



KPMG Audit
15, rue du Professeur Jean Pecker
C.S. 14217
35042 Rennes Cedex
France



24, place d'Avesnières
BP 40602
53006 Laval Cedex
France

Séché Environnement S.A.

**Rapport des commissaires aux comptes
sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2012
Séché Environnement S.A.
Les Hêtres - 53810 Changé
Ce rapport contient 72 pages
Référence : VB-132-03



KPMG Audit
15, rue du Professeur Jean Pecker
C.S. 14217
35042 Rennes Cedex
France



24, place d'Avesnières
BP 40602
53006 Laval Cedex
France

Séché Environnement S.A.

Siège social : Les Hêtres - 53810 Changé
Capital social : € 1 726 974

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2012

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012 sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Séché Environnement S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes « Référentiel comptable » et « Application anticipée de normes – comparabilité » qui exposent les incidences comptables de l'application anticipée de la norme IAS 19R sur les avantages au personnel.

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants.

- **Changement de méthode comptable**

Comme mentionné dans la première partie du présent rapport, la note « Application anticipée de normes – comparabilité » de l'annexe aux comptes consolidés expose le changement de méthode comptable intervenu au cours de l'exercice, suite à l'application anticipée de la norme IAS 19R Avantages du personnel, conduisant à reconnaître en capitaux propres l'intégralité des gains et pertes actuariels déterminés dans le cadre de l'évaluation des régimes de retraite à prestations définies, au cours de la période dans laquelle ils surviennent.

Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre groupe, nous avons examiné la correcte évaluation de ce changement de méthode sur les comptes et l'information donnée à ce titre dans la note « Application anticipée de normes – comparabilité » de l'annexe aux comptes consolidés.

- **Participation dans Hime**

La note « Participation dans la société HIME » expose les raisons qui ont conduit Séché Environnement à comptabiliser une dépréciation des actifs relatifs à Hime.

Nous avons procédé à l'appréciation de l'approche retenue par la société Séché Environnement, décrite dans la note « Participation dans la société HIME » de l'annexe, sur la base des éléments disponibles à ce jour, et mis en œuvre des tests pour vérifier, l'application de cette approche

- **Goodwill**

La société procède systématiquement, à chaque clôture, à des tests de perte de valeur des goodwill selon les modalités décrites dans la note « Valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles » de l'annexe des comptes consolidés. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de perte de valeur ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes « Valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles » des principes et méthodes comptables et « Goodwill » de l'annexe donnent une information appropriée. Ces estimations reposent sur des hypothèses qui ont par nature un caractère incertain, les réalisations étant susceptibles de différer parfois des données prévisionnelles utilisées.

- **Litige fiscal**

Une des sociétés du groupe a fait l'objet d'un redressement fiscal au cours de l'exercice 2003 dans des conditions décrites en note « Litiges et faits exceptionnels » de l'annexe aux comptes consolidés. Compte tenu de l'évolution de la procédure judiciaire relative à ce litige et malgré la poursuite des procédures de contestation, Séché Environnement a provisionné l'intégralité des demandes de l'administration.

Dans le cadre de notre appréciation des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes, nous avons été conduits :

- à examiner les motifs de ce redressement,
- à étudier l'avis d'experts justifiant les motifs de contestation auprès de l'administration,
- à étudier l'opinion du commissaire aux comptes de la filiale.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

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

Les commissaires aux comptes

Rennes, le 17 avril 2013

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



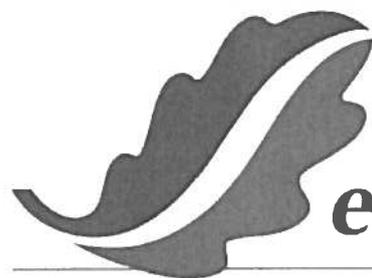
Vincent Broyé
Associé

Laval, le 17 avril 2013

Acorex Audit



Jean-François Merlet
Associé



Séché
environnement

Séché global solutions

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
31 DECEMBRE 2012

1. Données financières

1.1. Les comptes consolidés au 31 décembre 2012

1.1.1. Etat de la situation financière consolidée

| (en milliers d'euros) | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2012 | Note |
|--|----------------|----------------|----------------|-------|
| Goodwill | 212 875 | 212 875 | 228 150 | 1.1 |
| Actif incorporel du domaine concédé | 370 | 2 055 | 19 212 | |
| Autres immobilisations incorporelles | 6 863 | 6 914 | 6 492 | 1.2 |
| Immobilisations corporelles | 155 014 | 170 385 | 171 747 | 2.1 |
| Participations dans les entreprises associées | 33 926 | 552 | 434 | 3 |
| Actifs financiers non courants | 147 350 | 161 061 | 4 786 | 4 |
| Instruments de couverture actifs non courants | / | / | / | 4.3 |
| Autres actifs non courants | 1 759 | 1 291 | 2 105 | 4 |
| Créance d'IS non courante | / | / | 677 | |
| Impôts différés actifs | 17 110 | 14 995 | 55 965 | 6 |
| ACTIFS NON COURANTS | 575 268 | 570 128 | 489 570 | |
| Stocks | 8 018 | 9 737 | 10 507 | |
| Clients et autres débiteurs | 112 665 | 116 288 | 127 204 | |
| Créances d'IS | / | 2 572 | 12 593 | |
| Actifs financiers courants | 88 | 76 | 131 | |
| Instruments de couverture actifs courants | / | / | / | 4.3 |
| Autres actifs courants | 12 372 | 17 738 | 21 997 | 4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 43 431 | 24 686 | 23 050 | 4.1.3 |
| ACTIFS COURANTS | 176 574 | 171 097 | 195 482 | |
| TOTAL ACTIFS | 751 842 | 741 225 | 685 051 | |
| Capital | 1 727 | 1 727 | 1 727 | 8 |
| Prime d'émission | 299 079 | 299 079 | 299 079 | 9 |
| Réserves | 40 600 | 38 651 | 37 726 | 10 |
| Résultat (Part du groupe) | 27 366 | 15 856 | (82 377) | |
| Capitaux propres (Part du Groupe) | 368 772 | 355 312 | 256 155 | |
| Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle | 955 | 781 | 378 | |
| TOTAL CAPITAUX PROPRES | 369 727 | 356 093 | 256 532 | |
| Autres fonds propres | / | / | 31 | |
| Dettes financières non courantes | 193 716 | 43 740 | 218 154 | 4.2.1 |
| Instruments de couverture passifs non courants | 1 984 | 3 491 | 3 307 | 4.3 |
| Avantages du personnel | 169 | 192 | 809 | 5.3 |
| Impôt différé passif | 32 | 14 | 11 | 6 |
| Autres provisions non courantes | 2 653 | 3 270 | 3 988 | 5 |
| Autres passifs non courants | 1 350 | 251 | 189 | 4.2.2 |
| PASSIFS NON COURANTS | 199 904 | 50 958 | 226 458 | |
| Dettes financières courantes | 44 648 | 172 899 | 28 000 | 4.2.1 |
| Instruments de couverture passifs courants | 609 | 304 | 744 | 4.3 |
| Provisions courantes | 17 081 | 24 917 | 20 416 | 5 |
| Impôt exigible | 4 610 | 218 | 904 | |
| Autres passifs courants | 115 263 | 135 835 | 151 967 | 4.2.2 |
| PASSIFS COURANTS | 182 211 | 334 174 | 202 031 | |
| TOTAL PASSIFS | 751 842 | 741 225 | 685 051 | |

1.1.2. Compte de résultat consolidé

| (en milliers d'euros) | Note | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-------------|----------------|----------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 12 | 402 122 | 424 158 | 441 881 |
| Autres produits de l'activité | | 4 239 | 6 090 | 5 247 |
| Transfert de charges | | 3 443 | 3 373 | 2 164 |
| Achats consommés | | (55 415) | (63 622) | (64 957) |
| Charges externes | | (131 778) | (147 252) | (170 919) |
| Impôts et taxes | | (33 312) | (31 803) | (35 019) |
| Charges au titre des avantages du personnel | | (85 594) | (93 507) | (98 804) |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 13 | 103 704 | 97 438 | 79 592 |
| Charges de réhabilitation/entretien site de traitement et actifs concédés | | (3 086) | (7 525) | (8 594) |
| Autres charges opérationnelles nettes | | (1 024) | (535) | (995) |
| Dotations nettes aux provisions | 14.2 | (1 293) | 22 | 196 |
| Dotations nettes aux amortissements | 14.3 | (31 414) | (32 038) | (32 944) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 14.1 | 66 887 | 57 362 | 37 255 |
| Résultat sur cession d'immobilisations | | 467 | (609) | 325 |
| Dépréciation des actifs | | (2 083) | / | (395) |
| Effet des variations de périmètre | | (4 854) | (891) | (1 025) |
| Autres produits et charges opérationnels | | 14 | (682) | (7 282) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 15 | 60 431 | 55 180 | 28 878 |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | | 14 697 | 14 705 | 438 |
| Coût de l'endettement financier brut | | (8 972) | (7 371) | (10 739) |
| COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | | 5 725 | 7 334 | (10 301) |
| Autres produits financiers | 16.2 | 2 832 | 8 765 | 639 |
| Autres charges financières | | (1 665) | (7 781) | (146 390) |
| RESULTAT FINANCIER | 16.1 | 6 892 | 8 318 | (156 052) |
| Impôts sur les résultats | 17 | (21 226) | (19 489) | 54 007 |
| RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES | | 46 097 | 44 010 | (73 167) |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | | (19 201) | (28 326) | (9 606) |
| Résultat net avant résultat des activités arrêtées | | 26 896 | 15 684 | (82 773) |
| Abandon d'activité | | | | |
| RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | 26 896 | 15 684 | (82 773) |
| <i>Dont Intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</i> | | <i>(470)</i> | <i>(172)</i> | <i>(396)</i> |
| <i>Dont part des propriétaires de la société mère</i> | | <i>27 366</i> | <i>15 856</i> | <i>(82 377)</i> |
| Résultat net par action | | 3,19€ | 1,85€ | (9,61€) |
| Résultat net dilué par action | | 3,19€ | 1,85€ | (9,61€) |

