### 5 3 1 Société mère

Séché Environnement

Société anonyme au capital de 1 726 974,00 €

Les Hêtres – BP 20 – 53810 Changé

### 5 3 2 Filiales consolidées

Dénomination	Siren	% d'intérêt	Mode d'intégration	
Béarn Environnement	Pau (France)	393 439 203	100,00	IG
Triadis Services (ex-Crédià)	St Jacques de la Lande (France)	384 545 281	100,00	IG
Drimm	Montech (France)	339 278 871	100,00	IG
Equilibra	Changé (France)	556 850 279	99,94	IG
Gerep	Paris (France)	320 179 559	50,00	IG
Hungaropec	Budapest (Hongrie)		87,00	IG
IberTrédi Medioambiental	Barcelone (France)		100,00	IG
Opale Environnement	Calais (France)	332 359 637	100,00	IG
Séché Eco-Services (ex-Séché réalisations)	Changé (France)	393 307 053	99,88	IG
Séché Eco-Industries	Changé (France)	334 055 183	99,99	IG
Séché Transports	Changé (France)	391 918 885	99,50	IG
SCI LCDL	Changé (France)	410 629 752	99,80	IG
SCI Le Honry	Paris (France)	322 118 910	100,00	IG
SCI Les Chênes Secs	Changé (France)	397 475 138	99,80	IG
Sci Mézerolles	Changé (France)	340 493 840	99,99	IG
Sem Trédi	(Mexique)		100,00	IG
Sotrefi	Etupes (France)	315 669 218	100,00	IG
Speichim Processing	Saint Vulbas (France)	389 218 850	100,00	IG
SVO Eco-Industries (ex-SVO)	Le Vigeant (France)	317 538 767	100,00	IG
Tredeco	Paris (France)	414 512 871	50,00	IG
Trédi Amériques	Montréal (France)		100,00	IG
Trédi Argentina	Buenos Aires (Argentine)		100,00	IG
Trédi Do Brasil	Sao Paulo (Brésil)		100,00	IG
Tredi Mexique	(Mexique)		100,00	IG
Trédi SA	Paris (France)	338 185 762	100,00	IG
Trédi Tech	(Taiwan)		100,00	IG
Triadis	Etampes (France)	409 772 191	100,00	IG
Valls Quimica	Valls (France)		100,00	IG
Sogad	Le Passage (France)	322 323 783	50,00	IP
HIME	Paris (France)	495 137 077	33,00	MEE
La Barre Thomas	Rennes (France)	392 583 563	40,00	MEE
SEA	Rueil-Malmaison (France)	380 271 734	49,00	MEE

### 5 3 3 Notes explicatives sur les comptes

#### 5 3 3 1 Notes sur le Bilan

#### Note 1 – Immobilisations incorporelles

##### Note 1.1 Ecart d'acquisition

La synthèse des écarts d'acquisition est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/06	Mouvement de périmètre	Augmentations	diminutions	30/06/07
Séché Eco-Industries	2 042				2 042
Groupe Alcor	36 818				36 818
Groupe Trédi	196 326				196 326
<b>TOTAL VALEUR BRUTE</b>	<b>235 186</b>				<b>235 186</b>
Dépréciation Groupe Trédi	25 894				25 894
<b>TOTAL DEPRECIATION</b>	<b>25 894</b>				<b>25 894</b>
<b>TOTAL VALEUR NETTE</b>	<b>209 292</b>				<b>209 292</b>

Sans indice de perte de valeur, les tests de dépréciation sont réalisés une fois par an, au 31 décembre. Nous n'avons pas relevé d'indices de perte de valeur sur le premier semestre 2007

##### Note 1.2 Tableau de variation des autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2006	Autres mouvements			30/06/2007
		Variation périmètre / écart conversion	Investissements	Sorties d'actifs / Par cessions ou mises au rebut	
Frais de recherche .....	121				121
Logiciels, brevets .....	7 837	-39	366		8 163
Autres immobilisations incorporelles.....	4 616		3	3	4 616
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles.....	45	-5	17		57
<b>TOTAL VALEUR BRUTE.....</b>	<b>12 619</b>	<b>-44</b>	<b>386</b>	<b>3</b>	<b>12 957</b>
Frais de recherche .....	121				121
Logiciels, brevets .....	6 994	-40	255		7 210
Autres immobilisations incorporelles.....	16				16
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS.....</b>	<b>7 131</b>	<b>-40</b>	<b>255</b>		<b>7 347</b>
Total perte de valeur.....					
<b>TOTAL NET .....</b>	<b>5 488</b>	<b>-5</b>	<b>131</b>	<b>3</b>	<b>5 611</b>

Aucune immobilisation incorporelle n'a été générée en interne.

##### Note 1.3 Décomposition des autres mouvements des autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	Regroupements d'entreprise	Ecart de conversion	réévaluation	Autres mouvements	TOTAL autres mouvements
Logiciels, brevets - valeur brute .....	-5			5	0
Autres immobilisations incorporelles .....				-5	-5
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles .....					
<b>TOTAL .....</b>	<b>-5</b>			<b>0</b>	<b>-5</b>

Le Groupe n'a procédé à aucune opération de réévaluation de ses immobilisations. Aucune variation d'immobilisations n'a été imputée en capitaux propres.

