

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 30/06/2008

SECHE ENVIRONNEMENT

SOMMAIRE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	page 3
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2008	page 4
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2008	page 22
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2008	page 50

Responsable du rapport financier semestriel

M. Joël Séché, président du Conseil d'administration de Séché Environnement.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le rapport financier semestriel sont, à ma connaissance, conforme à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

La société a obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent rapport financier semestriel. »

Le président du Conseil d'administration

M. Joël Séché

Changé, le 27 Août 2008

SÉCHÉ ENVIRONNEMENT

Rapport d'activité semestriel consolidé

1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

1.1 Nouveaux accords au sein du consortium de HIME

Le 1^{er} semestre 2008 a été marqué par la mise en place d'accords complémentaires entre les actionnaires de HIME visant à permettre le rapprochement de Séché Environnement et Saur autour d'une nouvelle équipe de direction animée par Joël Séché, nommé président exécutif de HIME et Saur, et Olivier Brousse, nommé Directeur général de HIME et SAUR.

La mise en place de cette nouvelle équipe de Direction est assortie d'aménagement des règles de gouvernance visant trois objectifs majeurs :

- ⇒ garantir les intérêts financiers des co-actionnaires avec la mise en place d'un comité de surveillance et la confirmation des dispositions du pacte précédent relatives aux droits de veto financiers ;
- ⇒ garantir le respect des contraintes réglementaires au regard des règles de concurrence par l'adoption d'un mécanisme de ring-fencing aux termes duquel Coved - qui peut intervenir sur des marchés identiques à ceux du Groupe Séché - est placée sous la responsabilité exclusive d'Olivier Brousse ;
- ⇒ permettre le déploiement d'une démarche industrielle et commerciale structurée afin d'optimiser la performance du Groupe Saur en cohérence avec la stratégie de Séché Environnement.

Par ailleurs la Caisse des dépôts et Séché Environnement ont resserré leur partenariat stratégique, La Caisse des dépôts octroyant à Séché Environnement une option d'achat portant sur 18% du capital de HIME. Cette option est exerçable à l'initiative de Séché Environnement du 27 mai 2008 au 26 mai 2012 sous réserve de l'accord des banques

prêteuses de HIME. L'exercice de cette option porterait la participation de Séché Environnement à 51% et donnerait à Séché Environnement le contrôle du sous-groupe HIME avec :

- ⇒ La mise en place d'une nouvelle gouvernance pour HIME dont les principales dispositions portent sur l'abandon du mécanisme du ring-fencing et la modification des règles de nomination au sein du comité de surveillance de HIME ;
- ⇒ un mécanisme de liquidité (activable à compter du transfert des 18% à Séché Environnement) qui donne à Séché Environnement le droit d'acquérir le solde des 49% du capital de HIME restant entre les mains d'AXA et de la Caisse des dépôts au plus tard en 2018. Toutefois, avant 2018 et à partir de 2013, les minoritaires pourront proposer à Séché Environnement d'acquérir le solde des 49%, Séché Environnement restant libre de donner suite ou non à la proposition.
- ⇒ Le renforcement du partenariat entre la Caisse des dépôts et Séché Environnement au travers d'une modification de la durée du pacte d'actionnaire liant Joël Séché et la Caisse des dépôts au sein de Séché Environnement, prolongeant celle-ci jusqu'en avril 2022.

L'ensemble de ces accords, alliant solidité de l'actionariat et stratégie industrielle ambitieuse et pérenne, crée les conditions optimales du développement de Saur et permet l'émergence d'une nouvelle offre de services à l'Environnement en France.

1.2 Positionnement dans les énergies renouvelables en lien avec nos activités

Dans une moindre mesure, le 1^{er} semestre a également été marqué par la création par Séché Environnement et Sergies d'une filiale commune - Senergies - en vue de la production d'électricité dans la Vienne à partir d'énergies renouvelables. Détenu à 80% par Séché Environnement et à 20% par Sergies (société d'économie mixte locale exerçant une activité de distribution et de production d'énergie), Senergies a vocation à développer dans un premier temps une activité de valorisation du biogaz sur le site du Vigeant.

1.3 Optimisation du périmètre historique

Dans le cadre de l'optimisation de son périmètre historique, Séché Environnement a procédé au cours du premier semestre 2008 :

- ⇒ à la cession de sa participation de 49% dans la société SEA. Cette opération, qui génère pour le Groupe un résultat consolidé de cession de 1,2 M€ s'inscrit dans une transaction mettant définitivement fin au contentieux qui opposait depuis 2002 Séché Environnement au co-actionnaire dans SEA ;

- ⇒ au renforcement des fonds propres de sa filiale Opale Environnement pour un montant de 960 K€ par le biais d'une incorporation de compte-courant. Cette augmentation des fonds propres a pour objectif, en prévision d'investissements significatifs pour cette filiale dans le domaine de la production d'énergie, de prévenir une situation défavorable au regard des contraintes réglementaires de sous-capitalisation ;

Il est par ailleurs précisé qu'au cours du mois de juillet 2008, le Groupe a décidé de procéder à une recapitalisation de sa filiale hongroise Hungaropec, à hauteur de 2,5 millions d'euros par incorporation d'une partie de son compte-courant. Cette opération permet la reconstitution des capitaux propres de cette société et le respect de la législation hongroise en la matière. Dans la mesure où le co-actionnaire n'a pas souhaité participer à l'opération, la participation du Groupe au capital de Hungaropec passera sur le second semestre 2008 à 99,6% contre 87% actuellement.

2. L'ACTIVITE

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 185,4 M€ au 30 juin 2008 contre 178,9 M€ au 30 juin 2007 en données publiées. En données pro forma, le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2007 s'établit à 175,8 millions d'euros, le Groupe affichant une croissance sur le 1^{er} semestre 2008 de 5,5 %.

Dans un souci de cohérence avec l'évolution des marchés et de leur segmentation, le Groupe a décidé, à compter de 2008 de ventiler ses activités sur 2 filières répondant aux nouvelles définitions des déchets en vigueur : les « Déchets Dangereux » (ex-DID) d'une part, les « Déchets Non Dangereux » (ex-DIB / OM) d'autre part. Le chiffre d'affaires affecté sur le 1^{er} semestre 2007 aux activités « Amont » a été réparti pour 16,8 M€ sur la filière DD et pour 10,5 M€ sur la filière DND.

Les taux de croissance par filière ressortent comme suit :

Données consolidées en M€

Activités	30/06/08	30/06/07 Pro forma	Variation %	30/06/07
Déchets Dangereux	128,4	119,1	+7,8%	122,2
Déchets Non Dangereux	57,0	56,7	+0,5%	56,7
C. A. consolidé	185,4	175,8	5,5%	178,9
<i>dont international</i>	<i>11,1</i>	<i>10,8</i>	<i>2,9%</i>	<i>13,9</i>

En données pro forma et à taux de change constant, la croissance s'établit également à 5,5 %, l'effet net des variations de périmètre et des variations de change étant non significatif sur la période.

2.1. Les filières

La croissance du 1^{er} semestre 2008 s'établit à + 5,5% en données pro-forma, et se décompose par filière, comme suit :

- la filière Déchets Dangereux affiche un taux de croissance de 7,8 %. Elle bénéficie du dynamisme, notamment en France, des métiers de traitement et de valorisation de déchets techniques ainsi que de la bonne tenue des activités de valorisation matières ;
- La filière Déchets Non Dangereux présente un taux de croissance de 0,5 %, pénalisée par un retour à un taux de croissance plus modéré après des années récentes de très forte expansion. Par ailleurs, cet état de fait est renforcé sur le second trimestre par un marché temporairement mieux équilibré entre capacités disponibles et besoins des clientèles ;

L'activité des filiales internationales de Séché s'élève à 11,1 millions d'euros au 30 juin 2008 et représente moins de 6% de l'activité du Groupe. Elle affiche un taux de croissance de 3% en données pro forma. Cette évolution, peu significative au regard du Groupe conjugue le dynamisme des activités en zone euro (notamment en Espagne) et la moindre performance des activités de la zone Amériques.

Il est à noter que le Groupe a obtenu une extension de son autorisation d'exploiter un site de classe 1 en Hongrie pour sa filiale Hungaropec. Portée à plus de 50.000 tonnes annuelles (contre 10.000 tonnes précédemment), cette extension renforce durablement les perspectives de croissance de Séché Environnement sur ce marché.