1.1.3. Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|
| Ecart de conversion | (28) | (909) | (130) |
| Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture | 2 432 | (1 279) | (459) |
| Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente | (141) | (221) | (179) |
| Ecarts actuariels | / | / | (1 173) |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence | (7 822) | (15 989) | (4 115) |
| Effet impôt | (837) | 440 | 553 |
| <i>Sous-total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</i> | <i>(6 396)</i> | <i>(17 958)</i> | <i>(5 503)</i> |
| <i>Résultat net de la période</i> | <i>26 896</i> | <i>15 684</i> | <i>(82 773)</i> |
| Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 20 500 | (2 274) | (88 276) |
| <i>Dont quote-part attribuable aux propriétaires de la société mère</i> | <i>20 970</i> | <i>(2 102)</i> | <i>(87 881)</i> |
| <i>Dont quote-part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle</i> | <i>(470)</i> | <i>(172)</i> | <i>(395)</i> |

1.1.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| (en milliers d'euros) | Capital | Réserves liées au capital | Titres auto détenus | Réserves et résultats consolidés | Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | Total attribuable aux propriétaires de la maison mère | Total attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | TOTAL des capitaux propres |
|--|--------------|---------------------------|---------------------|----------------------------------|---|---|---|----------------------------|
| | Note 8 | Note 9 | | Note 10 | | | | |
| Situation nette au 31/12/09 | 1 727 | 299 078 | (3 407) | 98 163 | (36 836) | 358 725 | 960 | 359 685 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en KP | | | | | (6 396) | (6 396) | | (6 396) |
| Résultat 31/12/10 | | | | 27 366 | | 27 366 | (470) | 26 896 |
| Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP | | | | 27 366 | (6 396) | 20 970 | (470) | 20 500 |
| Dividendes versés | | | | (11 151) | | (11 151) | (1) | (11 152) |
| Actions propres | | | 237 | | | 237 | | 237 |
| Autres variations | | | | (9) | | (9) | 466 | 457 |
| Situation nette au 31/12/10 | 1 727 | 299 078 | (3 170) | 114 369 | (43 232) | 368 772 | 955 | 369 727 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en KP | | | | | (17 958) | (17 958) | | (17 958) |
| Résultat 31/12/11 | | | | 15 856 | | 15 856 | (172) | 15 684 |
| Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP | | | | 15 856 | (17 958) | (2 102) | (172) | (2 274) |
| Dividendes versés | | | | (11 145) | | (11 145) | (1) | (11 146) |
| Actions propres | | | (178) | | | (178) | | (178) |
| Autres variations | | | | (36) | | (36) | (1) | (37) |
| Situation nette au 31/12/11 | 1 727 | 299 078 | (3 348) | 119 045 | (61 190) | 355 313 | 781 | 356 093 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en KP | | | | 1 234 | (6 738) | (5 504) | 1 | (5 503) |
| Résultat 31/12/12 | | | | (82 377) | | (82 377) | (396) | (82 773) |
| Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP | | | | (81 143) | (6 738) | (87 881) | (395) | (88 276) |
| Dividendes versés | | | | (11 140) | | (11 140) | (10) | (11 150) |
| Actions propres | | | 19 | | | 19 | | 19 |
| Autres variations | | | | (156) | | (156) | 3 | (153) |
| Situation nette au 31/12/12 | 1 727 | 299 078 | (3 329) | 26 606 | (67 928) | 255 154 | 378 | 256 532 |

1.1.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES | 46 097 | 44 010 | (73 167) |
| <i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ou non liés à l'activité :</i> | | | |
| - Amortissements et provisions | 35 272 | 22 726 | 200 992 |
| - Plus values de cessions | 572 | 7 404 | (313) |
| - Impôts différés | 1 938 | 2 692 | (54 522) |
| - Autres produits et charges calculés | 3 470 | 434 | (113) |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT LIEE A L'ACTIVITE | 87 349 | 77 267 | 72 878 |
| Impôt Société | 19 288 | 16 796 | 514 |
| Coût de l'endettement financier brut net des placements long terme | (5 880) | (7 289) | (5 345) |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers | 100 757 | 86 774 | 68 048 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 3 981 | 11 338 | (4 878) |
| Impôts décaissés | (11 731) | (23 584) | (10 579) |
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES | 93 007 | 74 529 | 52 590 |
| Investissements corporels et incorporels | (29 215) | (51 754) | (43 934) |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 2 239 | 1 607 | 2 648 |
| Décaissements sur investissements financiers | (1 084) | (427) | (784) |
| Encaissements sur investissements financiers | 5 545 | 336 | 101 |
| Trésorerie nette sur acquisitions de filiales | / | (224) | (16 319) |
| Trésorerie nette sur cessions de filiales | (56) | / | / |
| FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | (22 571) | (50 462) | (58 289) |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (11 151) | (11 145) | (11 140) |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | (1) | (1) | (10) |
| Augmentations de capital en numéraire | / | / | / |
| Mouvements sur actions propres | 237 | (333) | 6 |
| Variation des autres fonds propres | (6) | 2 | 31 |
| Emissions d'emprunts | 5 498 | 21 643 | 206 563 |
| Remboursements d'emprunts | (32 309) | (46 066) | (176 141) |
| Intérêts décaissés | (8 544) | (6 891) | (15 042) |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | (46 276) | (42 793) | 4 265 |
| TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE | 24 160 | (18 725) | (1 433) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 18 622 | 42 849 | 24 005 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture (1) | 42 849 | 24 005 | 22 516 |
| Incidence des variations de cours des devises | 67 | (118) | (57) |
| <i>(1) dont :</i> | | | |
| <i>Trésorerie et équivalents de trésorerie active</i> | <i>43 431</i> | <i>24 686</i> | <i>23 050</i> |
| <i>Concours bancaires courants (dettes financières courantes)</i> | <i>(582)</i> | <i>(681)</i> | <i>(534)</i> |

1.1.6. Annexes aux comptes consolidés annuels 2012

1.1.6.1. Principes et méthodes comptables

Point 1 - Référentiel comptable

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 31 décembre 2012 le Groupe a appliqué :

- les nouvelles normes et interprétations dont l'application était en vigueur de façon obligatoire à compter du 1er janvier 2012, sans incidence sur ses états financiers. Il s'agit :
 - d'IFRS7 « Information à fournir dans le cadre de transfert d'actifs financiers » ;
 - d'IFRS12 « recouvrement des actifs sous-jacent ».
- par anticipation au 1^{er} janvier 2012, l'amendement de la norme « IAS19 – avantages du personnel ». L'impact de l'application de cet amendement est présenté au point 7.2 ci-dessous.

A l'exception de l'amendement à la norme IAS19 évoqué ci-dessus, le Groupe n'a procédé à aucune autre application par anticipation des normes dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2012 mais dont l'application anticipée était possible, à savoir :

- Amendements à IAS1 sur la présentation des autres éléments du résultat global ;
- IFRIC20 sur les frais de découverte ;

L'application anticipée de ces normes n'aurait pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

S'agissant des normes dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2013 :

- Le Groupe a étudié les impacts de l'application du package IFRS10, IFRS12 et amendements à IAS27 et IAS28 : son adoption devrait conduire à la comptabilisation selon la méthode de la mise en équivalence des sociétés Sogad et Gerep, sans incidence significative sur les ratios opérationnels du Groupe ;

- Le Groupe n'a pas encore étudié l'application d'IFRS13 « évaluation à la juste valeur », et les amendements aux normes IAS32 « compensation des actifs financiers » et IFRS7 « information à fournir sur la compensation des actifs et passifs financiers ». Toutefois, il n'anticipe pas d'impacts significatifs sur ses états financiers.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Séché Environnement le 16 avril 2013. Ils seront soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée générale. 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 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. En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations. Les estimations réalisées par le Groupe portent principalement sur la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles, l'évaluation des provisions (notamment les provisions pour avantage au personnel). Les hypothèses clés retenues par la direction pour l'estimation des valeurs recouvrables des immobilisations corporelles et incorporelles sont précisées au point 10.4 des présentes annexes. Celles retenues par la direction pour l'estimation des provisions pour avantage au personnel sont précisées au point 16.4 des présentes annexes.

Les principes comptables dans les notes suivantes ont été appliqués pour l'établissement des comptes au 31 décembre 2012.

Point 2 - Périmètre et méthode d'intégration

Le périmètre de consolidation de Séché Environnement comprend, outre la Société mère consolidante Séché Environnement SA, toutes les entreprises qu'elle contrôle, directement ou indirectement, de manière exclusive, conjointe, ou sur laquelle elle

exerce une influence notable, et ce, quelle que soit leur forme juridique. Les filiales sont consolidées à compter de la date de prise de contrôle jusqu'à la date de perte de contrôle. Pour apprécier le contrôle et conformément aux dispositions d'IAS27, les droits de vote potentiels attachés à des instruments financiers pouvant, s'ils étaient exercés, donner un droit de vote à Séché Environnement ou à ses filiales, sont pris en considération.