## Note 2 - Immobilisations corporelles

### Note 2.1 Tableau de variation des immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2006	Autres mouvements		Sorties d'actifs Par cessions ou mises au rebut	30/06/2007
		Variation périmètre / écart conversion	Investissements		
Terrains .....	20 737	-739	1 706	12	21 693
Constructions .....	121 915	1 706	1 609	204	125 026
Installations techniques et matériels et outillages industriels.....	233 398	-2 170	3 604	872	233 960
Matériels de transport.....	9 820	881	951	256	11 396
Installations agencements.....	27 298	380	451	128	28 001
Matériels et mobiliers de bureau .....	7 233	-291	498	17	7 423
Immobilisations en cours .....	11 919	-8 411	14 677	802	17 384
Immobilisations en location financement.....	55 302	-4 595	440	403	50 745
<b>TOTAL VALEUR BRUTE.....</b>	<b>487 624</b>	<b>-13 238</b>	<b>23 936</b>	<b>2 694</b>	<b>495 628</b>
Amortissements Terrains .....	3 210	0	99	0	3 309
Amortissements Constructions.....	84 552	-1 077	5 581	107	88 949
Amortissements installations techniques et matériels et outillages industriels .....	184 641	360	7 315	997	191 320
Amortissements matériels de transport .....	6 517	975	661	186	7 968
Amortissements installations agencements .....	18 345	0	643	81	18 907
Amortissements matériels et mobiliers de bureau .....	5 842	-193	390	55	5 984
Amortissements immobilisations en cours.....	344				344
Amortissements immobilisations en location financement.....	30 665	-4 145	2 528	401	28 647
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS.....</b>	<b>334 115</b>	<b>-4 079</b>	<b>17 219</b>	<b>1 827</b>	<b>345 428</b>
Dépréciation Terrains.....					
Dépréciation. Constructions.....					
Dépréciation installations techniques et matériels et outillages industriels.....	8				8
Dépréciation matériels de transport.....					
Dépréciation installations agencements .....					
Dépréciation matériels et mobiliers de bureau .....					
Dépréciation. immobilisations en cours .....	773			773	0
Dépréciation immobilisations en location financement.....	284	-7			277
<b>TOTAL DEPRECIATION .....</b>	<b>1 065</b>	<b>-7</b>		<b>773</b>	<b>285</b>
<b>TOTAL NET.....</b>	<b>152 443</b>	<b>-9 152</b>	<b>6 717</b>	<b>94</b>	<b>149 914</b>

### Note 2.2 Décomposition des autres mouvements

(en milliers d'euros)	Regrts d'entreprise	Ecart de conv	Réévaluation	Autres mouvements	TOTAL autres mvts
Terrains .....	-1 083	-3		347	-739
Constructions .....	-3 823	77		6 529	2 783
Installations techniques et matériels et outillages industriels .....	-3 784	39		1 214	-2 530
Matériels de transport.....	-104	0		10	-94
Installations agencements.....		0		380	380
Matériels et mobiliers de bureau .....	-108	1		9	-98
Immobilisations en cours .....	-180	-13		-8 218	-8 411
Immobilisations en location financement.....		-19		-424	-443
<b>TOTAL .....</b>	<b>-9 082</b>	<b>82</b>		<b>-152</b>	<b>-9 152</b>

L'essentiel des autres mouvements correspond à des mises en service d'immobilisations en cours.

Le Groupe n'a procédé à aucune opération de réévaluation de ses immobilisations. Aucune variation d'immobilisations n'a été imputée en capitaux propres.

### Note 3 – Actifs financiers non courants

#### Note 3.1 Actifs financiers non courants

(en milliers d'euros)	30/06/07			2006
	brut	Provision	net	Net
Titres non consolidés.....	15 278	13 887	1 391	36
Autres titres immobilisés.....	148 432	181	148 251	919
Autres immobilisations financières.....	4 527		4 527	2 382
<b>Total.....</b>	<b>168 237</b>	<b>14 068</b>	<b>154 169</b>	<b>3 337</b>

L'augmentation du poste « actifs financiers non courants » résulte principalement de la souscription par Equilibra pour 147 M€ à l'émission d'obligations convertibles en actions de HIME.

L'augmentation du poste « titres non consolidés » provient de déconsolidation de la société TRIBEL : du fait de la cession en cours au co-actionnaire, le Groupe ne dispose plus de pouvoir de gestion dans cette société. Les titres Tribel ont été ramenés au 30/06/07 à leur valeur de transaction par le biais d'une provision sur titres de 3,7 millions d'euros

#### Note 3.2 Participation dans les entreprises associées

(en milliers d'euros)	% détention du Groupe	Montant des capitaux propres	Résultat du dernier exercice	Valeur Nette Comptable des participations
- HIME (2).....	33%	330 247	Nc	126 711
- La Barre Thomas.....	40%	144	72	48
- SEA (1).....	49%	2 269	107	1 112
<b>TOTAL.....</b>				<b>127 871</b>

La société SEA fait l'objet d'un litige décrit en note 5.3 de la présente annexe. Les informations financières présentées sont celles de l'exercice clos au 31 décembre 2006.

La société HIME a été créée le 29 mars 2007. Cette holding a acquis le 26 avril 2007 100% des titres de la société Novasaur, holding du Groupe Saur. La participation de HIME intègre un écart d'acquisition de 18 M€ correspondant aux frais d'acquisition

Les informations financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

(en milliers d'euros)	HIME	La Barre Thomas	SEA
<i>Date des dernières informations financières connues</i>	30/06/07 (1)	30/06/07	31/12/06
- % détenus.....	33%	40%	49%
- actifs non courants.....	3 530 074	291	2 007
- actifs courants.....	1 265 652	1 366	3 635
- passifs non courants.....	2 380 376	145	2 440
- passifs courants.....	1 846 764	1 512	3 201
- Chiffre d'affaires.....	373 905	2 733	3 427
- EBE.....	52 104	145	584
- ROC.....	36 396	106	479
- RO.....	37 236	106	80

(1) données financières du 01/04/07 au 30/06/07

Le Groupe n'a réalisé aucune transaction significative avec La Barre Thomas et SEA.