3. SYNTHÈSE DES RESULTATS DU 1ER SEMESTRE 2008

3.1. Synthèse

	Groupe			Dont France			Dont International		
	juin 2008	Juin 2007 (*) proforma	juin 2007	juin 2008	Juin 2007 (*) proforma	juin 2007	juin 2008	Juin 2007 (*) proforma	juin 2007
C.A.	185,4	175,8	178,9	174,3	165,0	165,0	11,1	10,8	13,9
EBE	47,5	44,9	45,8	46,2	43,7	44,5	1,3	1,2	1,3
%	25,6%	25,5%	25,6%	26,5%	26,5%	27,0%	11,5%	11,2%	9,4%
ROC	30,2	27,6	27,0	29,7	27,2	27,2	0,5	0,5	(0,1)
%	16,3%	15,7%	15,1%	17,1%	16,5%	16,5%	4,3%	4,3%	(1,0%)
RO	30,6	27,7	23,4	30,1	27,3	27,3	0,5	0,5	(3,8)
%	16,5%	15,8%	13,1%	17,3%	16,5%	16,5%	4,3%	4,3%	(27,6%)
RF	(1,2)	(2,5)	(1,3)						
%	(0,7%)	(1,4%)	(0,7%)						
RSI (**)	20,1	16,5	13,2						
%	10,9%	9,4%	7,4%						
MEE (***)	(7,3)	(9,5)	2,4						
RN (PdG)	12,9	6,6	15,3						
%	7,0%	3,7%	8,6%						

(*) En l'état du périmètre au 30/06/08

(**) Résultat des Sociétés Intégrées

(***) Résultat des participations dans les entreprises associées

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

Le Groupe Séché dégage sur le 1^{er} semestre 2008 un EBE de 47,5 millions d'euros, soit 25,6% du CA de la même période. Sur le 1^{er} semestre 2007, le Groupe affichait (en données pro-forma) un EBE de 44,9 millions d'euros, soit 25,5% du CA. Cette stabilité du taux de marge s'explique par :

- Une stabilité des charges externes (à 61,5 millions d'euros) grâce à une optimisation de la gestion des flux de déchets réorientés à l'intérieur du Groupe, réduisant les coûts de sous-traitance ;
- Une augmentation des achats consommés de 5,1 millions d'euros à données comparables imputable d'une part aux coûts des matières premières (+2,9 millions d'euros) en lien avec le développement des activités de valorisation et d'autre part au coût de l'énergie (+2,2 millions d'euros).

3.3. Résultat opérationnel courant et Résultat opérationnel

Le Groupe affiche un résultat opérationnel courant (ROC) de 30,2 millions d'euros au 30 juin 2008 (16,3% du chiffre d'affaires). Il augmente de 2,6 millions d'euros à données comparables (27,6 millions d'euros, soit 15,7% du chiffre d'affaires). Il progresse donc

en lien avec l'augmentation de l'EBE. En effet, l'augmentation des dotations aux amortissements de 1,5 millions d'euros (corollaire de la politique d'investissement menées depuis deux ans) est compensée sur le premier semestre par la constatation de reprises de provision consécutive à la disparition d'un risque client précédemment provisionné.

Le périmètre France participe à plus de 98% à la constitution du ROC du Groupe et affiche un ROC de 29,7 millions d'euros, soit 17,1% du chiffre d'affaires de la zone. Le périmètre International dégage une contribution positive de 0,5 millions d'euros représentant 4,3% de son activité, pourcentage stable par rapport à l'année passée en données comparables.

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 30,6 millions d'euros (16,5% du chiffre d'affaires) au 30 juin 2008. Il reste en ligne avec le résultat opérationnel courant et son évolution.

3.4. Résultat financier

Le résultat financier du groupe SECHE ENVIRONNEMENT ressort au 30 juin 2008 à - 1,2 millions d'euros, contre - 2,5 millions d'euros pour le 30 juin 2007 (en données pro forma), soit une amélioration de + 1,3 millions d'euros :

- Le coût de l'endettement financier net comprend les charges d'intérêts sur le crédit corporate (incluant l'étalement des frais de refinancement au taux d'intérêt effectif ainsi que le coût de la couverture) net des produits financiers liés aux obligations convertibles souscrites auprès de HIME. Le coût de la dette restant stable malgré la hausse des taux (du fait de la qualité de la couverture mise en place), l'amélioration du coût de l'endettement financier net est imputable à l'augmentation des produits sur les obligations convertibles HIME résultant de la capitalisation des intérêts échus au 30 avril 2008.
- Les autres produits et charges financières incluent les résultats de change et des produits et charges diverses. La variation de ce poste provient de la constatation sur 2008 des reprises de provisions devenues sans objet pour 0,5 millions d'euros, le résultat de change restant stable sur la période.

3.5. Résultat des sociétés intégrées

L'amélioration du résultat opérationnel du Groupe (+10,3%) conjugué à une bonne maîtrise du résultat financier (+51%), permet au Groupe d'afficher au 30/06/08 un résultat des sociétés intégrées de 20,2 millions d'euros. Cette progression de 3,7 millions d'euros par rapport au 30/06/07 (données pro forma) représente une amélioration de plus de 22%.

3.6. Quote-part dans le résultat des entreprises associées

Ce poste est presque exclusivement composé de la quote-part du Groupe Séché dans le résultat du sous-groupe HIME.

Sur le 1^{er} semestre 2008 ce poste s'élève à - 7,3 millions d'euros (dont -7,5 millions d'euros au titre du sous-groupe HIME). En données pro forma, le Groupe affichait sur le premier semestre 2007 une quote-part dans le résultat des entreprises associées de - 9,5 millions d'euros (dont - 8,7 millions d'euros au titre du sous-groupe HIME). De fait, ce poste s'améliore de 2,2 millions d'euros sous l'effet de l'amélioration du résultat de HIME.

3.6.1 Eléments d'activité

Les principaux éléments d'activité du Groupe HIME sont présentés dans le tableau joint :

Résultat HIME par secteurs d'activité	30 juin 2008 (REEL)			30 juin 2007 (PF)		
	EAU	PROPRETE	TOTAL	EAU	PROPRETE	TOTAL
Chiffre d'affaires	602,1	156,1	758,1	571,0	154,0	725,0
% croissance	5,4%	1,3%	4,6%			
EBE	58,3	16,8	75,1	52,9	17,9	70,8
% CA	9,7%	10,8%	9,9%	9,3%	11,6%	9,8%
ROC	22,6	5,0	27,6	24,2	2,4	26,6
% CA	3,8%	3,2%	3,6%	4,2%	1,6%	3,7%
RO	22,5	4,7	27,2	23,2	3,2	26,4
% CA	3,7%	3,0%	3,6%	4,1%	2,1%	3,6%
Résultat financier			(56,2)			(62,5)
Résultat Net (PdG)			(22,6)			(29,2)
QP détenue par Séché			(7,5)			(9,6)

Activité « Eau »

Sur l'activité « Eau », HIME dégage un Chiffres d'affaire de 602,1 millions d'euros (soit un taux de croissance de 5,4%), un EBE de 57,7 millions d'euros (en progression de 5,2 millions d'euros par rapport à 2007 à données comparables) et un résultat opérationnel de 21,9 millions d'euros (en repli de 0,9 millions d'euros par rapport au 30 juin 2007 proforma). Ces évolutions contrastées de l'EBE d'une part et du résultat opérationnel d'autre part, s'explique principalement par l'effet favorable d'une augmentation de l'activité - générant corrélativement une augmentation de l'EBE - conjugué à la prise en compte sur 6 mois pleins du plan d'économie lancé courant 2007 : + 9,1 millions d'euros. Ces effets positifs de +9,1 millions d'euros absorbe :

- L'effet défavorable d'une légère augmentation de la charge d'amortissement liée à l'augmentation des investissements sur les deux dernières années : - 3,5 millions d'euros ;
- La prise en compte sur le premier semestre 2008 de coûts ponctuels consécutifs au débouclage du LBO (7,6 millions d'euros).

Activité « propreté »

Compte tenu des règles de ring fencing en vigueur, Séché Environnement dispose d'informations très synthétiques sur l'activité propreté et ne commente pas son évolution.

La combinaison de l'évolution respective des résultats opérationnels de l'activité « Eau » et de l'activité « propreté » conduit HIME à constater un taux de rentabilité opérationnelle stable sur le semestre, soit +3,6% du CA.

Dans ce contexte, l'amélioration du résultat net (Pdg) du sous-groupe HIME (+6,6 millions d'euros) trouve principalement sa source dans l'amélioration du résultat financier (+6,3 millions d'euros) imputable :

- ⇒ A une réduction du coût de l'endettement financier net consécutive à une gestion optimisée de la trésorerie de Saur placée quotidiennement (augmentation de 1% du taux de rémunération moyen) ;
- ⇒ A l'amélioration du poste « autres produits et charges financiers » du fait que l'exercice 2007 était pénalisé par une dépréciation de titres sur une participation minoritaire à l'international pour 4 millions d'euros).