Les entreprises sur lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par la méthode de l'intégration globale : après élimination des opérations réciproques et des résultats internes au Groupe, l'ensemble des actifs, passifs, et éléments du compte de résultat des sociétés concernées sont pris en compte. Le contrôle existe lorsque le Groupe a le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entité afin d'obtenir des avantages de ses activités.

Les entreprises détenues par le Groupe conjointement avec d'autres actionnaires ou associés sont intégrées selon la méthode de l'intégration proportionnelle : elle consiste à intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante la fraction représentative de ses intérêts dans les comptes de l'entreprise concernée, après retraitements éventuels. Aucun intérêt minoritaire n'est constaté. Le contrôle conjoint se définit comme le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés ou d'actionnaires, de sorte que les politiques financière et opérationnelle résultent d'un accord unanime des parties partageant le contrôle. Ce partage équitable du contrôle fait l'objet d'un accord contractuel.

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont intégrées selon la méthode de la mise en équivalence : elle consiste à remplacer la valeur comptable des titres possédés par le montant de la part qu'ils représentent dans les capitaux propres retraités, résultat de l'exercice inclus, de la Société. L'influence notable se définit comme le pouvoir de participer aux politiques financière et opérationnelle d'une entreprise sans en détenir le contrôle. Elle est présumée lorsque le Groupe détient plus de 20% des droits de vote de l'entreprise concernée.

Point 3 – Participation dans la société HIME

Depuis 2007, l'engagement de Séché Environnement sur HIME s'est traduit par :

- Une montée au capital de la société HIME à hauteur de 33% (2007) ;
- Une souscription, en 2007, à hauteur de 33% à l'émission, par HIME, d'obligations convertibles en actions : Ces obligations, souscrites le 26 avril 2007 sont à échéance 30 avril 2027. Elles sont exerçables à tout moment, sans condition, jusqu'à leur échéance. Elles portent intérêts au taux de 8% (avant détachement de la composante dérivé), sur des périodes d'intérêt courant du 1er mai au 30 avril de chaque année. Les intérêts non payés à l'échéance de chaque période d'intérêt sont capitalisés à cette même échéance. Ces instruments confèrent à Séché Environnement une option de conversion en un nombre déterminé d'actions HIME, selon un rapport de 1 action HIME (de 1 € de nominal) pour 8 OCA (de 10 € de nominal). Dans l'hypothèse où Séché Environnement exercerait seule l'intégralité de son droit de conversion, elle porterait sa participation dans HIME à 36,9% du capital. A l'inverse, si l'ensemble des actionnaires de HIME à l'exception de Séché Environnement exerçaient leur droit de conversion, la participation de Séché Environnement au capital de HIME serait ramenée à 29,3%. A l'échéance, les OCA non exercées seront remboursées en numéraire, en totalité, y compris intérêts échus ;
- L'obtention, auprès de la Caisse des dépôts, d'une option d'achat portant sur 18% du capital de HIME, exerçable du 27 mai 2008 au 26 mai 2012.

Dans les comptes du Groupe Séché :

- L'option d'achat a été constatée, à sa date de comptabilisation, 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 société non cotée) a fait l'objet d'une transaction récente sur les modalités de laquelle les parties étaient pleinement informées. Au cours de l'exercice 2012, l'option d'achat susceptible de porter la participation de Séché Environnement de 33% à 51% est arrivée à expiration sans que Séché Environnement ne l'exerce, sans impact sur les états financiers du Groupe.
- Les titres HIME sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence et intègrent un goodwill de 12 millions d'euros correspondant aux frais d'acquisition net d'impôt. Séché Environnement n'étant pas engagé par une obligation légale ou implicite d'effectuer des paiements au nom du sous-Groupe HIME, le groupe ne comptabilise sa quote-part dans la situation nette

négative dudit sous-Groupe qu'à due concurrence de son investissement initial (incluant les obligations convertibles).

- Les obligations convertibles ont été splittées, à l'origine, entre une composante « obligations » d'une part et une composante « dérivé » d'autre part. Ce split a été déterminée de façon symétrique par rapport à celles identifiées chez l'émettrice HIME (composantes « dettes » et « capitaux propres ») :
 - La composante « obligations » de l'instrument a été comptabilisée selon la nature de l'instrument financier simple, en « Actif financier disponible à la vente » pour un montant initial de 106 millions d'euros.
 - La composante « dérivé » de ces instruments financiers a été comptabilisée en « participations dans les entreprises associées » suivant en cela la comptabilisation du sous-jacent de l'instrument, pour un montant initial brut d'impôt de 41 millions d'euros ;

Après détachement de la composante dérivé, la composante obligation porte intérêt au taux de 9,89%. Ces derniers sont comptabilisés :

- En résultat, en « produits de trésorerie et équivalents de trésorerie » ;
- Au bilan en « actifs financiers non courants ».

Au 31 décembre 2012, HIME est confronté à un bris de covenants ayant induit un processus de restructuration de sa dette dont l'état d'avancement ne permet pas d'avoir une visibilité suffisante sur la recouvrabilité de l'investissement du Groupe Séché dans le sous-groupe HIME.

Compte tenu de cette situation, Séché Environnement a décidé de provisionner l'intégralité de la valeur résiduelle de ses actifs relatifs à l'investissement dans HIME. Le montant de la provision résiduelle s'élève à 161 millions d'euros, compte tenu du fait que la valeur résiduelle des actifs relatifs à l'investissement dans HIME tient compte de la valeur négative de HIME (-51,9 millions d'euros au 30 juin 2012) reclassée en diminution de la valeur des obligations convertibles.

La provision de 161 millions d'euros a été dotée en produits de trésorerie et équivalents de trésorerie pour la part correspondant aux intérêts de l'année (soit 15,5 millions d'euros) et en autres produits et charges financières pour la part correspondant au principal et aux intérêts cumulés jusqu'au 31 décembre 2011 (soit 145,5 millions d'euros).

L'effet impôt lié au provisionnement de l'investissement dans les obligations convertibles (soit 63,2 millions d'euros) a été constaté en Impôts différés actif pour

58,8 millions d'euros et en réduction de la charge d'impôt social du Groupe pour 4,4 millions d'euros.

Après prise en compte de ce provisionnement, la valeur des actifs relatifs à la participation dans HIME est ramenée à zéro.

| Valeur de l'investissement dans HIME (en K€) | 31/12/2012 (avant provision) | reclassement dérivé | reclassement valeur titres | provision | 31/12/2012 (Valeur nette) |
|--|------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------|---------------------------|
| Titres (hors composante dérivée) | -26 930 | | 26 930 | | 0 |
| Composante dérivée | 26 930 | -26 930 | | | 0 |
| Participation dans les entreprises associées | 0 | -26 930 | 26 930 | | 0 |
| composante obligataire | 171 881 | 41 070 | -51 917 | -161 034 | 0 |
| IDA sur composante dérivée | 14 140 | -14 140 | | | 0 |
| ACTIF | 186 021 | 0 | -24 987 | -161 034 | 0 |
| Résultat | | | | -161 034 | 0 |
| Provision | 24 988 | | -24 987 | | 0 |
| PASSIF | 24 988 | 0 | -24 987 | -161 034 | 0 |

Point 4 - Méthode de conversion

La monnaie de présentation des comptes consolidés de Séché Environnement est l'euro.

Point 5 - Traduction des opérations en devises

Les transactions en devises étrangères sont converties en euros au taux de change en vigueur à la date d'opération. A la clôture des comptes, les actifs et passifs libellés en devises sont convertis au cours de change en vigueur à cette date. Les écarts de change résultant de cette conversion sont portés en compte de résultat.

Une avance en compte courant auprès d'une filiale partie intégrante du Groupe dont le règlement n'est ni planifié ni probable dans un avenir prévisible constitue une part de l'investissement net du Groupe dans cette activité à l'étranger. A ce titre, et en application d'IAS21, les écarts de change provenant de ces avances sont enregistrés directement dans les capitaux propres (en écart de conversion). Ils sont comptabilisés en résultat lors de la sortie de l'investissement net.

Point 6 - Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes des sociétés étrangères sont tenus dans la monnaie de fonctionnement de chaque filiale.

Les postes de bilan sont convertis, dans les comptes consolidés du Groupe, sur la base

des cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. Les postes du compte de résultat, ainsi que le tableau flux de trésorerie sont convertis sur la base des taux moyens de l'exercice.

Les écarts de conversion constatés tant sur les éléments du bilan (variation entre les cours de clôture de l'exercice précédent et ceux de clôture de l'exercice en cours) que sur le résultat (variation entre les cours moyens et ceux de clôture de l'exercice) sont portés :

- pour la part revenant au Groupe dans les capitaux propres consolidés où ils figurent sur la ligne "écart de conversion" ;
- pour la part des tiers, en poste "intérêts minoritaires".

Point 7 - Opérations majeures et comparabilité

Point 7.1 – Opérations majeures

L'année 2012 n'a été marquée par aucune variation significative de périmètre, la société TREE ne représentant, en année pleine, pas plus de 5% du total bilan ni plus de 5% du résultat opérationnel. De fait, les comptes de l'exercice 2011 et 2010 n'ont pas été retraités.

Point 7.2 – application anticipée de normes – comparabilité

Le Groupe a appliqué de façon anticipée, au 1er janvier 2012, l'amendement de la norme « IAS19 – avantages au personnel ». L'impact sur les comptes du Groupe porte sur :

- les écarts actuariels qui étaient antérieurement comptabilisés en résultat et qui sont désormais inscrits dans les OCI, directement en capitaux propres ;
- Le coût des services passés des salariés repris au sein du Groupe dans le cadre de l'attribution des délégations de services publics, antérieurement constatés à l'actif et amortis sur la durée résiduelle des contrats de délégation, sont désormais constatés en résultat.