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

- Emission, par HIME, d'un emprunt obligataire pour lequel Equilibra (filiale à 99,94% de Séché Environnement) a souscrit pour un montant de 147,4 millions d'euros. Les obligations convertibles acquises par Equilibra dans le cadre de cette émission sont exerçables à tout moment, à raison d'une action nouvelle pour 8 obligations portées à la conversion. Les obligations non converties seront remboursées in fine le 30 avril 2027. Elles portent intérêts au taux de 8% ; Au 30/06/07, aucune obligations n'a été exercés Les intérêts comptabilisés par Equilibra se sont élevés à 2,2 millions d'euros ;
- Signature d'une convention d'assistance sur le financement entre HIME et les sociétés du consortium (dont Séché Environnement), au titre de laquelle HIME s'engage à rémunérer chaque actionnaire à part égale (soit 700 000 €) au titre des travaux que chacun a réalisés pour les besoins de la structuration de l'acquisition de la société Novasaur (et notamment négociation de la dette, conditions financières, contrat de couverture).

#### Note 3.4 Co-entreprises

(en milliers d'euros)	SOGAD
- % détenus .....	50%
- QP actifs courants .....	525
- QP actifs non courants .....	1 558
- QP passifs courants .....	1 394
- QP passifs non courants .....	2 262
- QP Chiffre d'affaires.....	918
- QP EBE.....	367
- QP ROC .....	264
- QP RO .....	264

Le Groupe n'a réalisé aucune transaction significative avec SOGAD.

#### Note 4 - Autres Actifs (courants et non courants)

(en milliers d'euros)	30/06/07	2006
Etat .....	19 124	13 693
Avances et acomptes versés .....	746	626
Social.....	268	121
Créances sur cession d'immobilisations .....	69	69
Créances Diverses .....	4 513	15 412
Compte-courants débiteurs.....	123	123
<b>Total.....</b>	<b>24 843</b>	<b>30 044</b>
Ventilation par date d'échéance .....		
Part à moins d'un an (actifs courants).....	22 386	27 742
Part à plus d'un an (actifs non courants).....	2 457	2 302
Part à cinq ans et plus (actifs non courants).....	/	/
<b>Total.....</b>	<b>24 843</b>	<b>30 044</b>

Les actifs non courants correspondent à des créances sur cessions d'immobilisations dont 2 415 K€concernant la part à plus d'un an du crédit vendeur sur la vente du pôle Cintec.

## Note 5 - Provisions courantes et non courantes

### Note 5.1 Tableau de variation des provisions courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	31/12/2006	Autres mouvements	Dotations	Reprise utilisée	Reprise Non utilisée	30/06/2007
Avantages au personnel (1)	1 318		65			1 384
Impôts différés passif	3 867		1 033			4 900
Autres provisions non courantes (2)	3 645		208	158		3 695
<b>PROVISIONS NON COURANTES</b>	<b>8 830</b>		<b>1 307</b>	<b>158</b>		<b>9 979</b>
Provision litiges	505		147	356	36	260
Provision BEFS (sous-traitants)	4 341		57			4 398
Provisions autres risques	2 574		95	111	375	2 184
Provision déchets à traiter	168			3		165
Provisions réhabilitation site	5 495	-416	643	17		5 705
Provisions autres charges	3 246	-1	41	81	1	3 205
<b>PROVISIONS COURANTES</b>	<b>16 329</b>	<b>-417</b>	<b>983</b>	<b>567</b>	<b>412</b>	<b>15 917</b>
<b>TOTAL</b>	<b>25 159</b>	<b>-417</b>	<b>2 290</b>	<b>725</b>	<b>412</b>	<b>25 895</b>

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

(2) Provision suivi trentenaire

### Note 5.2 Décomposition des autres mouvements

(en milliers d'euros)	Regroupement d'entreprises	Ecart de conversion	Autres mouvements	TOTAL
Avantages au personnel .....				
Impôts différés passif .....				
Autres provisions non courantes .....				
<b>PROVISIONS NON COURANTES.....</b>				
Provision litiges .....				
Provision BEFS (sous-traitants).....				
Provisions autres risques.....				
Provision déchets à traiter .....				
Provisions réhabilitation site .....	-447	30		-416
Provisions autres charges .....		-1		-1
<b>PROVISIONS COURANTES .....</b>	<b>-447</b>	<b>30</b>		<b>-417</b>
<b>TOTAL.....</b>	<b>-447</b>	<b>30</b>		<b>-417</b>

Les autres mouvements correspondent principalement aux effets de la déconsolidation de Tribel.

### Note 5.3 Litiges et faits exceptionnels

Séché Environnement, en fusionnant le 27 décembre 2001 avec la société Alcor, est entré dans le capital de la société SEA, dont Alcor détenait une participation minoritaire (49 %). L'entrée de Séché Environnement dans le capital de SEA étant contestée par l'actionnaire majoritaire (51 %), une solution amiable de sortie de l'un des actionnaires a été envisagée. Les parties n'ayant pas réussi à se mettre d'accord sur une valorisation de la société, l'affaire a été portée devant les tribunaux. Le tribunal de commerce de Laval se prononçant en première instance fin 2005 a reconnu à Séché Environnement sa qualité d'actionnaire de SEA. Cette décision au fond a fait l'objet d'une procédure d'appel par SEA et par Lamy SA devant la cour d'Appel d'Angers, qui a confirmé la décision de première instance. L'affaire est aujourd'hui pendante devant la cour de cassation.