3.6.2 Eléments de bilan

Le bilan du sous-groupe HIME au 30/06/08 peuvent se synthétiser comme suit :

En millions d'euros	30/06/08	31/12/07
Actifs non courants	3 121	3 129
Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie	969	948
Trésorerie et équivalents de trésorerie	230	216
Capitaux propres (y.c. intérêts minoritaires)	352	355
Passifs non courants	2 679	3 043
Passifs courants	1 289	1 251

Les actifs non courants sont principalement composés de goodwill (1 992 millions d'euros), d'immobilisations corporelles et autres immobilisations incorporelles (1 056 millions d'euros)

Les passifs (courants et non courants) se décomposent comme suit :

En millions d'euros)	30 juin 2008		
	Non courant	Courant	TOTAL
Dettes financières	2 045	13	2 058
Provisions	633	10	643
Autres passifs	1	1 266	1 267
Impôt exigible			
TOTAL	2 679	1 289	3 968

Conformément aux normes IFRS, les obligations convertibles émises par HIME sont comptabilisées :

- ⇒ Pour 360,5 millions d'euros en dettes financières ;
- ⇒ Pour 84,3 millions d'euros en capitaux propres.

Il est également précisé que le poste provisions non courantes intègre une provision pour impôt différé passif de 324,1 millions d'euros dont 250 millions au titre de l'affectation en immobilisations incorporelles de l'écart de première consolidation.

3.6.3 Eléments de tableau de flux

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07 PF
Flux de trésorerie générés par l'activité	58	57
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(38)	(1 615)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(46)	1 494
VARIATION DE LA TRESORERIE	(26)	(64)

3.7. Résultat net consolidé (Pdg)

Du fait de la forte amélioration du résultat des sociétés intégrées de +22% et de l'amélioration de la quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées de (+23%) Séché Environnement affiche un résultat net consolidé du Groupe à 12,9 millions

d'euros sur le premier semestre 2008 représentant 7 % du chiffre d'affaires (versus 6,6 millions d'euros soit 3,7% du chiffre d'affaires sur le premier semestre 2007 en données pro forma). Ceci représente une progression du résultat net consolidé (Pdg) de plus de 95%.

4. SYNTHÈSE DU BILAN CONSOLIDÉ AU 30/06/08

En millions d'euros	30/06/08	31/12/07
Actifs non courants	654	643
Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie	144	132
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	14
Capitaux propres (y.c. intérêts minoritaires)	374	365
Passifs non courants	262	269
Passifs courants	175	156

4.1. 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 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 2007 et le 30 juin 2008 des actifs non courants (11 millions d'euros) est principalement le fait :

- a. De l'augmentation des immobilisations corporelles nettes 4,7 millions d'euros (principalement des investissements dans la production d'énergie) ;
- b. De la constatation pour 5,5 millions d'euros des intérêts de la période sur les obligations convertibles HIME souscrites en 2007 par Equilibra et cédées à Séché Environnement le 30 avril 2008 ;
- c. De la variation de la valeur de mise en Equivalence des titres HIME (-1,1 millions d'euros) sous l'effet de la perte du premier semestre 2008 (-7,4 millions d'euros), de la variation de la juste valeur des instruments de couverture porté par HIME (4,9 millions d'euros) et d'une variation des capitaux propres de HIME liée à un changement de méthode comptable (+1,4 millions d'euros) ;
- d. De l'augmentation de la participation du Groupe dans le fonds Emertec (+ 2,0 millions d'euros) ;

Il est précisé qu'au 30 avril 2008, la société Equilibra, a transféré à Séché Environnement, pour leur valeur nette comptable intérêts échus inclus (soit 159,6 millions d'euros), les obligations convertibles HIME qu'elle détenait suite à sa participation à l'émission obligataire de HIME en 2007. Cette opération, sans impact résultat a été réalisée après information de l'ensemble des actionnaires de HIME, conformément au pacte liant les membres du consortium.

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

Les actifs courants augmentent de 12 millions d'euros du fait :

- ⇒ De l'augmentation du poste « charges constatées d'avance » pour 4,8 millions, imputable principalement à la constatation pour 3,9 millions d'euros dans ce poste sur le premier semestre 2008 des dépenses engagées par le Groupe visant à rendre possible la prise de contrôle à terme du Groupe HIME par Séché;
- ⇒ De l'augmentation des créances clients pour 4,1 millions d'euros (+3,7%) corrélativement à l'augmentation de l'activité ;
- ⇒ De l'augmentation des stocks concomitamment au développement de l'activité valorisation

4.3. Capitaux propres

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Groupe	<i>Dont QP HIME</i>	Minoritaires
- Fonds propres au 01/01/08	363,8	<i>(9,9)</i>	1,2
- Distribution de dividendes	(11,2)		
- Résultat	12,9	<i>(7,4)</i>	(0,1)
- Ecart de conversion	0,1		ns
- Instruments de couverture	6,2	<i>4,9</i>	
- Actions propres	(0,5)		
- Autres variations	1,3	<i>1,4</i>	0,1
- Fonds propres au 30/06/08	372,6	<i>(11,0)</i>	1,2

La variation de la juste valeur des instruments de couverture (+6,2 millions d'euros) provient principalement des instruments portés par HIME pour la quote-part détenue par Séché (+ 4,9 millions d'euros).

Les « autres variations » correspondent à un changement de méthode de comptabilisation - chez HIME - des annuités sur les emprunts portés pour le compte des collectivités. S'agissant d'un changement de méthode comptable, l'impact du correctif portant sur les exercices antérieurs est comptabilisé directement en capitaux propres.

4.4. Passifs courants et non courants

	30 juin 2008			31 décembre 2007		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	courant	TOTAL
Dettes financières	256,8	33,4	290,2	263,7	16,9	280,6
Provisions	4,0	15,7	19,7	3,9	17,9	21,8
Autres passifs	0,9	126,0	126,9	1,0	120,2	121,2
Impôt exigible		0,3	0,3		1,0	1,0
TOTAL	261,7	175,4	437,1	268,6	156,0	424,6

Les passifs courants et non courants augmentent de 12,4 millions d'euros principalement du fait :

- ⇒ de l'augmentation des autres passifs et de l'impôt exigible (+ 5,0 millions d'euros, principalement dettes fournisseurs et dettes fiscales) en lien avec l'augmentation de l'activité.
- ⇒ De la diminution des provisions (pour - 2,2 millions d'euros) du fait d'une part de la condamnation du Groupe au versement de 0,7 millions d'euros dans le cadre du dossier BEFS-PEC et d'autre part du fait de la disparition d'un risque client antérieurement provisionné (effet positif de 1,2 millions d'euros);
- ⇒ De l'augmentation de l'endettement financier brut pour 9,6 millions d'euros. Après prise en compte de la trésorerie active (12,9 millions d'euros), l'endettement financier net s'établit à 277,3 millions d'euros, en augmentation de 11,1 millions d'euros. Ce dernier se décompose de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/08	31/12/07
- Dettes auprès des établissements de crédit	242,8	248,3
- Dettes de crédit-bail	29,9	31,1
- Dettes financières diverses	0,3	0,4
- Concours bancaires courants	16,4	Ns
- participation	0,8	0,8
TOTAL DETTES PASSIVES	290,2	280,6
- trésorerie active	(12,9)	(14,4)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	277,3	266,2
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>20,6</i>	<i>2,5</i>
<i>Dont à plus d'un an</i>	<i>256,7</i>	<i>263,7</i>

L'augmentation de l'endettement financier net au 30 juin 2008 est en lien avec le financement des investissements pour leur part non autofinancée, conformément aux prévisions.

5. SYNTHÈSE DU TABLEAU DE FLUX CONSOLIDÉ AU 30/06/08

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07	31/12/07
RESULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	20 123	13 163	35 837
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ ou non liés à l'activité :</i>			
- Amortissements et provisions	16 784	20 343	35 294
- Plus values de cessions	(1 195)	668	4 971
Autres produits et charges calculées	536	(679)	285
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT LIÉE À L'ACTIVITÉ	36 248	33 495	76 387
Charges d'impôts	9 269	8 988	19 403
Coût de l'endettement financier, net des placements long terme	1 560	2 162	5 221
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers	47 078	44 645	101 011
Variation du besoin en fonds de roulement	(3 915)	9 946	8 216
Impôts décaissés	(10 100)	(11 614)	(20 822)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES	33 063	42 977	88 406
Décaissement sur acquisition d'immobilisations	(26 631)	(168 235)	(187 454)
Encaissement sur cessions d'immobilisations	147	471	2 393
Subventions encaissées			
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales	2 480	(116 791)	(120 437)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(24 005)	(284 556)	(305 498)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(11 150)	(11 146)	85 746
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées	(1)	(2)	(11 146)
Augmentations de capital en numéraire		85 746	(2)
Variation des autres fonds propres	(747)	(876)	(516)
Emissions d'emprunts	889	248 532	248 468
Remboursements d'emprunts	(8 405)	(73 398)	(78 199)
Intérêts décaissés	(7 443)	(4 294)	(12 487)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(26 858)	244 561	231 864
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE	(17 800)	2 983	14 771
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	14 371	(341)	(341)
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture (1)	(3 431)	2 677	14 371
Incidence des variations de cours des devises	(2)	35	(59)
(1) dont :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	12 924	11 032	14 448
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(16 355)	(8 355)	(77)

Sur le premier semestre 2008 le Groupe dégage des flux de l'activité opérationnelle de 33,1 millions d'euros. Ces flux permettent à Séché Environnement de servir les besoins de ses opérations de financement (26,8 millions d'euros) et d'autofinancer une partie de ses investissements (6,2 millions d'euros sur un total des flux des opérations d'investissements de 24,0 millions d'euros). Le financement du solde des opérations de financement est assuré par recours à l'endettement conformément aux prévisions. De fait le solde des flux dégagés par le Groupe sur la période est négatif de - 17,8 millions d'euros.