L'application rétroactive de cette norme aurait conduit à retraiter le résultat opérationnel 2011 du Groupe de + 719 K€ et le résultat opérationnel 2010 de + 342 K€. Compte tenu du caractère non significatif sur l'information financière présentée, les comptes de résultat 2010 et 2011 retraités ne sont pas présentés.

Point 8 – Information sectorielle

Le PDO (principal décideur opérationnel) dispose de données chiffrées par entité juridique. Les entités juridiques réalisent, indifféremment des prestations de traitement de déchets de type DD (déchets dangereux) ou DND (déchets non dangereux), auprès d'une clientèle très diversifiée (collectivité et/ou industriel), dans des installations diverses, dans un cadre réglementaire unique, principalement en France.

A chaque typologie de déchet ne correspond pas une typologie de clientèle ni même une typologie de traitement. A chaque entité juridique ne correspond pas spécifiquement une typologie de déchets, de traitement ou de clientèle. Les offres faites par le Groupe à ses clients intègrent cette diversité dans la nature des déchets et dans les filières. L'intégration constante des activités du Groupe ne fait que renforcer cet état de fait.

De fait, l'évaluation des performances et l'allocation des ressources du Groupe réalisée par le PDO s'effectue sur la base d'une analyse d'indicateurs de performance non différenciés par entité juridique et présentant les mêmes caractéristiques économiques quelles que soient les entités juridiques.

Le Groupe considère donc agir sur un seul secteur, celui de la propreté.

Point 9 - Changement de méthode et d'estimation comptable

Point 9.1 – Changement de méthode comptable

Le Groupe n'a procédé à aucun changement dans les principes et méthodes comptables appliqués, à l'exception de l'application anticipée de la norme IAS19 révisée (dont l'impact sur les comptes du Groupe est précisé au point 7.2 ci-dessus).

Point 9.2 – Changement d'estimation comptable

Le Groupe n'a procédé à aucun changement d'estimation comptable.

Point 10 - Immobilisations incorporelles et corporelles

Point 10.1 - Goodwill

Le Goodwill représente l'excédent du coût d'une acquisition sur la part acquise par le Groupe dans la juste valeur des actifs nets, des passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité à la date d'acquisition. Des corrections ou ajustements peuvent être apportés à la juste valeur des actifs et passifs acquis dans les 12 mois qui suivent l'acquisition. Il en résulte alors une correction rétrospective du goodwill.

Dans le cas où la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables comptabilisés est supérieure au coût d'une acquisition, la différence est immédiatement reconnue en résultat.

Les acquisitions complémentaires de titres d'une filiale antérieurement déjà consolidée selon la méthode de l'intégration globale ne donnent pas lieu à constatation d'un goodwill complémentaire, ces opérations étant considérées comme des transactions entre actionnaires devant être constatées au sein des capitaux propres.

Les goodwill font l'objet de tests de valeur au minimum une fois par an et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur. Lorsqu'une perte de valeur est constatée, l'écart entre la valeur comptable et sa valeur recouvrable est comptabilisée en charge opérationnelle sur la ligne « dépréciation d'actifs » et est irréversible.

Point 10.2 - Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles du Groupe, comptabilisées à l'actif selon les dispositions d'IAS38, sont principalement composées :

- de potentiels ou de droits d'exploitation : ils sont représentatifs de la valeur payée pour un site du fait de ses qualités intrinsèques le rendant particulièrement utile à l'exploitation d'un site d'enfouissement ;
- de droit incorporel reconnu dans le cadre de l'application des dispositions d'IFRIC12 relatif aux contrats de concession de service public. Les immobilisations incorporelles reconnues à l'actif à ce titre représentent le droit du concessionnaire à facturer les usagers de service public.
- de frais de développement : ils correspondent aux études engagées relatives à l'innovation technologique, à l'amélioration de l'efficacité des installations, de la sécurité et de la protection de l'environnement. Ils font l'objet d'une comptabilisation à l'actif dès lors que les critères de reconnaissance tels qu'édictés par IAS38 sont remplis.
- de brevets et de logiciels ;

Les immobilisations incorporelles à durée de vie définie sont amorties sur leur durée d'utilité.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie font l'objet d'un test de perte de valeur dans les conditions décrites au point 10.4 de la présente note sur les principes comptables appliqués.

Point 10.3 - Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au coût historique d'acquisition, de production ou d'entrée dans le Groupe des composants qui les constituent, sous déduction des amortissements cumulés et des pertes de valeur constatées. Lorsque les composants des immobilisations corporelles ont des durées d'utilité différentes, ils sont comptabilisés en tant qu'immobilisations corporelles distinctes.

La valeur comptable des immobilisations corporelles ne fait l'objet d'aucune réévaluation.

L'amortissement est calculé selon le mode linéaire en fonction de la durée d'utilité de chaque composant de l'immobilisation.

L'amortissement est pratiqué sur la base de la valeur comptable, nette le cas échéant d'une valeur résiduelle.

| Immobilisations | Durée d'amortissement pratiquée (en années) |
|------------------------------------|--|
| Constructions | 10 à 25 ans |
| Installations complexes | 5 à 10 ans |
| Autres immobilisations corporelles | 3 à 10 ans |

Les biens faisant l'objet d'un contrat de location financement font l'objet, conformément à IAS17, du retraitement des biens à l'actif du bilan et de la constatation en dettes financières des montants restant à payer au titre de la valeur d'origine de ces actifs :

- les actifs ainsi immobilisés font l'objet d'un amortissement sur la durée et le mode des biens équivalents détenus en propre par les sociétés consolidées. Toutefois, lorsque le contrat ne prévoit pas de façon certaine ou hautement probable, au terme, le transfert de propriété du bien, l'amortissement est constaté sur la plus courte des deux périodes suivantes : la durée du contrat ou la durée d'utilité du bien ;
- la dette constatée est amortie selon un plan déterminant la charge d'intérêt au titre d'une période sur la base du taux implicite du contrat appliqué au capital restant dû en début de période ;
- les impôts différés induits par ce retraitement font l'objet d'une reconnaissance dans les comptes du Groupe conformément aux principes de reconnaissance des impôts différés précisés au point 18 de la présente note sur les principes comptables appliqués ;

Point 10.4 - Valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles

Les actifs immobilisés incorporels et corporels doivent faire l'objet de tests de perte de valeur dans certaines circonstances :

- pour les immobilisations incorporelles dont la durée de vie est indéfinie et les immobilisations incorporelles en cours, un test est réalisé au moins une fois par an ;
- pour les autres immobilisations, un test est réalisé à chaque fois qu'un indice de perte de valeur apparaît.

Les immobilisations (incorporelles et corporelles) soumises aux tests de perte de valeur sont regroupées au sein d'unités génératrices de trésorerie (UGT), correspondant à des ensembles homogènes dont l'utilisation génère des flux de trésorerie indépendants. En raison de l'intégration sans cesse croissante des métiers du Groupe, du développement de l'offre globale et par voie de conséquence des opérations et flux intragroupes, Séché Environnement estime pertinent de considérer que son périmètre d'activité est constitué de deux UGT regroupant ses activités en France d'une part, ses activités à l'international d'autre part.

Lorsque la valeur recouvrable de l'UGT est inférieure à sa valeur comptable, une perte de valeur est comptabilisée. La valeur recouvrable correspond à la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de vente.

La valeur d'utilité est déterminée sur la base d'une actualisation des flux de trésorerie prévisionnels. Il est précisé que :

- les flux prévisionnels de trésorerie sont calculés à partir des business plans consolidés de chaque UGT couvrant 3 exercices (hors l'exercice en cours) et les années 4 et 5 sont projetées à l'identique de l'année 3. Les business plans précédemment mentionnés sont réalisés selon les mêmes principes que ceux appliqués au processus budgétaire, c'est-à-dire établis sur la base de la meilleure connaissance possible des opérationnels de l'expérience passée, des évolutions des marchés et des techniques, et font l'objet d'une revue par la direction du Groupe pour en assurer la cohérence avec la stratégie suivie et la politique d'investissement en découlant ;
- une valeur terminale est déterminée sur la sixième année, extrapolant le flux de l'année 5 sur la base d'un taux de croissance à l'infini de 1,60%. En 2011, le taux de croissance à l'infini retenu était de 2,06% ;
- le taux d'actualisation retenu pour 2012 est de 6,62%. En 2011, il était de 7,06%. Le taux retenu reflète les appréciations actuelles du marché sur le coût moyen du capital. Le choix d'un taux d'actualisation unique se

justifie par le fait que les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée sont portés à quasi 100% par des sociétés de la zone Europe qui elles-mêmes exercent leur activité quasi-exclusivement en zone Europe. Ce taux d'actualisation est un taux après impôt appliqué à des flux de trésorerie après impôt. Son utilisation aboutit à la détermination de valeurs recouvrables identiques à celles obtenues en utilisant des taux avant impôts à des flux de trésorerie hors effet impôt (comme recommandé par la norme IAS 36).

Les pertes de valeur relatives au goodwill ne sont pas réversibles et sont comptabilisées dans le résultat opérationnel sur la ligne « dépréciation d'actifs ». Les pertes de valeur relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles sont réversibles et sont également comptabilisées dans le résultat opérationnel sur la ligne « dépréciation d'actifs ».

Point 11 – Contrat de concession

Le Groupe développe la part de ses activités de délégataire de service public. Les contrats concernés sont à ce jour portés par les sociétés Béarn Environnement, Sénerval, Séché Eco-industries, Alcéa et Valaudia.