Dans le cadre de cette même procédure, la cour d'appel de Versailles a également été saisie par Séché Environnement sur le motif du versement d'une astreinte en cas de retard dans l'application de la décision de première instance (astreinte décidée par le tribunal de

commerce de Laval et confirmée par la cour d'Appel d'Angers). Au regard des éléments versés au dossier, la cour d'appel a décidé, le 5 avril 2007, de liquider à hauteur de 100 000 € l'astreinte. La somme due a été versée par la partie adverse à Séché Environnement fin juillet 2007.

En décembre 1999, les sociétés BEFS PEC et Tr di SA ont conclu un protocole d'accord s'inscrivant dans le cadre d'un projet de fusion entre la société PEC SIE (détenue à 100 % par Tr di SA) et la société BEFS technologie, Tr di SA entrant dans le capital de BEFS PEC à hauteur de 30 %. Aux termes de ce protocole, les engagements de Tr di portaient, entre autres, sur une prise en charge des coûts sociaux résultants de cette fusion, un transfert de contrat d'ingénierie, une garantie d'activité et de valeur ajoutée sur 3 ans ainsi qu'une garantie de non-concurrence. Or, depuis 2002, et suite à la signature en 2001 d'un premier avenant au protocole visant à mettre un terme au désaccord intervenu rapidement entre les parties au sujet de l'engagement de valeur ajoutée, Tr di et BEFS PEC sont en procès sur ce même sujet. BEFS PEC argue d'une non-exécution des engagements de Tr di pour demander la condamnation de cette dernière au versement de dommages et intérêts. En 2005, le tribunal de Mulhouse par une décision du 1er décembre 2005 a ordonné la radiation de l'affaire pour « défaut de diligence des parties », BEFS-PEC ne s'étant pas manifesté. Celle-ci dispose d'un délai de deux années pour demander la réinscription de l'affaire. Dans l'attente de la décision de BEFS-PEC, Tr di SA estime disposer d'arguments de défense pertinents pour démontrer le bien fondé de sa position. De fait, elle a provisionné dans ses comptes le montant des engagements tels qu'ils résultent de sa lecture du protocole et de son avenant. Il est précisé que la société BEFS PEC a été déclarée en cessation de paiement courant mars 2003. Par ailleurs, en audience du 1<sup>er</sup> décembre 2005, le juge a radiée l'affaire pour « défauts de diligences des parties » imputable à BEFS PEC. Celle-ci dispose de 2 années à compter de cette date (soit jusqu'au 1<sup>er</sup> décembre 2007) pour demander la réinscription de l'affaire. A ce jour cette demande n'a pas été faite. Bien que le Groupe ne puisse préjuger de l'issue de ce litige, elle estime que sa résolution n'est pas susceptible d'affecter de façon substantielle son patrimoine, sa situation financière, ses activités et ses résultats opérationnels.

A la suite de la réalisation du chantier Salaise 3, qui avait été confié par Tr di à la société BEFS-PEC (courant 1999), Tr di SA a fait l'objet de différentes demandes de paiement de la part de sous-traitants restés impayés par BEFS PEC, en application de l'article 12 de la loi du 31 décembre 1975 relative à la sous-traitance. Tr di SA a provisionné dans ses comptes l'intégralité des sommes qui lui sont réclamées dans le cadre de ces assignations. Au 31 décembre 2006, les affaires sont pendantes devant les tribunaux, exception faite d'une affaire pour laquelle un jugement a été rendu à l'encontre du Groupe Séché , une procédure d'appel est en cours.

La société Valls Quimica, filiale espagnole du Groupe a fait l'objet, en 2003, d'un contrôle fiscal au titre duquel l'administration a redressé la Société pour un montant en principal de 3,8 millions d'euros (pour la période 1999 à 2001) et de 1,8 millions d'euros (pour la période 2002 à 2003) par le biais d'un rappel de TVA et de droits indirects qui seraient dus à raison de la production de certains produits pétroliers. Valls Quimica a contesté le redressement et a porté le redressement portant sur la période 1999 à 2001 devant le tribunal administratif espagnol et a obtenu un sursis de paiement. Ce dossier est toujours en cours d'instruction auprès du tribunal administratif espagnol. Le tribunal s'est toutefois prononcé courant 2007 sur le caractère suspensif de l'instruction, ainsi que sur l'absence de nécessité de constituer des garanties. Concernant le redressement portant sur la période 2002 à 2003, des discussions à caractère amiable sont également en cours avec l'administration fiscale visant à obtenir une prescription totale des redressements. La société Valls Quimica, le Groupe et ses conseils

estiment disposer d'arguments solides et pertinents à l'appui de leur contestation. A ce titre, le Groupe n'a pas provisionné ce contentieux fiscal dans ses comptes.