Flux de l'activité opérationnelle

Les flux dégagés par l'activité opérationnelle s'élèvent à 33,1 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2008, traduisant :

- Une augmentation de la MBA avant frais financiers et impôts de +2,4 millions d'euros, en lien avec l'évolution de l'EBE (2,6 millions d'euros) ;
- Une augmentation du BFR de (4,0 millions d'euros) consécutivement à l'augmentation de l'activité et notamment de l'activité valorisation.

Flux des opérations d'investissements

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 24 millions d'euros et concernent :

- ⇒ des investissements industriels pour 26,5 millions d'euros, en ligne avec les prévisions ;
- ⇒ a contrario l'encaissement du produit de cession de la société SEA pour 2,4 millions d'euros.

Flux des opérations de financement

Les flux des opérations de financement s'élève à 26,8 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2008 correspondant à :

- Le remboursement du crédit corporate conformément à l'échéancier (6,2 millions d'euros) ;
- Le remboursement des dettes de crédit-bail conformément aux échéanciers (2 millions d'euros) ;
- La part des intérêts sur la dette décaissée sur le premier semestre (7,4 millions d'euros) ;
- Le versement des dividendes au titre du résultat 2007 (11,2 millions d'euros).

6. LES PERSPECTIVES

Spécialiste de la valorisation et du traitement de déchets, Séché Environnement bénéficie des solides fondamentaux de ses marchés à fortes barrières à l'entrée et à haute valeur ajoutée. Soutenus par des réglementations toujours plus contraignantes,

ces marchés demeurent caractérisés par un déséquilibre durable entre besoins croissants des clientèles et réduction de l'offre pérenne de traitement.

Au cours du second semestre 2008, Séché Environnement poursuivra sa stratégie de croissance rentable, fondée sur une offre de services élargie et répondant avec valeur ajoutée aux attentes de ses clients.

Après un point bas atteint en mi-année, la croissance devrait renouer dans les prochains mois avec un rythme plus soutenu permettant à Séché Environnement de se rapprocher de son objectif initial d'une croissance proche de +7% de son chiffre d'affaires pour l'exercice 2008.

Le Groupe confirme également son objectif de marge opérationnelle, avec un ROC autour de 18% du chiffre d'affaires.

Sur le moyen terme, le Groupe réaffirme son ambition au travers d'un objectif de croissance moyenne de l'ordre de 7% par an accompagnée d'une poursuite de sa montée en rentabilité, avec un ROC autour de 20% du chiffre d'affaires à l'horizon 2010.

7. COMPTES INDIVIDUELS DE LA SOCIETE MERE SECHE ENVIRONNEMENT

La société Séché Environnement affiche un résultat net 33,5 millions d'euros au 30/06/08 contre 18,5 M€ d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2007. La variation du résultat net (positive de 15 millions d'euros) se décompose de la façon suivante :

En millions d'euros	30/06/08	30/06/07	Variation
Chiffre d'affaires	7,4	7,7	(0,3)
Résultat d'exploitation	0,5	(19,4)	18,9
Résultat financier	31,5	36,9	(5,4)
Résultat exceptionnel	0,2	(0,4)	0,6
IS (y compris intégration fiscale)	1,3	1,3	/
Résultat net	33,5	18,5	15,0

Le résultat net de Séché Environnement sur le premier semestre 2007 était fortement impacté par l'opération d'acquisition d'une participation de 33% dans HIME (frais liés directement à l'acquisition, coûts de mise en place d'un nouveau crédit corporate). Cet impact étant ponctuel sur 2007, le Groupe retrouve sur le premier semestre 2008, un résultat composé d'un résultat d'exploitation proche de l'équilibre, un résultat financier principalement composé de dividendes reçus des participations (34,2 millions d'euros) et un produit net d'impôt correspondant au gain d'intégration fiscale.

8. ACTIONNARIAT

Situation au 30 juin 2008	Nombre d'actions	%	Droits de vote	%
Monsieur Joël Séché	3 585 400	41,5 %	7 170 800	58,1%
Société civile Amarosa (*)	116 036	1,4 %	232 072	1,9%
Sous-total Groupe familial Joël Séché	3 701 436	42,9 %	7 402 872	60,0%
Groupe CDC	1 726 974	20,0%	1 726 974	14,0%
Actions propres (**)	62 956	0,7%	62 596	0,5%
Public	3 143 504	36,4 %	3 146 293	25,5%
Total	8 634 870	100,0 %	12 339 095	100,0 %

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

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

Le 29 février 2008, La société Pictet Asset Management Ltd (Royaume-Uni) a déclaré avoir franchi le 26 octobre 2007 à la baisse, par suite d'une cession sur le marché, le seuil de 5% du capital de la société Séché Environnement. Pictet Asset Management Ltd a déclaré détenir, le 4 mars 2008, une participation de 3,91% du capital de Séché Environnement représentant 2,73% des droits de vote

La Société a été informé par UBS Global Asset Management que cette dernière avait franchi, le 16 avril 2008, à la hausse, le seuil des 1% du capital pour porter sa participation à 1,04% du capital représentant 0,73% des droits de vote.

Depuis le 30 juin 2008 et jusqu'à la date du présent conseil, Séché Environnement n'a pas été informé d'autres franchissements de seuil (à la hausse ou à la baisse).

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES SECHE ENVIRONNEMENT 30/06/08

1. Bilan consolidé.....	23
2. Compte de résultat consolidé	24
3. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	25
4. Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	26
5. Annexes aux comptes consolidés semestriels 30/06/2008.....	27
5.1 Principes et méthodes comptables	27
5.2 Opérations majeures et comptes pro-forma.....	27
5.2.1 Opérations majeures	27
5.2.2 Comptes pro forma.....	29
5.3 Périmètre de consolidation	30
5.3.1 Société mère	30
5.3.2 Filiales consolidées	30
5.4 Notes explicatives sur les comptes	32
5.4.1 Notes sur le Bilan	32
5.3.2 Note sur le compte de résultat	44
5.3.4 Résultats par action	49
5.3.5 Dividendes.....	49
5.3.6 Transactions avec des parties liées.....	49
5.3.7 Rémunération des dirigeants	49
5.3.8 Evénements postérieurs à la clôture	49

1. Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007	Note
Goodwill	212 874	212 874	Note 1
Autres immobilisations incorporelles	5 498	5 400	Note 1
Immobilisations corporelles	159 219	154 554	Note 2
Participations dans les entreprises associées	126 428	128 692	Note 3.2
Autres Actifs financiers non courants	127 104	116 964	Note 3.1
Impôts différés actifs	20 851	22 163	
Autres actifs non courants	2 127	2 359	Note 4
ACTIF NON COURANTS	654 102	643 005	
Stocks	7 586	6 762	
Clients et autres débiteurs	117 440	107 743	
Créances d'IS	1 027	24	
Actifs financiers courants	184	175	
Autres actifs courants	17 681	17 387	Note 4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 924	14 448	
ACTIF COURANT	156 842	146 540	
TOTAL ACTIF	810 944	789 545	
Capital	1 727	1 727	
Prime d'émission	299 079	299 079	
Réserves	58 885	39 471	
Résultat (PdG)	12 894	23 490	
Capitaux propres (PDG)	372 585	363 767	
Intérêts minoritaires	1 178	1 200	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	373 763	364 967	
Dettes financières long terme	256 781	263 663	Note 6
Avantages du personnel	142	138	
Impôt différé passif	110	176	
Autres provisions non courantes	3 771	3 623	Note 5
Autres passifs non courants	945	964	Note 7
PASSIF NON COURANT	261 749	268 564	
Dettes financières court terme	33 449	16 921	Note 6
Provisions courantes	15 681	17 899	Note 5
Impôt exigible	346	962	
Autres passifs courants	125 956	120 231	Note 7
PASSIF COURANT	175 432	156 013	
TOTAL PASSIF	810 944	789 545	

2. Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Note	30/06/08 Réal	30/06/07 (pro forma) (1)	30/06/07 Réal
Chiffre d'affaires	Note 13	185 390	175 789	178 887
Prod. immobilisée et subv. d'exploit.		2 108	1 725	1 691
Transfert de charges		1 264	998	996
Achats consommés		(25 137)	(20 026)	(20 299)
Charges externes	Note 15	(61 541)	(61 315)	(62 519)
Impôts et taxes		(14 038)	(13 866)	(13 875)
Charges aux titres des avantages du personnel		(40 591)	(38 415)	(39 120)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		(47 456)	(44 890)	(45 761)
Autres produits opérationnels		32	48	41
Autres charges opérationnelles		(1 063)	(677)	(1 474)
Dotations nettes aux provisions	Note 16	1 927	34	(103)
Dotations nettes aux amortissements	Note 16	(18 144)	(16 671)	(17 208)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		30 208	27 625	27 016
Réévaluation des immobilisations				
Résultat sur cession d'immobilisations	Note 17	1 194	105	(668)
Dépréciation d'actifs	Note 16	(802)	7	(2 920)
RESULTAT OPERATIONNEL		30 601	27 736	23 428
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		5 650	5 125	2 548
Coût de l'endettement financier brut		(7 077)	(7 350)	(4 206)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(1 427)	(2 225)	(1 659)
Autres produits et charges financières		218	(229)	382
Impôts sur les résultats		(9 269)	(8 818)	(8 988)
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES		20 123	16 464	13 163
Quote-part dans les résultats des sociétés MEQ		(7 328)	(9 543)	2 397
Résultat net avant résultat des activités arrêtées		12 795	6 921	15 560
Abandon d'activité				
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		12 795	6 921	15 560
<i>Dont Intérêt des minoritaires</i>		<i>100</i>	<i>340</i>	<i>213</i>
<i>Dont résultat Part du Groupe</i>		<i>12 895</i>	<i>6 581</i>	<i>15 347</i>
Résultat net par action		1,49	0,80	1,86
Résultat net dilué par action		1,49	0,80	1,86

(1) non audité

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 (PDG)	Intérêts minoritaires	TOTAL capitaux propres
	Note 11	Note 12	Note 13		Note 13			
Situation nette au 31/12/05	1 608	213 452	(10 768)	32 550	(2 430)	234 412	7 033	241 445
Instruments de couvertures de taux			245			245		245
Ecart de conversion					1 166	1 166		1 166
<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
Autres variations		10 908	156		(164)	10 900	(1 338)	9 562
Situation nette au 31/12/06	1 608	224 360	15 451	34 317	(1 429)	274 308	5 822	280 129
Instruments de couvertures de taux			2 406			2 406		2 406
Ecart de conversion					360	360		360
<i>Sous total produit net comptabilisé directement en KP (a)</i>			2 406		360	2 766		2 766
Résultat 31/12/07 (b)				23 490		23 490	126	23 616
<i>Sous total pertes et profits comptabilisés (a)+ (b)</i>			2 406	23 490	360	26 256	126	26 382
Affectation du résultat 31/12/06			34 317	(34 317)				
Dividendes versés			(11 146)			(11 146)	(2)	(11 148)
Actions propres			(489)			(489)		(489)
Autres variations	119	74 718				74 837	(4 746)	70 091
Situation nette au 31/12/07	1 727	299 078	40 540	23 490	(1 069)	363 767	1 200	364 967
Instruments de couvertures de taux			6 164			6 164		6 164
Ecart de conversion					67	67	(2)	65
<i>Sous total produit net comptabilisé directement en KP (a)</i>			6 164		67	6 231	(2)	6 229
Résultat 30/06/08 (b)				12 895		12 895	(100)	12 795
<i>Sous total pertes et profits comptabilisés (a)+ (b)</i>			6 164	12 895	67	19 126	(102)	19 024
Affectation du résultat 31/12/07			23 490	(23 490)		0		0
Dividendes versés			(11 150)			(11 150)	(1)	(11 151)
Actions propres			(544)			(544)		(544)
Autres variations			1 017		370	1 387	81	1 468
Situation nette au 30/06/08	1 727	299 078	59 517	12 895	(632)	372 585	1 178	373 763

4. Tableau de flux de trésorerie consolidé.

(en milliers d'euros)	30/06/08	31/12/07	30/06/07
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES	20 123	35 837	13 163
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ ou non liés à l'activité :</i>			
- Amortissements et provisions	16 784	35 294	20 343
- Plus values de cessions	(1 194)	4 971	668
- Subventions virées au résultat			
Autres produits et charges calculées	536	285	(697)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT LIEE A L'ACTIVITE	36 248	76 387	33 477
Charges d'impôts	9 269	19 403	8 988
Coût de l'endettement financier net des placements long terme	1 560	5 221	2 162
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers	47 078	101 011	44 627
Variation du besoin en fonds de roulement	(3 915)	8 216	9 959
Impôts décaissés	(10 100)	(20 822)	(11 615)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	33 063	88 406	42 971
Décaissement sur acquisition d'immobilisations	(26 631)	(187 454)	(168 250)
Encaissement sur cessions d'immobilisations	147	2 393	473
Subventions encaissées			19
Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales	2 480	(120 437)	(116 791)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(24 005)	(305 498)	(284 549)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(11 150)	(11 146)	(11 146)
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées	(1)	(2)	(2)
Augmentations de capital en numéraire		85 746	85 746
Variation des autres fonds propres	(747)	(516)	(876)
Emissions d'emprunts	889	248 468	248 532
Remboursements d'emprunts	(8 405)	(78 199)	(73 398)
Intérêts décaissés	(7 443)	(12 487)	(4 294)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(26 858)	231 864	244 561
TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE	(17 800)	14 771	2 983
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	14 371	(341)	(341)
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture (1)	(3 431)	14 371	2 677
Incidence des variations de cours des devises	(2)	(59)	35
(1) dont :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	12 924	14 448	11 032
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(16 355)	(77)	(8 355)

5. Annexes aux comptes consolidés semestriels 30/06/2008

5.1 Principes et méthodes comptables

Depuis le 1er 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 30/06/08, 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 2007 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D. 08-101. Ces mêmes principes comptables ont été appliqués pour l'établissement de l'information comparative.

Les comptes consolidés semestriels au 30/06/08 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 31/12/07.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Séché Environnement le 21 août 2008. Ils sont présentés en milliers 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 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 Opérations majeures et comptes pro-forma

5.2.1 Opérations majeures

Le 1er semestre 2008 a été marqué par la mise en place d'accords complémentaires entre les actionnaires de HIME visant à permettre le rapprochement de Séché et Saur autour d'une nouvelle équipe de direction animée par Joël Séché, nommé président exécutif de HIME et Saur, et Olivier Brousse, nommé Directeur général de HIME et SAUR.

La mise en place de cette nouvelle équipe de Direction est assortie d'aménagement des règles de gouvernance visant trois objectifs majeurs :

- ⇒ garantir la préservation des intérêts financiers des co-actionnaires avec la mise en place d'un comité de surveillance et la confirmation des dispositions du pacte précédent relatives aux droits de veto financiers ;

- ⇒ garantir le respect des contraintes réglementaires au regard des règles de concurrence par l'adoption d'un mécanisme de ring-fencing aux termes duquel Coved - qui peut intervenir sur des marchés identiques à ceux du Groupe Séché - est placée sous la responsabilité exclusive d'Olivier Brousse ;
- ⇒ permettre le déploiement d'une démarche industrielle et commerciale structurée afin d'optimiser la performance du Groupe Saur en cohérence avec la stratégie de Séché Environnement.

Par ailleurs la Caisse des dépôts et consignations et Séché Environnement ont resserré leur partenariat stratégique, La caisse des dépôts et consignations octroyant à Séché Environnement une option d'achat portant sur 18% du capital de HIME : cette option est exerçable à l'initiative de Séché Environnement du 27 mai 2008 au 26 mai 2012 sous réserve de l'accord des banques prêteuses de HIME. L'exercice de cette option porterait la participation de Séché Environnement à 51% et donnerait à Séché Environnement le contrôle du sous-groupe HIME avec :

- ⇒ La mise en place d'une nouvelle gouvernance pour HIME dont les principales dispositions portent sur l'abandon du mécanisme du ring-fencing et la modification des règles de nomination au sein du comité de surveillance de HIME ;
- ⇒ un mécanisme de liquidité (activable à compter du transfert des 18% à Séché Environnement) qui donne à Séché Environnement le droit d'acquérir le solde des 49% du capital de HIME restant entre les mains d'AXA et de la Caisse des dépôts et consignations au plus tard en 2018. Toutefois, avant 2018 et à partir de 2013, les minoritaires pourront proposer à Séché Environnement d'acquérir le solde des 49%, Séché Environnement restant libre de donner suite ou non à la proposition.
- ⇒ Le renforcement du partenariat entre la Caisse des dépôts et consignations et Séché Environnement au travers d'une modification de la durée du pacte d'actionnaire liant Joël Séché et la Caisse des Dépôts et Consignations au sein de Séché Environnement, prolongeant celle-ci jusqu'en avril 2022.

L'ensemble de ces accords ne remet pas en cause la méthode de consolidation antérieurement utilisée pour l'intégration du sous-groupe HIME dans les comptes consolidés du groupe Séché pour les raisons exposées au point 5.3.2 des présentes annexes.

Par ailleurs, l'option d'achat octroyée par la Caisse des dépôts et consignations à Séché Environnement au titre des 18% du capital de HIME a été comptabilisée dans les comptes du Groupe à sa juste valeur et toute variation de la juste valeur de l'option sera comptabilisée en compte de résultat. Les modalités de détermination de la juste valeur de l'option sont exposées dans la note 20 des présentes annexes.