Ils prévoient, moyennant rémunération, le transfert par les concédants du droit d'exploiter des installations dédiées.

- Ces installations sont, soit mises à la disposition du concédant à titre gratuit et éventuellement améliorées par le concessionnaire sur la durée du contrat, soit construites puis exploitées par le concessionnaire ;
- L'utilisation des actifs se fait en priorité au profit des activités apportées par les autorités concédantes (sans garantie de tonnages ou de rémunération minimum). Les contrats prévoient également les conditions d'intéressement et/ou d'indemnisation de la collectivité aux résultats dégagés sur l'activité apportée par les autres usagers du service ;
- Les contrats prévoient, aux termes de ces derniers, les conditions de transfert, à la collectivité, de ces installations concédées ;
- La rémunération des prestations sont soumises à révision via des clauses de révision de prix en fonction le plus souvent de l'évolution d'indices industriels. Lorsque les rémunérations des prestations de construction sont nettement identifiées et indépendantes de l'utilisation de l'actif, les clauses de révisions portant sur ces rémunérations sont étroitement corrélées à l'évolution du coût de financement des constructions ;
- Ces contrats prévoient également une obligation d'entretien et de réparation

des actifs concédés.

Ces contrats de concession sont comptabilisés selon les dispositions de l'interprétation « IFRIC12 – concession de services publics », publiée en novembre 2006 et d'application obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2010 :

- Les infrastructures reçues à titre gratuit du concédant ne sont pas inscrites à l'actif du bilan ;
- Le droit d'exploiter les infrastructures est reconnu au bilan, soit en actif financier si l'analyse du contrat conclut que le concessionnaire dispose d'un droit incondionnel de recevoir de la trésorerie de la part du concédant, soit en actif incorporel si l'analyse du contrat conduit à considérer que ce droit s'apparente au droit accordé par le concédant de facturer les utilisateurs du service public. Les actifs incorporels reconnus dans ce cadre sont amortis linéairement sur la durée d'utilité des infrastructures générant ce droit ;
- Les prestations de construction ou d'amélioration des installations existantes sont comptabilisées, pour leur juste valeur, en résultat, selon les dispositions d'IAS11 et les prestations d'exploitation sont comptabilisées selon les dispositions d'IAS18 comme mentionné dans le point 18- «comptabilisation des produits» de la présente note ;
- Les dépenses d'entretien et de réparation sont comptabilisées en charges. Elles font l'objet d'une comptabilisation en charges à payer lorsqu'il existe un décalage temporel entre l'engagement contractuel et la réalisation de ce dernier.

Les principales dispositions des différents contrats sont précisées ci-dessous :

| contrat | type de prestation | durée | Clause de révision de prix | révision contractuel du contrat | option de renouvellement | option de résiliation |
|----------|--------------------|---------------|----------------------------|---------------------------------|--------------------------|--|
| BEARN | construction | jusqu'en 2024 | annuel, selon indice | non | non | oui |
| | exploitation | jusqu'en 2024 | | | | |
| SENERVAL | construction | jusqu'en 2030 | mensuel, selon indice | quinquenal | non | oui - cas de manquement grave ou intérêt général |
| | exploitation | | | | | |
| OLERON | exploitation | jusqu'en 2013 | annuel, selon indice | non | non | oui |
| ALCEA | exploitation | jusqu'en 2024 | annuel, selon indice | non | non | oui |
| | construction | | | | | |
| VALAUDIA | construction | 20 ans | mensuel, selon indice | quinquenal | non | oui - cas de manquement grave ou intérêt général |
| | exploitation | | | | | |

Point 12 – Subventions publiques

Les subventions comptabilisées par le Groupe sont principalement liées à des actifs. Ces subventions d'investissements sont comptabilisées au passif du bilan dans la

rubrique “autres passifs courants” sur la ligne “produits constatés d’avance”. Elles sont ramenées au résultat au rythme d’amortissement de l’actif auquel elles sont adossées, sur la ligne “autres produits de l’activité”.

Les éventuelles subventions d’exploitation sont constatées directement en revenus, sur la ligne « autres produits de l’activité ».

Point 13 - Instruments financiers

Les instruments financiers portés par le Groupe comprennent :

- des actifs financiers non dérivés : actifs disponibles à la vente, les prêts et créances, la trésorerie et les équivalents de trésorerie ;
- des passifs financiers non dérivés : emprunts et autres financements, concours bancaires courants, dettes d’exploitation ;
- des instruments financiers mixtes ou dérivés : obligations convertibles en actions, options d’achat, instruments de couverture de flux de trésorerie.

Leur comptabilisation par le Groupe suit les principes édictés par IAS39 : Ils sont initialement comptabilisés à la juste valeur majorée, pour les instruments qui ne sont pas à la juste valeur par le biais du compte de résultat, des coûts de transaction directement attribuables.

Point 13.1 – actifs financiers non dérivés

Actifs disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente comprennent principalement :

- les titres des sociétés non consolidées, dont la juste valeur est déterminée en tenant compte de la dernière quote-part de situation nette connue ;
- Les autres valeurs mobilières ne répondant pas à la définition des autres catégories d’actifs financiers, à savoir, pour le Groupe, les autres titres immobilisés.

Toute variation de la juste valeur initialement comptabilisée est enregistrée directement en capitaux propres, sauf s’il est constaté une baisse significative ou prolongée de cette valeur (baisse de plus de 30% sur une période de 6 mois consécutive).

Lors de la cession de ces actifs financiers, les montants comptabilisés dans les capitaux propres sont repris en résultat.

Prêts et Créances

Cette catégorie inclut les créances rattachées à des participations non consolidées, les prêts, dépôts et cautionnement, ainsi que les créances clients et autres créances opérationnelles (fiscales, sociales, autres).

Cette catégorie d'actifs est évaluée à sa juste valeur lors de la comptabilisation initiale (ce qui, dans la plupart des cas correspond à la valeur nominale), puis au coût amorti (selon la méthode du taux d'intérêt effectif) diminué du montant des éventuelles pertes de valeur.

Trésorerie et équivalents de Trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds de caisse, les dépôts à vue, les dépôts à terme, et des placements liquides dans des valeurs mobilières de placement. Les découverts bancaires remboursables à vue et qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie du Groupe constituent une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour les besoins du tableau de flux.

Les équivalents de trésorerie sont essentiellement constitués de Sicav monétaires. Elles sont enregistrées à leur juste valeur et toute variation de juste valeur est constatée en résultat.

Les dépôts à terme sont disponibles à tout moment. La rémunération minimum est garantie, par tranche croissante semestrielle. Tout déblocage avant l'échéance est possible sans pénalités. Ces dépôts font l'objet d'un calcul des intérêts à recevoir pour la période courue entre la date de souscription et la date de clôture.

Point 13.2 - passifs financiers non dérivés

Les passifs financiers du Groupe sont évalués initialement à leur juste valeur minorée des frais de transaction, puis au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Point 13.3 – Instruments financiers dérivés

Instrument de couverture

Afin de gérer son exposition au risque de taux, le Groupe utilise des instruments financiers cotés sur des marchés organisés de gré à gré avec des contreparties de premier plan.

Le Groupe utilise principalement des swaps de taux, des swaptions, des cap, floor et collar pour gérer son risque de taux lié au financement :

- les swaps utilisés par le Groupe permettent de passer d'un taux variable à un taux fixe. Les résultats dégagés sur ces swaps de taux d'intérêt, venant en couverture de passifs financiers, sont comptabilisés de manière symétrique à celle des résultats sur les passifs couverts. Notamment, le différentiel entre les intérêts à payer et les intérêts à recevoir est comptabilisé en produit ou charge d'intérêt sur la durée de vie des passifs couverts ;
- les swaptions utilisés par le Groupe permettent de passer, sur option, d'un taux variable à un taux fixe. Si l'option est exercée, les principes comptables relatifs aux swaps s'appliquent ;
- les cap, floor et collar permettent de limiter le risque de variation à la hausse ou à la baisse des taux sur la dette à taux variable. Les résultats dégagés sur ces instruments sont comptabilisés de manière symétrique à celle des résultats sur les passifs couverts.

Concernant ces opérations de couverture de flux de trésorerie, le Groupe procède à l'évaluation en juste valeur de ses instruments dérivés :

- pour les instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture et pour leur partie efficace, l'écart de valorisation est inscrit directement en capitaux propres (avec un reclassement en résultat lorsque la transaction se réalise) ;
- pour les instruments dérivés éligibles à la comptabilité de couverture et pour leur partie non efficace, l'écart de valorisation est enregistré en résultat.

Instruments financiers composés

Le Groupe dispose à son actif de 14 743 080 obligations convertibles en actions (OCA) HIME qualifiées d'instruments financiers composés, représentant 33% des obligations émises par HIME.

Les règles de comptabilisation de ces obligations convertibles sont exposées au point 3 des « principes et méthodes » des présentes annexes.

Autres instruments dérivés

Le Groupe disposait, jusqu'au 26 mai 2012, d'une option d'achat octroyée par Fonds stratégique d'investissements SA (filiale de la Caisse des dépôts) à Séché Environnement et portant sur 18% du capital de HIME. Cette option d'achat n'a pas

été exercée par Séché Environnement.

Les règles de comptabilisation de ces obligations convertibles sont exposées au point 3 des « principes et méthodes » des présentes annexes.

Point 14 – Actions propres

Les actions autocontrôlées sont constatées en réduction des capitaux propres. Les profits et pertes résultant de la cession d’actions propres ainsi que les dividendes liés sont imputés, nets d’impôt, directement sur les capitaux propres.