## Note 6 - Emprunts et Dettes financières

Au 30 juin 2007, l'endettement du Groupe se décompose de la façon suivante :

En milliers d'euros

	Nature du taux		Montant	Echéances	Existence de couverture (1)
Autres Emprunts auprès des établissements de crédit	Variable		7 134	moins d'un an De 1 à 5 ans Plus de 5 ans	Dettes contractées à taux variable - couverture de taux sur 99 000 K€
			241 840		
	Fixe	0% < t < 4,1%		moins d'un an De 1 à 5 ans Plus de 5 ans	
	<b>Total</b>		<b>248 974</b>		
Location financement	Variable		2 966	moins d'un an De 1 à 5 ans Plus de 5 ans	- couverture de taux sur 16 323 K€
			12 708		
			9 226		
	Fixe	4% < t < 13%	1 674	moins d'un an De 1 à 5 ans Plus de 5 ans	
	<b>Total</b>		<b>32 088</b>		
Autres dettes financières	Variable			moins d'un an	
			828	de 1 à 5 ans	
Diverses	Fixe	0%	81	moins d'un an	
			<b>Total</b>	<b>909</b>	
Concours bancaires courants	Variable		8 355	moins d'un an	
	<b>TOTAL</b>		<b>290 326</b>		

*Dont courant* 20 209 *Moins d'un an*

*Dont non courant* 270 117 *Plus d'un an*

(1) 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. Après prise en compte de ces dernières, une variation instantanée à la hausse de 1% des taux d'intérêt aurait un impact de 0,7 millions d'euros sur les charges financières du Groupe en 2007.

Dans le cadre de la prise de participation du Groupe dans la société HIME, Séché Environnement a procédé à un refinancement de l'ensemble de sa dette. La nouvelle convention de crédit du Groupe est assortie d'un engagement de respect de deux ratios financiers calculés sur la base des comptes consolidés du Groupe. Le respect de ces ratios financiers est apprécié deux fois par an sur une base annuelle pour les périodes closes au 31 décembre et au 30 juin.

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

Les ratios à respecter sont les suivants :

RATIOS	ENGAGEMENT
Dettes financières nettes / Fonds propres	< 1,1
Dettes financières nettes / Excédent brut d'exploitation	< 3

Etant entendu que, sur une base consolidée :

- les « dettes financières nettes » désignent le montant agrégé de l'endettement à court, moyen et long terme du Groupe, y compris les crédit-baux en capital, la location financière retraitée dans les comptes au sens des normes IFRS, la position créditrice des comptes bancaires créditeurs, les effets portés à l'escompte et non échus, les cessions Dailly, l'affacturage et autres mobilisations du poste clients, diminué du montant des valeurs mobilières de placement à court, moyen et long terme, des avoirs en caisse et de la position débitrice des comptes bancaires débiteurs ;
- les « fonds propres » désignent le total des capitaux propres (part du Groupe), après amortissement des écarts d'acquisition ;
- l'« Excédent Brut d'Exploitation » désigne le résultat d'exploitation consolidé avant déduction de l'ensemble des dotations nettes de reprises aux provisions sur actifs d'exploitation et aux provisions pour risques et charges, des dotations nettes de reprises aux amortissements d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières et avant déduction des autres produits et charges d'exploitation ;

Au 30 juin 2007, le Groupe respecte l'ensemble des ratios.

**Note 7 - Autres Passifs (courant et non courant)**

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30/06/07</b>	<b>2006</b>
Fournisseurs .....	56 901	59 916
Dettes sur acquisition d'immobilisations .....	13 179	10 095
Avances & acomptes reçus .....	6 342	1 514
Social.....	16 049	17 536
Etat .....	25 451	21 362
Comptes courants créditeurs .....	1 235	1 405
Dettes diverses.....	1 355	1 482
Produits constatés d'avance .....	4 856	5477
<b>Total.....</b>	<b>125 369</b>	<b>118 788</b>
Ventilation par échéance .....		
<i>Part à moins d'un an (passifs courants) .....</i>	<i>125 080</i>	<i>118481</i>
<i>Part à plus d'un an (passifs non courants) .....</i>	<i>289</i>	<i>307</i>
<i>Part à cinq ans et plus (passifs non courants) .....</i>		/
<b>Total.....</b>	<b>125 369</b>	<b>118 788</b>

## Note 8 - Engagements hors bilan

Note 8.1 Engagements hors bilan nés des opérations de l'activité courante.

(en milliers d'euros)	30/06/07	31/12/06
<b>Créances cédées non échues (effets, Daily) .....</b>	/	
<b>Cautions .....</b>	<b>34 825</b>	<b>33 543</b>
- Garanties financières (1) .....	19 100	19 100
- Autres cautions .....	15 725	14 443
<b>Sûretés réelles</b>		
- Nantissements d'actifs incorporels et corporels .....		
- Nantissements de titres.....		
Liés à la responsabilité d'associé dans les SCI .....		
<b>TOTAL EHB liés à l'activité courante.....</b>	<b>34 825</b>	<b>33 543</b>

(1) Il s'agit d'une caution de 19,1 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 1er février 1996.

Note 8.2 Engagements hors bilan donnés dans le cadre de l'endettement.

(en milliers d'euros)	30/06/07	31/12/06
<b>Créances professionnelles cédées .....</b>		<b>0</b>
<b>Cautions ou lettres d'intention .....</b>	<b>37 708</b>	<b>5 550</b>
<b>Sûretés réelles.....</b>		<b>/</b>
Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels		/
Gage et nantissements de titres .....		/
Hypothèques .....		/
<b>TOTAL EHB liés à l'endettement .....</b>	<b>37 708</b>	<b>5 550</b>

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

Note 8.3 Engagements hors bilan donnés dans le cadre de l'activité de gestion de taux d'intérêt

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

(En milliers d'euros)	30/06/07		31/12/06	
	Nominal opération	Valorisation du latent	Nominal opération	Valorisation du latent
Swap .....	24 162	570	27 136	357
Cap .....	3 000	26		
Collar.....	52 662	319	23 636	94
Instruments mixtes .....	35 500	139	25 000	27

Le latent correspond à la différence entre le nominal des opérations et leur juste valeur à la date d'arrêté.