Dans une moindre mesure, le 1er semestre a également été marqué par la création par Séché Environnement et Sergies d'une filiale commune – Senergies – en vue de la production d'électricité à partir d'énergies renouvelables. Détenue à 80% par Séché Environnement, Senergies a vocation à développer dans un premier temps une activité de valorisation du biogaz sur le site du Vigeant.

Par ailleurs, aux termes d'un protocole en date du 25 juin 2008, Séché Environnement et Lamy SA ont mis fin au contentieux les opposant sur la société SEA, Séché Environnement cédant sa participation de 49% à Lamy SA (déjà actionnaire à 51% de SEA). Le prix de cession de 2,4 M€

conduit Séché Environnement à constater un résultat de cession de 1,1 millions d'euros enregistré dans le résultat opérationnel.

5.2.2 Comptes pro forma

Afin d'assurer une meilleure comparabilité des comptes, les informations financières 2007 ont été retraitées afin de refléter les opérations majeures 2007 et 2008. Le compte de résultat « pro-forma 2007 » tel que présenté dans les  tats financiers et les présentes annexes a été établi en réputant la sortie des sociétés cédées un an avant leur date effective de sortie du périmètre et l'entrée des sociétés acquises un an avant leur date effective d'entrée dans le périmètre. .

Les comptes pro-forma sont fournis à titre d'information et ne sont pas nécessairement représentatifs de ce qu'auraient été les comptes du Groupe si les opérations avaient été effectivement réalisées un an plus tôt. Toutefois ils présentent une information comparable pour l'évaluation des tendances des résultats, car ils présentent des périodes d'exploitation comparables pour les exercices 2007 et 2008.

Ils ont été établis conformément au référentiel IFRS mais n'ont pas fait l'objet d'une revue par les commissaires aux comptes.

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 – 53811 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	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 (Espagne)		100,00	IG
Opale Environnement	Calais (France)	332 359 637	100,00	IG
Séché Eco-Services	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
Senergies	Le Vigeant (France)	503 859 274	80,00	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	Le Vigeant (France)	317 538 767	100,00	IG
Tredeco	Paris (France)	414 512 871	50,00	IG
Trédi Amériques	Montréal (Canada)		100,00	IG
Trédi Argentina	Buenos Aires (Argentine)		100,00	IG
Tredi Mexique	(Mexique)		100,00	IG
Trédi SA	Paris (France)	338 185 762	100,00	IG
Triadis	Etampes (France)	409 772 191	100,00	IG
UTM	Lübeck (Allemagne)		100,00	IG
Valls Quimica	Valls (Espagne)		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

Les accords complémentaires signés sur le premier semestre entre les actionnaires de HIME visant à permettre le rapprochement de Séché et Saur ne remettent pas en cause la méthode de consolidation antérieurement utilisée pour l'intégration du sous-groupe HIME dans les comptes consolidés du groupe Séché. En effet :

- ⇒ L'existence d'une condition suspensive de fond relative à l'exercice de l'option d'achat octroyé par la Caisse des dépôts et Consignations à Séché Environnement pour 18% des titres HIME conduit à ne pas prendre en compte les droits potentiels accordés par cette option ;

- ⇒ Les nouvelles dispositions de gouvernance (telles que relatées dans les faits marquants de la présente annexe) ne remettent pas en cause la nature du contrôle exercé par Sêché Environnement sur le sous-groupe HIME.

De fait, à ce jour, le groupe Sêché exerçant sur le sous-groupe HIME une influence notable, la méthode de consolidation utilisée est la « mise en équivalence ».

5.4 Notes explicatives sur les comptes

5.4.1 Notes sur le Bilan

Note 1 – Immobilisations incorporelles

Note 1.1 Goodwill

La synthèse des goodwill est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/07	Mouvement de périmètre	Augmentations	diminutions	30/06/08
GW sur UGT France	228 396				228 396
GW sur UGT International	10 373				10 373
TOTAL VALEUR BRUTE	238 768				238 768
Dépréciation - UGT France	(20 220)				(20 220)
Dépréciation - UGT International	(5 674)				(5 674)
TOTAL DEPRECIATION	(25 894)				25 894
TOTAL VALEUR NETTE	212 874				212 874

Sans indice de perte de valeur, les tests de dépréciation sont réalisés une fois par an, au 31 décembre. Il n'a pas été relevé d'indices de perte de valeur sur le premier semestre 2008.

Note 1.2 Tableau de variation des autres immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2007	Autres mouvements			30/06/2008
		Variation périmètre / écart conversion	Investissements	Sorties d'actifs Par cessions ou mises au rebut	
Frais de recherche	121				121
Logiciels, brevets	8 036	70	137	(244)	7 999
Autres immobilisations incorporelles	4 626	2	10		4 638
Av. et acomptes sur immob. incorporelles	67	(67)	234		234
TOTAL VALEUR BRUTE	12 850	5	381	(244)	12 992
Frais de recherche	(121)				(121)
Logiciels, brevets	(7 303)		(283)	244	(7 343)
Autres immobilisations incorporelles	(23)		(4)		(26)
TOTAL AMORTISSEMENTS	(7 446)		(287)	244	(7 490)
Total perte de valeur	(4)				(4)
TOTAL NET	5 400	5	94		5 498

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				3	3
Autres immobilisations incorporelles				2	2
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles					
TOTAL				5	5

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)	31/12/2007	Autres augmentation		Sorties d'actifs	30/06/2008
		Variation périmètre / écart conversion	Investissements	Par cessions ou mises au rebut	
Terrains	21 391	8	1 745	(1)	23 143
Constructions	134 924	1 926	2 770	(1 051)	138 569
Installations techniques et matériels et outillages industriels	243 733	1 398	3 222	(632)	247 721
Matériels de transport	12 977	(1)	1 026	(321)	13 681
Installations agencements	29 442	302	1 253	(339)	30 659
Matériels et mobiliers de bureau	7 272	22	-371	445	7 368
Immobilisations en cours	14 275	(3 468)	12 557	(603)	22 761
Immobilisations en location financement	47 609	(131)	922		48 400
TOTAL VALEUR BRUTE	511 624	56	23 124	(2 502)	532 302
Amortissements Terrains	(3 119)		(89)		(3 208)
Amortissements Constructions	(96 520)	581	(5 646)	1 048	(100 537)
Amortissements installations techniques et matériels et outillages industriels	(196 966)	(5)	(7 638)	579	(204 029)
Amortissements matériels de transport	(8 765)		(908)	272	(9 400)
Amortissements installations agencements	(19 258)	(490)	(904)	339	(20 313)
Amortissements matériels et mobiliers de bureau	(5 847)	(1)	(353)	162	(6 037)
Amortissements immobilisations en cours					
Amortissements immobilisations en location financement	(25 779)	158	(2 329)	2	(27 948)
TOTAL AMORTISSEMENTS	(356 253)	245	(17 867)	2 402	(371 473)
Dépréciation Terrains	(299)				(299)
Dépréciation. Constructions					
Dépréciation installations techniques et matériels et outillages industriels	(174)				(174)
Dépréciation matériels de transport					
Dépréciation installations agencements					
Dépréciation matériels et mobiliers de bureau					
Dépréciation. immobilisations en cours	(344)		(793)		(1 137)
Dépréciation immobilisations en location financement					
TOTAL DEPRECIATION	(818)		(793)		(1 610)
TOTAL NET	154 554	301	4 464	(100)	159 219

Note 2.2 Décomposition des autres mouvements

(en milliers d'euros)	Regrts d'entreprise	Ecart de conv	Réévaluation	Autres mouvements	TOTAL autres mvts
Terrains		5		3	8
Constructions		210		1 805	2 015
Installations techniques et matériels et outillages industriels		62		1 331	1 393
Matériels de transport		(1)			(1)
Installations agencements				294	294
Matériels et mobiliers de bureau		1		20	21
Immobilisations en cours		1		(3 457)	(3 456)
Immobilisations en location financement				27	27
TOTAL		278		23	301

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)	30/06/08			2007
	brut	Provision	net	Net
Prêts et créances	121 100	/	121 100	115 552
Actifs financiers disponibles à la vente	15 877	9 872	6 005	1 412
Total	136 977	9 872	127 104	116 964

L'augmentation du poste « actifs financiers non courants » résulte principalement de la constatation:

- ⇒ pour 5,5 millions d'euros des intérêts de la période sur les obligations convertibles HIME souscrites en 2007 par Equilibra et cédées à Séché Environnement le 30 avril 2008 ;
- ⇒ de l'augmentation de la participation du Groupe dans le fonds Emertec (+ 2,0 millions d'euros) ;
- ⇒ de la variation de la juste valeur des instruments de couverture non courants pour 2,5 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 (1)	33%	351 626	(22 573)	126 400
- La Barre Thomas	40%	86	Nc	30
TOTAL				126 430

(1) 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 12 M€ correspondant aux frais d'acquisition net de l'effet impôt. La contrepartie de ce dernier effet est constatée en impôt différé actif.