Point 15 - Stocks

Conformément à IAS2, les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal de l’activité, diminué des coûts attendus pour l’achèvement ou la réalisation de la vente.

Point 16 - Provisions

Les provisions sont constituées au bilan lorsque le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) à l’égard d’un tiers et qu’il est probable qu’une sortie de ressources représentative d’avantages économiques futurs sera nécessaire pour éteindre l’obligation.

Une provision n’est dotée dans les comptes du Groupe qu’à condition que le montant de la sortie de ressources qui sera nécessaire pour éteindre l’obligation puisse être évalué de façon fiable. A défaut d’estimation fiable et/ou lorsque le Groupe estime disposer d’arguments solides et pertinents à l’appui de son instruction des contentieux, aucune provision n’est comptabilisée. L’information est alors présentée dans le chapitre “Gestion des risques et litiges – litiges et faits exceptionnels” des présentes annexes.

Les principales provisions constituées par le Groupe concernent les coûts de réhabilitation de site et de suivi trentenaire, les coûts pour dépollution de site ainsi que des risques et litiges divers.

Point 16.1 - Provisions pour réhabilitation de site et suivi trentenaire

Le Parlement européen a adopté le 26 avril 1999 une nouvelle directive européenne relative à la mise en décharge des déchets. Cette directive prévoit notamment la

répercussion dans le prix d'élimination des déchets admis en décharge, de l'ensemble des coûts afférents : installation, exploitation, garantie financière, désaffectation du site et entretien.

Par ailleurs, la réglementation française du 9 septembre 1997 prévoit l'obligation de suivi long terme sur 30 ans pour toutes les installations susceptibles d'être exploitées après le 14 juin 1999.

De fait, le groupe constitue, pour ses centres de stockage de déchets ultimes des provisions pour réhabilitation de site et des provisions pour suivi trentenaire :

- provisions pour réhabilitation de site : elles sont évaluées autorisation par autorisation en fonction du coût estimé de remise en état et des surfaces mises en service restant à couvrir. Pour la détermination des coûts estimés, il peut être fait référence à la méthodologie de calcul prescrite par la circulaire du 23 avril 1999 du ministère de l'aménagement du territoire et de l'environnement relative à la méthodologie de constitution des garanties financières. Il est également tenu compte des modes d'exploitation réels et des éventuelles prescriptions particulières des autorisations préfectorales ;
- provisions de suivi trentenaire : elles sont aussi calculées autorisation par autorisation et constituées pendant la durée de leur exploitation, au prorata de la durée de vie estimée du site. L'estimation des coûts à engager, toujours effectuée autorisation par autorisation, est également effectuée par référence à la circulaire du 23 avril 1999 du Ministère de l'environnement, aux modes d'exploitation et aux prescriptions préfectorales. L'estimation des coûts à engager est revue de façon détaillée tous les trois ans au rythme de renouvellement des garanties financières. S'agissant de provisions dont l'échéance est supérieure à 12 mois, les provisions de suivi trentenaire font l'objet d'une actualisation financière.

Point 16.2 - Provisions pour dépollution de site

Par son activité, Séché Environnement peut générer deux natures de pollution possibles : "accidentelle" d'une part, "chronique" d'autre part. Quelle qu'en soit la nature le Groupe met en œuvre les contrôles nécessaires à la détection de toute pollution. Outre la surveillance organisée de tous les rejets et de leurs impacts, le Groupe a mis en place un dispositif de réduction des impacts lors d'événements accidentels.

Des provisions pour dépollution de site sont constatées dès lors que les faits sont connus et qu'une obligation de dépollution émane des autorités compétentes (DREAL

par exemple). A ce jour, les informations disponibles permettent de préciser que Séché Environnement n'a pas connaissance de pollutions générées par les activités du Groupe.

Point 16.3 - Provisions pour litiges divers

Elles sont constituées en tenant compte des hypothèses les plus probables.

Particulièrement dans le cas de vérification fiscale, le montant des redressements notifiés (ou en cours de notification) par l'administration ne fait pas l'objet d'une provision si la Société concernée et le Groupe estiment que les points soulevés ne sont pas fondés ou s'il existe une probabilité satisfaisante de faire valoir le bien fondé de leur position dans le contentieux en cours les opposant à l'administration.

Point 16.4 - Avantages du personnel

Les avantages du personnel concernent les engagements du Groupe en matière d'indemnitis de fin de carrière et au titre des médailles du travail.

S'agissant des médailles du travail, l'engagement du Groupe est pris en compte sous forme de provisions non courantes.

S'agissant des indemnitis de fin de carrière, l'engagement du Groupe au titre des salariés des sociétés françaises est pris en compte, soit sous forme de provisions (société GEREP, société SOGAD), soit sous forme de versements de cotisations à des organismes indépendants, ces derniers gérant pour les sociétés du Groupe ces actifs de régime. S'il s'avère que les versements antérieurs cumulés exc dent le montant de l'engagement à la date de clôture, une charge constatée d'avance est comptabilisée dans les comptes pour la différence.

Quel que soit l'engagement (médaille du travail ou indemniti de fin de carrière) et quelle que soit la méthode de comptabilisation, celui-ci est calculé sur la base d'évaluations actuarielles selon la méthode prospective (méthode des unités de crédit projetées) intégrant notamment :

- les éléments statistiques de la table générationnelle TPF 2005 ;
- un taux de turn-over par métier et catégorie socioprofessionnelle déterminé sur la base des données historiques dont dispose le Groupe et un taux de revalorisation des salaires en fonction de l'ancienneté, du profil de carrière attendu, d'un maintien du pouvoir d'achat et des conventions collectives ;

| | 2010 | 2011 | 2012 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|----------------|
| Turn-Over | Entre 3% et 8% | Entre 3,5% et 7,5% | Entre 3% et 7% |
| Revalorisation de salaires | Entre 3,5% et 5,0% | Entre 3,5% et 5,0% | Entre 3% et 5% |

- un taux d'actualisation de 4,11% (versus 4,71% en 2011);
- un taux d'inflation de 2 % ;
- un départ à la retraite des salariés cadres à l'âge de 67 ans à l'initiative de l'entreprise et des salariés non cadres à l'âge de 65 ans à leur initiative. Le montant de l'engagement est déterminé y compris charges sociales.

Les écarts actuariels sont enregistrés en capitaux propres, en application d'IAS19 révisée.

Point 17 - Coûts d'emprunt

Les intérêts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus, à l'exception :

- ⇒ des coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'actifs exigeant une longue période de préparation avant de pouvoir être utilisés ou vendus : ces derniers sont incorporés au coût de ces actifs.
- ⇒ des coûts directement attribuables à la mise en place d'un financement ou d'un refinancement : ces derniers sont comptabilisés en déduction du financement instauré et recyclés en résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Point 18 - Impôts sur les résultats

Point 18.1 - Intégration fiscale

Depuis le 1er janvier 2000, le Groupe a opté pour le régime d'intégration fiscale. Il est précisé que l'option pour le régime de Groupe a été renouvelée au 1er janvier 2005 pour une nouvelle période de 5 ans puis par tacite reconduction par période de 5 ans. Sont incluses dans le champ d'application de ce régime toutes les sociétés commerciales françaises détenues directement ou indirectement au moins à 95% par Séché Environnement, à l'exception des sociétés Alc a et TREE, qui entreront dans le périmètre du groupe au 1^{er} janvier 2013.

Point 18.2 - Imposition différée

Des impôts différés sont calculés et généralement sur toutes les différences temporelles existantes entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur base

fiscale. Ils sont calculés selon la règle du report variable, société par société. Selon les dispositions d'IAS12, aucun impôt différé n'est comptabilisé pour les différences temporelles générées par un goodwill dont la dépréciation n'est pas déductible.

Les soldes nets d'imposition différée sont déterminés sur la base de la situation fiscale de chaque entité fiscale. Les actifs nets d'impôts différés ne sont comptabilisés que si la Société a une raisonnable assurance de les récupérer au cours des prochaines années, au regard de ses perspectives d'activité et de la réglementation fiscale en vigueur.

Point 19 - Comptabilisation des produits

Les produits liés à la vente de biens sont constatés en produits des activités ordinaires dès lors que :

- le transfert à l'acheteur de l'essentiel des risques et avantages inhérents à la propriété des biens a eu lieu ;
- le Groupe ne participe plus à la gestion des biens ni n'en conserve le contrôle effectif ;
- les coûts supportés ou à venir relatifs à la transaction peuvent être mesurés de façon fiable.

La comptabilisation des produits liés à la vente :

- de prestations de services (majorité des activités du Groupe) s'effectue selon les dispositions d'IAS18, c'est-à-dire lors de la réalisation de la prestation et lorsqu'il est probable que les avantages économiques associés iront aux entités du Groupe.
- de prestations de constructions s'effectue selon les dispositions d'IAS11, selon la méthode de l'avancement définie par cette même norme. Le degré d'avancement est mesuré sur la base de l'avancement des prestations réalisées. Lorsqu'il apparaît probable que le total des coûts du contrat sera supérieur au total des produits, une perte à terminaison est constatée en charge de la période pour la totalité de la différence.

Les montants perçus au titre des activités de mandat du Groupe sont enregistrés en nets des charges induites par ces mêmes activités.

Les produits des activités ordinaires générées dans le cadre des activités de concession de service public sont comptabilisés selon les dispositions de l'interprétation « IFRIC12 », et précisées au point 10 de la présente note.