Note 8.4 Engagements hors bilan liés aux investissements financiers du Groupe.

L'évaluation faite au 30 juin 2007 des engagements donnés par le Groupe au titre des opérations décrites ci-dessous confirme qu'ils sont inférieurs à 1 millions d'euros.

### **Pôle Cintec**

Aux termes d'un protocole de cession en date du 31 mars 2004, Séché Environnement a cédé sa participation dans le pôle Cintec. Cette vente est assortie d'un crédit-vendeur portant initialement intérêt au taux de 8% et dorénavant de 13% (hors impôt). Le règlement du prix de cession est prévu sur une durée maximale de 5 ans. Cette vente est également assortie d'une clause résolutoire en cas de non respect, par le vendeur, des conditions de règlement.

### **Garanties d'actifs et de Passifs**

Dans le cadre du programme de désengagement de ses activités non stratégiques (programme engagé en 2003 et poursuivi sur 2004 et 2005), le Groupe a délivré des garanties de passifs couvrant principalement les matières comptable, sociale et juridique. Ces garanties seront prescrites au plus tard le 31 décembre 2007, à l'exception des garanties spécifiques couvrant des contentieux existants à la date de la cession et qui ne seront prescrites qu'à l'issue de ces contentieux. Au 30 juin 2007, toutes les sommes réclamées par les parties et entrant dans le cadre de ces garanties de passif ont été provisionnées dans les comptes du Groupe.

Note 8.5 Engagements hors bilan donnés dans le cadre du droit individuel à la formation

<b>Engagements donnés</b>	<b>Nombre d'heures</b>
D.I.F. ....	70 866
<b>TOTAL</b> .....	<b>70 866</b>

Note 8-6 Autres engagements hors bilan.

Dans le cadre du renforcement de la participation de la Caisse des dépôts et Consignations au capital de Séché Environnement, il a été conclu le 16 octobre 2006 un pacte d'actionnaire entre La Caisse des Dépôts et Consignations, CDC Entreprises Valeurs moyennes, Joël Séché et la société civile Amorosa. Ce pacte d'actionnaires (portant le numéro d'enregistrement AMF 206C1928) prévoit les principales dispositions suivantes :

- ❑ *Emission de bons de souscription d'actions au profit de la Caisse des Dépôts :* L'Assemblée générale extraordinaire du 12 décembre 2006 a décidé l'émission de 596 408 bons de souscriptions d'actions au profit de la Caisse des Dépôts, pouvant être exercés jusqu'au 15 décembre 2007, et rendus caducs si la participation de la Caisse des Dépôts atteint 20% du capital avant cette date ;
- ❑ *Représentation de la Caisse des Dépôts au conseil d'administration de Séché Environnement :* La Caisse des dépôts dispose de la faculté de désigner plusieurs membres au conseil d'administration de Séché Environnement en fonction de sa participation au capital de la société ;
- ❑ *Gestion des participations des signataires du pacte d'actionnaires :*
  - les parties se sont interdit d'acquérir directement ou indirectement des valeurs mobilières émises par la société Séché Environnement si cette acquisition engendrait pour l'un des signataires de déposer un projet d'offre publique visant les actions de Séché Environnement ;
  - A l'occasion de tout transfert de titres de Séché Environnement par Joël Séché, la

société civile Amarosa et/ou leurs cessionnaires libres à un tiers, dès lors qu'ils détiendraient conjointement moins de 50,1% des droits de vote de la société, la Caisse des dépôts disposera de la faculté de céder ses titres à ce tiers pour le même prix et dans les mêmes proportions ;

- la Caisse des Dépôts bénéficie de la faculté de participer, à hauteur de sa quote-part dans le capital de Séché Environnement à toute émission de titre de Séché Environnement, à l'exception d'émission de valeurs mobilières dans le cadre d'une opération de croissance externe au profit d'un tiers et qui aurait pour effet de diluer l'ensemble des actionnaires dans les mêmes proportions ;

- *Règles des co-investissements* : Aussi longtemps que la Caisse des Dépôts détiendra au moins 15% du capital de Séché Environnement, elle bénéficie d'un droit de participer en tant que co-investisseur à tout projet de croissance dont le montant dépasse un certain seuil.

Il est par ailleurs précisé que ce pacte d'actionnaire sera résilié de plein droit dès que :

- La Caisse des Dépôts viendra à détenir moins de 10% du capital de la société ;
- L'équilibre des participations respectives de la Caisse des dépôts d'une part et de Joël Séché et la société civile Amarosa d'autre part serait significativement modifié de telle sorte que le dépôt d'une offre publique puisse être imposé aux parties.

Un avenant au pacte en date du 25 avril 2007 a été signé, stipulant une durée du pacte de 10 ans à compter du 26 avril 2007.