Les informations financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

(en milliers d'euros)	HIME	La Barre Thomas
<i>Date des dernières informations financières connues</i>	30/06/08	31/12/07
- % détenus	33%	40%
- actifs non courants	3 121,4	0,2
- actifs courants	1 199,0	1,2
- passifs non courants	3 030,9	/
- passifs courants	1 289,4	1,4
- Chiffre d'affaires	758,1	5,3
- EBE	75,1	0,1
- ROC	27,6	Ns
- RO	27,2	Ns

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

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. Ces obligations ont été cédées par Equilibra   Séché Environnement le 30/04/08 à leur valeur nette comptable. Ces obligations convertibles 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 30/06/08, aucune obligations n'a été exercées Les intérêts comptabilisés par le Groupe au titre du premier semestre se sont élevés à 5,5 millions d'euros. Les intérêts courus non échus au 30/04/08 ont été capitalisés à cette date ;

Note 3.4 Co-entreprises

(en milliers d'euros)	SOGAD
- % détenus	50%
- QP actifs courants	438
- QP actifs non courants	1 583
- QP passifs courants	2 858
- QP passifs non courants	627
- QP Chiffre d'affaires	954
- QP EBE	251
- QP ROC	145
- QP RO	146

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

Note 4 - Autres Actifs (courants et non courants)

(en milliers d'euros)	30/06/08	2007
Etat	13 951	14 647
Avances et acomptes versés	1 012	766
Social	125	102
Créances sur cession d'immobilisations	47	47
Créances Diverses	3 688	3 509
Compte-courants débiteurs	642	676
Autres	342	0
Total	19 807	19 746
Ventilation par date d'échéance		
Part à moins d'un an (actifs courants)	17 681	17 387
Part à plus d'un an (actifs non courants)	2 126	2 359
Part à cinq ans et plus (actifs non courants)	/	/
Total	19 807	19 746

Les actifs non courants correspondent à des créances sur cessions d'immobilisations dont 1883 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)	31/12/2007	Autres mouvements	Dotations	Reprise utilisée	Reprise Non utilisée	30/06/2008
Avantages au personnel (1)	138	0	4	0	0	142
Impôts différés passif	176	0	0	66	0	110
Autres provisions non courantes (2)	3 623	2	146	0	0	3 771
PROVISIONS NON COURANTES	3 937	2	150	66	0	4 023
Provision litiges	1 049	0	10	128	210	722
Provision BEFS (sous-traitants)	3 866	0	0	750	0	3 116
Provisions autres risques	3 180	37	486	0	239	3 464
Provision déchets à traiter	192	0	37	0	0	229
Provisions réhabilitation site	6 746	32	128	182	0	6 724
Provisions autres charges	2 866	0	111	351	1 200	1 426
PROVISIONS COURANTES	17 899	69	772	1 410	1 648	15 681
TOTAL	21 836	71	922	1 476	1 648	19 704

(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	0	0	0	
Impôts différés passif	0	0	0	
Autres provisions non courantes	0	2	0	2
PROVISIONS NON COURANTES	0	2	0	2
Provision litiges	0	0	0	0
Provision BEFS (sous-traitants)	0	0	0	0
Provisions autres risques	0	37	0	37
Provision déchets à traiter	0	0	0	0
Provisions réhabilitation site	0	32	0	32
Provisions autres charges	0	0	0	0
PROVISIONS COURANTES	0	69	0	69
TOTAL	0	71	0	71

Note 5.3 Litiges et faits exceptionnels

SEA

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.

Afin de mettre définitivement fin à l'ensemble de ce contentieux, les parties ont signé le 26 juin 2008 un protocole d'accord aux termes duquel Séché Environnement a cédé à Lamy SA sa participation dans SEA pour 2,4 millions d'euros. Par ailleurs, chacune des parties s'est expressément engagé à renoncer à toute poursuite du contentieux et aux désistements des instances en cours.

BEFS-PEC

A la suite de la réalisation du chantier Salaise 3, qui avait été confié par Trédi à la société BEFS-PEC (courant 1999), Trédi 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. Trédi SA a provisionné dans ses comptes l'intégralité des sommes qui

lui sont réclamées dans le cadre de ces assignations et prend en compte les conséquences de toutes les décisions de justice prononcées.

VALLS QUIMICA

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 portant sur la période 1999 à 2001 devant le tribunal administratif espagnol et a obtenu un sursis de paiement. 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. Ce dossier est toujours en cours d'instruction auprès du tribunal administratif espagnol. Concernant la période 2002 à 2003, la prescription totale des redressements a été obtenue le 22 décembre 2007.

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. Par ailleurs le Groupe pourrait se prévaloir d'une déductibilité des sommes notifiées dans l'hypothèse où le contentieux se solderait en sa défaveur, ceci réduisant le risque d'un tiers.

Note 6 - Emprunts et Dettes financières

Au 30 juin 2008, 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		12 057	moins d'un an De 1 à 5 ans	Dette contractée à taux variable - couverture de taux sur 176,5 M€
			230 069		
		0	Plus de 5 ans		
Fixe	0% < t < 4,1%		181	moins d'un an De 1 à 5 ans Plus de 5 ans	
			359		
			113		
Total			242 778		
Location financement	Variable		3 214	moins d'un an De 1 à 5 ans	- couverture de taux sur 14,3 M€
			14 019		
		7 720	Plus de 5 ans		
Fixe	4% < t < 13%		1 596	moins d'un an De 1 à 5 ans Plus de 5 ans	
			2 892		
			503		
Total			29 944		
Autres dettes financières	Variable		0	moins d'un an de 1 à 5 ans	
			832		
Diverses	Fixe	0%	45	moins d'un an De 1 à 5 ans Plus de 5 ans	
			125		
			150		
Total			1 152		
Concours bancaires courants	Variable		16 355	moins d'un an	
TOTAL			290 230		

<i>Dont courant</i>	33 449	<i>Moins d'un an</i>
<i>Dont non courant</i>	256 781	<i>Plus d'un an</i>

(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.

Note 7 - Autres Passifs (courant et non courant)

(en milliers d'euros)	30/06/08	2007
Fournisseurs	59 362	57 228
Dettes sur acquisition d'immobilisations	14 487	16 252
Avances & acomptes reçus	4 708	1 234
Social	16 861	17 040
Etat	24 819	22 340
Comptes courants créditeurs	1 090	1 185
Dettes diverses	1 417	976
Produits constatés d'avance	4 156	4 940
Total	126 901	121 195
Ventilation par échéance		
<i>Part à moins d'un an (passifs courants)</i>	125 956	120 231
<i>Part à plus d'un an (passifs non courants)</i>	945	964
<i>Part à cinq ans et plus (passifs non courants)</i>	/	/
Total	126 901	121 195

Note 8 - Engagements hors bilan

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

(en milliers d'euros)	30/06/08	31/12/07
Créances cédées non échues (effets, Dailly)		
Cautions	25 127	28 304
- Garanties financières (1)	19 100	19 100
- Autres cautions	6 027	9 204
Sûretés réelles		
- Nantissements d'actifs incorporels et corporels		
- Nantissements de titres		
Liés à la responsabilité d'associé dans les SCI		
TOTAL EHB liés à l'activité courante	25 127	28 304

(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)	30/06/08	31/12/07
Créances professionnelles cédées		
Cautions ou lettres d'intention	2 448	2 602
Sûretés réelles		
Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels		
Gage et nantissements de titres		
Hypothèques		
Engagement d'emprunts	2 759	2 813
TOTAL EHB liés à l'endettement	5 208	5 415

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)	30/06/08		31/12/07	
	Nominal opération	Valorisation du latent	Nominal opération	Valorisation du latent
Swap	58 189	1 344	41 179	344
Collar	72 189	1 156	87 679	13
Instruments mixtes	60 500	71	33 000	37

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

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. Au 30 juin 2008, ces garanties sont prescrites 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 2008, 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 8-4 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 :

- ❑ *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 Amorosa 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. Par ailleurs, en cas d'exercice par Séché Environnement de l'option d'achat de 18% des titres HIME consentie par la Caisse des dépôts, le pacte d'actionnaire sera alors prolongé jusqu'au 25 avril 2022.