Point 20 - Eléments financiers au compte de résultat

Point 20.1 - Produits de trésorerie et équivalent de trésorerie

Le poste "produits de trésorerie et équivalent de trésorerie" comprend principalement les revenus des instruments financiers portés par le Groupe (obligations convertibles) nets des éventuels provisions constatées et le résultat de cession des équivalents de trésorerie, net des pertes de valeurs constatées sur les équivalents de trésorerie portés à l'actif.

Point 20.2 - Coût de l'endettement financier

Le coût de l'endettement financier brut comprend les charges d'intérêt sur les emprunts calculées au taux d'intérêt effectif ainsi que le coût de la couverture de taux sur ces mêmes emprunts.

Le coût de l'endettement financier net correspond au coût de l'endettement financier brut sous déduction des produits de trésorerie et équivalents de trésorerie.

Point 20.3 – Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges financiers correspondent aux revenus des prêts et créances financiers, aux dividendes versés des sociétés non consolidées, au résultat de change, à la désactualisation des provisions et aux pertes de valeur sur actifs financiers.

1.1.6.2. Périmètre de consolidation

1.1.6.2.1. Société mère

Séché Environnement

Société anonyme au capital de 1 726 974 €

Les Hêtres – BP 20 – 53811 Changé

1.1.6.2.2. Filiales consolidées

| Dénomination | | Siren | % d'intérêt | Mode d'intégrati on |
|--------------------------|---|-------------|----------------|---------------------------|
| Alcéa | Nantes (France) | 751 380 569 | 100,00 | IG |
| Béarn Environnement | Pau (France) | 393 439 203 | 100,00 | IG |
| Drimm | Montech (France) | 339 278 871 | 100,00 | IG |
| Gerep | Paris (France) | 320 179 559 | 50,00 | IG |
| Hungaropeç | Budapest (Hongrie) | | 99,57 | IG |
| IberTredi Medioambiental | Barcelone (Espagne) | | 100,00 | IG |
| Opale Environnement | Calais (France) | 332 359 637 | 100,00 | IG |
| Sèche Alliance | Changé (France) | 556 850 279 | 99,94 | IG |
| Séché Éco-Services | Changé (France) | 393 307 053 | 99,98 | IG |
| Séché Éco-Industries | Changé (France) | 334 055 183 | 99,99 | IG |
| Séché Transports | Changé (France) | 391 918 885 | 99,50 | IG |
| Sénergies | Changé (France) | 306 919 535 | 80,00 | IG |
| SCI LCDL | Changé (France) | 410 629 752 | 99,80 | IG |
| SCI Le Honry | Changé (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 Tredi | (Mexique) | | 100,00 | IG |
| Sotrefi | Etupes (France) | 315 669 218 | 100,00 | IG |
| Sénerval | Strasbourg (France) | 519 253 355 | 99,90 | IG |
| Speichim Processing | Saint Vulbas (France) | 389 218 850 | 100,00 | IG |
| SVO Éco-Industries | Le Vigeant (France) | 317 538 767 | 100,00 | IG |
| Tredi Argentina | Buenos Aires (Argentine) | | 100,00 | IG |
| Tredi SA | Saint Vulbas (France) | 338 185 762 | 100,00 | IG |
| Tree SAS | La Dominelais (France) | 410 550 438 | 100,00 | IG |
| Triadis Services | Etampes (France) | 384 545 281 | 100,00 | IG |
| UTM | Lübeck (Allemagne) | | 100,00 | IG |
| Valls Quimica | Valls (Espagne) | | 100,00 | IG |
| Valaudia | Changé (France) | 514 944 867 | 100,00 | IG |
| Sogad | Le Passage (France) | 322 323 783 | 50,00 | IP |
| HIME | Paris (France) | 495 137 077 | 33,00 | MEE |
| Sci Noiseraie | La Pommeraye (France) | 509 208 682 | 20,00 | MEE |
| Altergies | Paris (France) | 510 346 133 | 12,11 | MEE |
| SAEM Transval | Saint Georges les Baillargeaux (France) | 539 131 698 | 35,00 | MEE |
| La Barre Thomas | Rennes (France) | 392 583 563 | 40,00 | MEE |

1.1.6.2.3. Filiales non consolidées

Certaines participations ont été exclues du périmètre de consolidation. Au 31 décembre, il ne s'agit que de sociétés en liquidation.

| (en milliers d'euros) | % détention du Groupe | Montant des capitaux propres | Résultat du dernier exercice | Juste valeur de la participatio n |
|------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|--|
| Sociétés commerciales | | | | |
| - Trédi New Zealand (*) | 100,00 % | NC | NC | / |

(*) Société pour laquelle la décision de liquidation a été prise

1.1.6.3. Notes explicatives sur les comptes

1.1.6.3.1. Notes sur le bilan

Note 1 – Immobilisations incorporelles

Note 1.1 Goodwill

La synthèse des goodwill est la suivante :

| (en milliers d'euros) | France | International | TOTAL |
|------------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| VALEUR BRUTE | | | |
| 31/12/10 | 228 396 | 10 373 | 238 769 |
| Mouvement de périmètre | / | / | / |
| Augmentations | / | / | / |
| Diminutions | / | / | / |
| 31/12/11 | 228 396 | 10 373 | 238 769 |
| Mouvement de périmètre | / | / | / |
| Augmentations | 15 275 | / | 15 275 |
| Diminutions | / | / | / |
| 31/12/12 | 243 671 | 10 373 | 254 044 |
| PERTE DE VALEUR | | | |
| 31/12/10 | (20 220) | (5 674) | (25 894) |
| Mouvement de périmètre | / | / | / |
| Augmentations | / | / | / |
| Diminutions | / | / | / |
| 31/12/11 | (20 220) | (5 674) | (25 894) |
| Mouvement de périmètre | / | / | / |
| Augmentations | / | / | / |
| Diminutions | / | / | / |
| 31/12/12 | (20 220) | (5 674) | (25 894) |
| VALEUR NETTE | | | |
| 31/12/10 | 208 176 | 4 699 | 212 875 |
| Mouvement de périmètre | / | / | / |
| Augmentations | / | / | / |
| Diminutions | / | / | / |
| 31/12/11 | 208 176 | 4 699 | 212 875 |
| Mouvement de périmètre | / | / | / |
| Augmentations | 15 275 | / | 15 275 |
| Diminutions | / | / | / |
| 31/12/12 | 223 451 | 4 699 | 228 150 |

Sans indice de perte de valeur, les tests de dépréciation sont réalisés une fois par an, au 31 décembre. Le test de dépréciation réalisé en 2012 (selon les modalités précisées dans la présente annexe, dans les principes et méthodes comptables – valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles) a permis de conclure à l'absence de dépréciation à constater.

Le taux d'actualisation et le taux de croissance à l'infini d'une part, et le taux de croissance de l'activité d'autre part sont les hypothèses les plus sensibles concernant l'évaluation des tests de dépréciation :

- Une hausse de 0,5 point de base du taux d'actualisation aurait pour effet de minorer la juste valeur de l'ensemble des écarts d'acquisition du Groupe de

17 millions d'euros. Une telle minoration ne conduirait pas le Groupe à constater de perte de valeur ;

- Une baisse de 0,5% du taux de croissance à l'infini aurait pour effet de minorer la juste valeur de l'ensemble des écarts d'acquisition du Groupe de 64 millions d'euros, sans que cela conduise le Groupe à constater de perte de valeur ;
- Une baisse annuelle de 1% du taux de croissance de l'activité des 3 premières années du plan induirait une minoration de 13 millions de la juste valeur des écarts d'acquisition du Groupe, mais ne conduirait pas à constater de perte de valeur.

Il est par ailleurs précisé que l'analyse de sensibilité n'a pas fait apparaître de scénario probable selon lequel la valeur recouvrable des UGT deviendrait inférieure à leur valeur nette comptable.

Note 1.2 Tableau de variation des autres immobilisations incorporelles

| (en milliers d'euros) | Logiciels, brevets | Actifs incorporels du domaine concédé | Autres immobilisations incorporelles | TOTAL |
|-----------------------------------|-----------------------|--|--|----------------|
| VALEUR BRUTE | | | | |
| AU 31/12/2010 | 7 308 | 370 | 8 900 | 16 578 |
| Augmentations (investissements) | 269 | 1 343 | 862 | 2 474 |
| Sorties (cessions, mise au rebut) | (235) | / | (251) | (486) |
| Autres mouvements | 88 | 342 | (93) | 337 |
| AU 31/12/2011 | 7 430 | 2 055 | 9 418 | 18 904 |
| Augmentations (investissements) | 398 | 17 158 | 709 | 18 265 |
| Sorties (cessions, mise au rebut) | (224) | / | (3 752) | (3 976) |
| Autres mouvements | 153 | / | (121) | 32 |
| AU 31/12/2012 | 7 757 | 19 213 | 6 254 | 33 224 |
| AMORTISSEMENTS | | | | |
| AU 31/12/2010 | (6 794) | / | (2 546) | (9 340) |
| Dotations | (510) | / | (316) | (826) |
| Reprises | 235 | / | / | 235 |
| Autres mouvements | / | / | / | / |
| AU 31/12/2011 | (7 070) | / | (2 862) | (9 931) |
| Dotations | (425) | / | (18) | (443) |
| Reprises | 224 | / | 2 635 | 2 859 |
| Autres mouvements | (31) | / | 31 | / |
| AU 31/12/2012 | (7 301) | / | (214) | (7 516) |
| PERTE DE VALEUR | | | | |
| AU 31/12/2010 | (4) | / | / | (4) |
| Dotations | / | / | / | / |
| Reprises | / | / | / | / |
| Autres mouvements | / | / | / | / |
| AU 31/12/2011 | (4) | / | / | (4) |
| Dotations | / | / | / | / |
| Reprises | / | / | / | / |
| Autres mouvements | / | / | / | / |
| AU 31/12/2012 | (4) | / | / | (4) |
| VALEUR NETTE | | | | |
| AU 31/12/2010 | 510 | 370 | 6 355 | 7 234 |
| Augmentations (investissements) | (241) | 1 343 | 546 | 1 649 |
| Sorties (cessions, mise au rebut) | / | / | (251) | (251) |
| Autres mouvements | 88 | 342 | (93) | 337 |
| AU 31/12/2011 | 356 | 2 055 | 6 558 | 8 969 |
| Augmentations (investissements) | (27) | 17 158 | 690 | 17 821 |
| Sorties (cessions, mise au rebut) | / | / | (1 118) | (1 118) |
| Autres mouvements | 122 | / | (90) | 32 |
| AU 31/12/2012 | 451 | 19 212 | 6 042 | 25 705 |

Aucune immobilisation incorporelle n'a été générée en interne.