Le présent détail des engagements hors bilan du Groupe n'exclut aucun engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

#### **Note 9 - Composition du capital social**

<b>Catégories des titres</b>	<b>Nombre</b>	<b>Valeur nominale</b>
<b>1- Actions composant le capital social au début de l'exercice</b> .....	<b>8 038 462</b>	<b>0,20 €</b>
Augmentation de capital .....	596 408	0,20 €
<b>2- Actions composant le capital social en fin d'exercice</b> .....	<b>8 634 870</b>	<b>0,20 €</b>
<i>Dont actions à droit de vote simple</i> .....	4 926 459	
<i>Dont actions à droit de vote double</i> .....	3 708 411	

#### **Note 10 - Primes**

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

*(En milliers d'euros)*

Augmentation de capital du 27/11/1997 .....	11 220
Augmentation de capital du 19/12/1997 .....	112
Augmentation de capital du 01/10/2001 (rémunérant l'apport des titres Alcor) .....	10 795
Augmentation de capital du 05/07/2002 (rémunérant l'apport des titres Trédi) .....	192 903
Imputation sur la prime d'émission .....	-1 578
Emission de 596 408 bons de souscription d'actions au profit de la Caisse des Dépôts du 12/12/06 .....	10 908
Exercice de bons de souscription d'actions portés par la Caisse des Dépôts le 24/04/07 .....	74 718
<b>TOTAL</b> .....	<b>299 079</b>

#### **Note 11 – Composition des réserves consolidées**

	<b>31/12/2006</b>	<b>Augment.</b>	<b>Diminut.</b>	<b>30/06/2007</b>
Réserve légale .....	82			82
Report à nouveau .....	-3 916	62 582		58 666
Autres réserves .....	3 428			3 428

<b>Sous-total réserves sociales .....</b>	<b>-406</b>	<b>62 582</b>	<b>62 176</b>
Réserves consolidées (hors écart de conversion).....	15 857	31 863	-16 007
<b>TOTAL RESERVES (hors écart de conversion).....</b>	<b>15 451</b>	<b>62 582</b>	<b>31 863</b>
Ecart de conversion.....	-1 429	-219	-1 647
<b>TOTAL RESERVES (y.c. écart de conversion)....</b>	<b>14 022</b>	<b>62 363</b>	<b>31 863</b>

## Note 12 - Informations sur les actions propres

Dans le cadre des délégations accordées par les Assemblée générales des actionnaires des 19 mai 2006 et 11 mai 2007, le Conseil d'administration a fait procéder, sur le premier semestre 2007, à des opérations de rachat d'actions propres. Au 30 juin 2007, le bilan de ces programmes de rachat d'actions est le suivant :

Nombre d'actions auto détenues (1) .....	60 224
Pourcentage du capital auto détenu.....	0,70%
Valeur nette comptable des titres auto détenus (K€) .....	3 909
Valeur de marché des titres auto détenus au 30/06/07 (K€) .....	8 160

(1) y compris actions propres acquises dans le cadre des programmes antérieurs

## 5 3 3 2 Note sur le compte de résultat

### Note 13 - Produits des activités ordinaires

(en milliers d'euros)	30/06/07	30/06/06	30/06/06
	Réel	PF	Réel
Chiffre d'affaires .....	178 887	173 878	174 159
<i>Dont vente de biens .....</i>	<i>18 878</i>	<i>16 764</i>	<i>16 764</i>
<i>Dont prestations de services.....</i>	<i>160 010</i>	<i>157 114</i>	<i>157 395</i>
Intérêts.....			
Redevances.....			
Dividendes.....			
<b>TOTAL.....</b>	<b>178 887</b>	<b>173 878</b>	<b>174 159</b>

### Note 14 - Décomposition du Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	30/06/07	30/06/06	30/06/06
	Réel	PF	Réel
Traitement DID .....	105 395	105 858	106 696
Traitement DIB/OM.....	46 151	45 126	45 332
Activités amonts.....	27 341	22 894	22 131
<b>TOTAL .....</b>	<b>178 887</b>	<b>173 878</b>	<b>174 159</b>

### Note 15 - Autres achats et charges externes

(en milliers d'euros)	30/06/07	30/06/06	30/06/06
	Réel	PF	Réel
Autres achats .....	8 886	8 585	8 590
Services extérieurs.....	49 571	44 660	44 690
Autres charges externes.....	12 948	14 950	15 051
<b>TOTAL .....</b>	<b>71 405</b>	<b>68 195</b>	<b>68 331</b>

Les services extérieurs concernent principalement la sous-traitance collecte et exutoire.

### Note 16 - Amortissements, provisions et perte de valeur

## Note 16.1 dotations

(en milliers d'euros)	30/06/07	30/06/06	30/06/06
	Réel	PF	Réel
Amortissements des immobilisations.....	17 442	18 548	18 548
Provisions .....	1 122	1 397	1 481
dépréciation autres actifs courants et non courants ..	466	642	642
<b>Total.....</b>	<b>19 030</b>	<b>20 587</b>	<b>20 671</b>

## Note 16.2 reprises

(en milliers d'euros)	30/06/07	30/06/06	30/06/06
	Réel	PF	Réel
Amortissements des immobilisations.....	234		25
Provisions .....	1 137	966	1 272
dépréciation autres actifs courants et non courants ....	349	408	618
<b>Total.....</b>	<b>1 720</b>	<b>1 374</b>	<b>1 915</b>

## Note 16.3 Perte de valeur constatée en résultat

(en milliers d'euros)	30/06/07		30/06/06 – Pro forma		30/06/06 – réel	
	Dotation	Reprise	Dotation	reprise	Dotation	Reprise
Sur goodwill.....						
Sur immobilisations incorporelles.....						
Sur immobilisations corporelles.....		780	270	33	270	33
Sur immobilisations financières .....	3 700 (1)					
<b>Total .....</b>	<b>3 700</b>	<b>780</b>	<b>270</b>	<b>33</b>	<b>270</b>	<b>33</b>

(1) il s'agit de la dépréciation des titres Tribel, déconsolidés sur la période

## Note 16.4 Perte de valeur constatée en capitaux propres

Aucune perte de valeur n'a été constatée en capitaux propres.