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

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	0	
2- Actions composant le capital social en fin d'exercice	8 634 870	0,20 €
<i>Dont actions à droit de vote simple</i>	4 930 645	
<i>Dont actions à droit de vote double</i>	3 704 225	

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
TOTAL	299 079

Note 11 – Composition des réserves consolidées

	31/12/2007	Virt cpte/cpte	Augment.	Diminut.	30/06/2008
Réserve légale	82		91		173
Report à nouveau	58 666		9 893		68 559
Autres réserves	3 428				3 428
Sous-total réserves sociales	62 176	/	9 984	/	72 160
Réserves consolidées (hors écart de conversion)	(21 636)	(370)	9 363		(12 643)
TOTAL RESERVES (hors écart de conversion)	40 540	(370)	19 347	/	59 517
Ecart de conversion	(1 069)	370	67		(632)
TOTAL RESERVES (y.c. écart de conversion)	39 471	/	19 414	/	58 885

Note 12 - Informations sur les actions propres

Dans le cadre des délégations accordées par les Assemblée générales des actionnaires du 11 mai 2007 et 25 avril 2008, le Conseil d'administration a fait procéder, sur le premier semestre 2008, à

des opérations de rachat d'actions propres. Au 30 juin 2008, le bilan de ces programmes de rachat d'actions est le suivant :

Nombre d'actions auto détenues ⁽¹⁾	62 956
Pourcentage du capital auto détenu	0,73%
Valeur nette comptable des titres auto détenus (K€)	3 580
Valeur de marché des titres auto détenus au 30/06/08 (K€) ⁽²⁾	5 273

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

(2) sur la base du cours de clôture du titre Séché Environnement au 30 Juin 2008, soit 83,75€

5.3.2 Note sur le compte de résultat

Note 13 - Produits des activités ordinaires

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07	30/06/07
	Réel	PF	Réel
Chiffre d'affaires	185 390	175 789	178 887
<i>Dont vente de biens</i>	23 899	19 583	18 878
<i>Dont prestations de services</i>	161 491	156 206	160 010
TOTAL	185 390	175 789	178 887

Note 14 - Décomposition du Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07	30/06/07
	Réel	PF	Réel
Déchets Dangereux	128 417	119 072	122 170
Déchets Non Dangereux	56 973	56 717	56 717
TOTAL	185 390	175 789	178 887

Note 15 - Charges externes

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07	30/06/07
	Réel	PF	Réel
Services extérieurs	49 508	49 604	49 571
Autres charges externes	12 033	11 711	12 948
TOTAL	61 541	61 315	62 519

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

Note 16 - Amortissements, provisions et perte de valeur

Note 16.1 dotations nettes aux provisions

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07	30/06/07
	Réel	PF	Réel
Dotations aux provisions	(1 577)	(1 450)	(1 587)
Reprises sur provisions	3 504	1 484	1 484
Total	1 927	34	(103)

Note 16.2 dotations nettes aux amortissements

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07	30/06/07
	Réel	PF	Réel
Dotations aux amortissements	(18 144)	(16 905)	(17 442)
Reprises sur amortissements	0	234	234
Total	(18 144)	(16 671)	(17 208)

Note 16.3 Perte de valeur constatée en résultat

(en milliers d'euros)	30/06/08		30/06/07 – Pro forma		30/06/07	
	Dotation	Reprise	Dotation	Reprise	Dotation	Reprise
Sur goodwill						
Sur immobilisations incorporelles						
Sur immobilisations corporelles	(802)			7		780
Sur immobilisations financières					(3 700)	
Total	(802)	0	0	7	(3 700)	780

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)	30/06/08	30/06/07	30/06/07
	Réel	PF	Réel
Cessions d'immobilisations incorporelles	0	(3)	(3)
Cessions d'immobilisations corporelles	28	108	(664)
Cessions de titres consolidés	1 166		
Total	1 194	105	(667)

Note 18 – Résultat financier

Note 18.1 Décomposition du résultat financier

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07	30/06/07
	Réel	PF	Réel
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	5 650	5 125	2 548
Coût de l'endettement financier brut	(7 077)	(7 350)	(4 206)
Autres produits et charges financières	218	(229)	381
Total	(1 209)	(2 454)	(1 277)

La variation du coût de l'endettement financier (par rapport aux données pro forma) 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 9,89% (détachement du dérivé inclus) (effet de la capitalisation des intérêts au 30 avril 2008) ;

Note 18.2 détail des autres produits et charges financières

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/07	30/06/07
	Réel	PF	Réel
Résultat de change	(286)	(296)	258
Résultat net sur cession d'immobilisations Financières	0	0	
Provisions nettes sur actifs financiers	376	(97)	(98)
Autres produits et charges financières	128	166	221
Total	218	(229)	381

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)	30/06/08	30/06/07	30/06/07
	Réel	PF	Réel
Impôt exigible	8 685	8 145	8 091
Impôt différé	584	897	897
Total	9 269	9 042	8 988

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	10 105
Modification du taux d'impôt applicable à la mère (1)	13
Différence de taux d'imposition des filiales	(194)
Actifs d'impôt non constatés	445
Utilisation de pertes non activées antérieurement	(528)
Charges et produits définitivement non taxables	(572)
Charge d'impôt totale	9 269

(1)Le taux d'impôt hors contribution sociale sur les bénéfices s'élève à 33,33%.

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 1,4 millions d'euros.

Note 20 – Instruments financiers – analyse des risques

Note 20.1 Actifs financiers – 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 clients et des actifs financiers hybrides (obligations convertibles en titres HIME).

Le groupe gère son risque de crédit lié aux créances clients par le biais d'une politique active de recouvrement de ses créances dans chacune des filiales françaises du Groupe. Cette politique s'appuie sur un logiciel centralisé permettant des relances formalisées et une information en temps réel des différentes parties prenantes. Une analyse des délais de règlement est également suivie mensuellement et toute dérive induit des actions correctrices.

La valeur comptable des actifs financiers représente l'exposition maximale au risque de crédit. A la date de clôture l'exposition maximale au risque de crédit est la suivante :

(en milliers d'euros)		30/06/08	31/12/07
Actifs financiers disponibles à la vente	Note 3.1	6 005	1 412
Prêts et créances financiers non courants	Note 3.1	2 008	1 955
Autres actifs non courants		2 127	2 359
Créances clients et autres débiteurs		117 440	107 743
Autres actifs courants		17 681	17 176
Prêts et créances		139 256	129 233
Trésorerie et équivalent de trésorerie		12 924	14 448
Actifs financiers non dérivés		158 185	145 093
Swap de taux d'intérêt		2 695	410
Actifs financiers dérivés		2 695	410
Obligations convertibles	Note 3.1	117 130	106 298
Droit de conversion (net d'IDA) (1)	Note 3.1	27 140	27 140
Intérêts obligations convertibles pures	Note 3.1	1 962	7 299
Actifs financiers hybrides		146 232	140 737

(1) le droit de conversion est comptabilisé sur la ligne « Participations dans les entreprises associées »

A la date de comptabilisation, l'option d'achat octroyé par la Caisse des dépôts et consignations à Séché Environnement et portant sur 18% du capital de HIME a été comptabilisé pour sa juste valeur, soit son coût d'achat, s'agissant d'une transaction entre parties indépendantes et informées pour laquelle le sous-jacent (titres de sociétés non cotée) a fait l'objet d'une transaction récente sur les modalités de laquelle les parties étaient pleinement informé. A la date de clôture, aucune variation de la juste valeur de l'option n'a été constatée.

La juste valeur des autres actifs financiers correspond à leur valeur nette comptable.

Les produits, charges, profits ou pertes de valeur constatés sur le premier semestre 2008 dans les états financiers au titre de ces actifs financiers correspondent quasi exclusivement aux intérêts sur obligations convertibles pour 5,5 millions d'euros.

Aucun profit ou perte n'a été comptabilisé directement en capitaux propres.

Note 20.2– Passifs financiers - 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. Il assure une gestion centralisée des financements. Un reporting de trésorerie est mis en place, permettant une vision glissante des besoins court, moyens et long terme du Groupe en terme de financement. La quasi-intégralité du financement est assurée de façon centralisée et l'équilibre des sources de financement (marché des capitaux, marché bancaire) est également piloté de façon centralisée.

Au 30 juin 2008, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	242 778	244 402	12 238	230 428	113
Dettes de crédit bail	29 944	29 944	4 810	16 911	8 223
Autres dettes financières	1 153	1 153	46	957	150
Concours bancaires courants	16 355	16 355	16 355		
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	126 901	126 901	125 956	945	
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVES	417 131	418 755	159 405	249 241	8 486
Swap de taux d'intérêt					
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVES	417 131	418 755	159 405	249 241	8 486

La 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 2008, le Groupe respecte l'ensemble des ratios.

5.3.4 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.

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

5.3.5 Dividendes

Sur l'exercice 2008, Sêché 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.

5.3.6 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.

5.3.7 Rémunération des dirigeants

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

(en euros)	30/06/2008	30/06/2007
Avantages à court terme	744 557	738 817
Avantages postérieurs à l'emploi		
Paiements sur base d'actions		
Total	744 557	738 817

5.3.8 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.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2008

Période du 1er janvier 2008 au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'administration et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Séch^e Environnement SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du 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 résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 5.2.2 relative aux comptes pro forma qui n'ont pas fait l'objet d'une revue par nos soins.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen

limité. A l'exception des faits indiqués ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Nantes, le 20 août 2008

KPMG S.A.

Franck Noël

Associé

Laval, le 20 août 2008

Acorex Audit

Jean-Claude Bonneau

Associé