## Note 17 - Résultat sur cession d'immobilisations

(en milliers d'euros)	30/06/07	30/06/06	30/06/06
	Réel	PF	Réel
Cessions d'immobilisations incorporelles.....	-3	-5	-5
Cessions d'immobilisations corporelles.....	-664	-363	-105
Cessions de titres consolidés .....			266
<b>Total.....</b>	<b>-667</b>	<b>-367</b>	<b>156</b>

## Note 18 – Résultat financier

### Note 18.1 Décomposition du résultat financier

(en milliers d'euros)	30/06/07	30/06/06	30/06/06
	Réel	PF	Réel
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	2 548	241	230
Coût de l'endettement financier brut	-4 206	-2 690	-2 690
Autres produits et charges financières	381	-1 689	-1 735
<b>Total</b>	<b>-1 277</b>	<b>-4 138</b>	<b>-4 195</b>

La baisse significative du coût de l'endettement financier est liée à :

- L'augmentation de produits de trésorerie et équivalents consécutive à la participation du Groupe à l'émission d'obligations convertibles en actions de HIME porteuses d'intérêt au taux de 8% ;
- A la non constatation sur 2007 (contrairement à 2006) d'effet défavorable de change significatif sur les avances du Groupe à l'international ;
- A contrario à l'augmentation du coût de l'endettement financier brut relatif à la conclusion d'un nouveau crédit corporate de 300 millions d'euros destiné à financer l'acquisition de Hime et à refinancer la dette préexistante.

Note 18.2 détail des autres produits et charges financières

(en milliers d'euros)	30/06/07	30/06/06	30/06/06
	Réel	PF	Réel
Résultat de change .....	258	-797	-839
Résultat net sur cession d'immobilisations Financières		23	23
Provisions nettes sur actifs financiers .....	-98	-1 184	-1 184
Autres produits et charges financières .....	221	269	265
<b>Total .....</b>	<b>381</b>	<b>-1 689</b>	<b>-1 735</b>

Le résultat de change provient notamment des positions latentes sur les avances du Groupe vers ses filiales à l'international ne répondant pas à la définition d'un investissement net au sens d'IAS21. Le Groupe ne dispose pas à ce jour d'instruments ou de mécanisme de couverture sur son risque de change.

### Note 19 - impôt

(en milliers d'euros)	30/06/07	30/06/06	30/06/06
	Réel	PF	Réel
Impôt exigible .....	8 091	-1 222	-1 222
Impôt différé .....	897	8 684	8 684
<b>Total .....</b>	<b>8 988</b>	<b>7 462</b>	<b>7 462</b>

Le passage de l'impôt théorique au taux en vigueur à la charge d'impôt totale pour l'exercice s'explique par :

(en milliers d'euros)

Impôt théorique au taux en vigueur.....	7 616
Modification du taux d'impôt applicable à la mère (1)....	7
Différence de taux d'imposition des filiales .....	-41
Actifs d'impôt non constatés.....	284
Utilisation de pertes non activées antérieurement.....	-297
Charges et produits définitivement non taxables .....	1 419
Charge d'impôt totale.....	8 988

(1)Le taux d'impôt hors contribution sociale sur les bénéfices s'élève à 33,33%. Après application de la contribution sociale sur les bénéfices, le taux d'imposition s'élève à 34,38%.

Dans le cadre du Groupe d'intégration fiscale dont Séché Environnement est la mère, et qui regroupe l'ensemble des sociétés françaises détenues directement ou indirectement à plus de 95% par Séché Environnement, a été réalisée une économie d'impôt de 1,3 millions d'euros.

### 5 3 2 Résultats par action

Le résultat net par action présenté en pied de compte de résultat correspond au rapport entre d'une part le résultat net et d'autre part le nombre moyen pondéré d'action composant le capital social de la société mère en circulation au cours de l'exercice.

La société a émis fin 2006 596 408 bons de souscription d'actions au profit du Groupe CDC, donnant droit à 1 action par bon. Le 24 avril 2007, le Groupe CDC a demandé l'exercice de l'intégralité de ces bons, donnant lieu à augmentation de capital.

De fait, le Groupe ne dispose plus d'instruments dilutifs. Le résultat net dilué par action est donc égal au résultat net par action.

### **5 3 3 Dividendes**

Sur l'exercice 2007, Séché Environnement a procédé à la distribution de dividendes pour un montant de 11 225 331 euros, représentant un dividende par action de 1,3 euro, sans distinction du type d'action.

### **5 3 4 Transactions avec des parties liées**

Les parties liées vis-à-vis desquelles le Groupe entretient des relations sont :

- les filiales non consolidées du Groupe, les co-entreprises, les entreprises associées : le Groupe n'entretient aucune relation significative avec ces parties liées, à l'exception de HIME vis-à-vis de laquelle les transactions du Groupe sont présentées en note 3 ;
- les membres du comité de direction : Leur rémunérations (et avantages de toute nature) sont présentés dans le paragraphe suivant.

### **5 3 5 Rémunération des dirigeants**

Les rémunérations du comité de direction et des mandataires sociaux se décomposent de la façon suivante :

<b>(en euros)</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
Avantages à court terme.....	738 817	700 881
Avantages postérieurs à l'emploi.....	197 900	118 145
Paiements sur base d'actions.....		
<b>Total.....</b>	<b>936 717</b>	<b>819 026</b>

### **5 3 6 Evénements postérieurs à la clôture**

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

### **III Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Sèché Environnement SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Nantes, le 22 août 2007

Laval, le 22 août 2007

KPMG Audit

Acorex Audit

*Département de KPMG S.A.*

Franck Noël

Jean-Claude Bonneau

*Associé*

*Associé*