Note 1.3 Décomposition des autres mouvements des autres immobilisations incorporelles

| (valeur nette en milliers d'euros) | Logiciels, brevets | Actifs incorporels du domaine concédé | Autres immobilisations incorporelles | TOTAL |
|------------------------------------|-----------------------|--|--|--------------|
|------------------------------------|-----------------------|--|--|--------------|

| | | | | |
|----------------------------|----------|----------|--------------|--------------|
| Regroupement d'entreprises | / | / | (1) | (1) |
| Ecart de conversion | 1 | / | 3 751 | 3 752 |
| TOTAL AU 31/12/2010 | 1 | / | 3 750 | 3 751 |

| | | | | |
|----------------------------|-----------|------------|-------------|------------|
| Regroupement d'entreprises | / | / | / | / |
| Ecart de conversion | / | / | / | / |
| Autres mouvements | 88 | 342 | (93) | 337 |
| TOTAL AU 31/12/2011 | 88 | 342 | (93) | 337 |

| | | | | |
|----------------------------|------------|----------|-------------|-----------|
| Regroupement d'entreprises | / | / | / | / |
| Ecart de conversion | / | / | / | / |
| Autres mouvements | 122 | / | (90) | 32 |
| TOTAL AU 31/12/2012 | 122 | / | (90) | 32 |

Les autres mouvements sont principalement composés de reclassement en immobilisations corporelles.

Note 2 – Immobilisations corporelles

Note 2.1 Tableau de variation des immobilisations corporelles

| (en milliers d'euros) | Terrains | Constructions | Inst. Techn. | Matériel de transport | Agencements | Matériel de bureau | Immobilisations en cours | Immob. Loc-fi | TOTAL |
|-----------------------|----------|---------------|--------------|-----------------------|-------------|--------------------|--------------------------|---------------|-------|
|-----------------------|----------|---------------|--------------|-----------------------|-------------|--------------------|--------------------------|---------------|-------|

| VALEUR BRUTE | | | | | | | | | |
|----------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Au 31/12/2010 | 23 453 | 161 038 | 283 604 | 15 997 | 42 280 | 6 984 | 11 871 | 46 659 | 591 886 |
| Augmentations (investissements) | 1 408 | 5 256 | 17 219 | 2 092 | 2 537 | 746 | 17 980 | 451 | 47 689 |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | (45) | (35) | (1 680) | (1 015) | (181) | (61) | (405) | (1 201) | (4 624) |
| Autres mouvements | (33) | 4 933 | 9 792 | (115) | 837 | 41 | (16 543) | 121 | (966) |
| Au 31/12/2011 | 24 782 | 171 192 | 308 935 | 16 959 | 45 473 | 7 709 | 12 904 | 46 030 | 633 985 |
| Augmentations (investissements) | 2 520 | 6 758 | 9 611 | 2 354 | 2 423 | 399 | 7 106 | 516 | 31 688 |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | (8) | (96) | (3 048) | (2 402) | (290) | (452) | (147) | / | (6 443) |
| Autres mouvements | 703 | 9 434 | (396) | 10 | (60) | 22 | (7 848) | 2 241 | 4 108 |
| Au 31/12/2012 | 27 999 | 187 288 | 315 103 | 16 921 | 47 546 | 7 678 | 12 016 | 48 788 | 663 339 |

| AMORTISSEMENTS | | | | | | | | | |
|----------------------|----------------|------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|---|-----------------|------------------|
| Au 31/12/2010 | (3 381) | (125 969) | (229 198) | (12 266) | (26 143) | (5 710) | / | (33 387) | (436 054) |
| Dotations | (189) | (9 970) | (13 111) | (2 006) | (2 789) | (626) | / | (2 520) | (31 212) |
| Reprises | / | 33 | 1 701 | 1 021 | 166 | 54 | / | 978 | 3 951 |
| Autres mouvements | / | (675) | 198 | 5 | 12 | 8 | / | 984 | 532 |
| Au 31/12/2011 | (3 570) | (136 582) | (240 410) | (13 246) | (28 754) | (6 274) | / | (33 946) | (462 783) |
| Dotations | (256) | (11 144) | (13 920) | (2 017) | (2 643) | (683) | / | (1 836) | (32 500) |
| Reprises | / | 69 | 3 172 | 2 365 | 242 | 443 | / | / | 6 291 |
| Autres mouvements | (103) | (1 212) | (228) | (12) | (133) | (14) | / | 314 | (1 386) |
| Au 31/12/2012 | (3 930) | (148 869) | (251 386) | (12 910) | (31 288) | (6 528) | / | (35 468) | (490 378) |

| PERTE DE VALEUR | | | | | | | | | |
|----------------------|--------------|---|--------------|---|---|---|--------------|---|----------------|
| Au 31/12/2010 | (299) | / | (174) | / | / | / | (345) | / | (818) |
| Dotations | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Reprises | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Autres mouvements | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Au 31/12/2011 | (299) | / | (174) | / | / | / | (344) | / | (818) |
| Dotations | / | / | (395) | / | / | / | / | / | (395) |
| Reprises | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Autres mouvements | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Au 31/12/2012 | (299) | / | (569) | / | / | / | (344) | / | (1 213) |

| VALEUR NETTE | | | | | | | | | |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|
| Au 31/12/2010 | 19 773 | 35 069 | 54 232 | 3 731 | 16 137 | 1 274 | 11 526 | 13 272 | 155 014 |
| Augmentations (investissements) | 1 218 | (4 714) | 4 107 | 87 | (252) | 120 | 17 980 | (2 069) | 16 477 |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | (45) | (3) | 21 | 5 | (15) | (7) | (405) | (223) | (672) |
| Autres mouvements | (33) | 4 258 | 9 990 | (110) | 849 | 49 | (16 543) | 1 105 | (434) |
| Au 31/12/2011 | 20 913 | 34 610 | 68 351 | 3 713 | 16 718 | 1 435 | 12 560 | 12 085 | 170 385 |
| Augmentations (investissements) | 2 264 | (4 386) | (4 705) | 337 | (220) | (284) | 7 106 | (1 320) | (1 207) |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | (8) | (27) | 124 | (37) | (48) | (9) | (147) | / | (152) |
| Autres mouvements | 601 | 8 222 | (623) | (2) | (193) | 8 | (7 848) | 2 555 | 2 721 |
| Au 31/12/2012 | 23 770 | 38 419 | 63 147 | 4 011 | 16 258 | 1 150 | 11 672 | 13 320 | 171 747 |

Note 2.2 Décomposition des autres mouvements

| Valeur nette (en milliers d'euros) | Terrains | Construc- tions | Inst. Techn. | Matériel de transport | Agencem ents | Matériel de bureau | Immobili- sations en cours | Immob. Loc-fi | TOTAL |
|---------------------------------------|--------------|--------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|--------------------------|----------------------------------|------------------|--------------|
| Sur 2010 | | | | | | | | | |
| Regroupement d'entreprises | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Ecart de conversion | 32 | (12) | / | 6 | / | 32 | (46) | / | 12 |
| Autres mouvements | (578) | 18 409 | 5 585 | 114 | (8 943) | (3) | (14 476) | (201) | (93) |
| TOTAL | (546) | 18 397 | 5 585 | 120 | (8 943) | 29 | (14 522) | (201) | (81) |
| Sur 2011 | | | | | | | | | |
| Regroupement d'entreprises | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Ecart de conversion | (36) | (276) | (31) | (3) | / | (1) | (91) | / | (438) |
| Autres mouvements | 3 | 4 535 | 10 021 | (107) | 849 | 50 | (16 452) | 1 105 | 4 |
| TOTAL | (33) | 4 258 | 9 990 | (110) | 849 | 49 | (16 543) | 1 105 | (434) |
| Sur 2012 | | | | | | | | | |
| Regroupement d'entreprises | 616 | 1 062 | 67 | / | 16 | 1 | 430 | 314 | 2 506 |
| Ecart de conversion | 21 | 156 | 13 | (2) | / | 1 | 58 | / | 247 |
| Autres mouvements | (36) | 7 004 | (703) | / | (209) | 6 | (8 336) | 2 241 | (32) |
| TOTAL | 601 | 8 222 | (623) | (2) | (193) | 8 | (7 848) | 2 555 | 2 721 |

L'essentiel des autres mouvements correspond à l'entrée de périmètre de TREE, le solde à des mises en service d'immobilisations en cours et à des reclassements de compte à compte.

Note 3 – Participations dans les entreprises associées

Note 3.1 Synthèse des participations dans les entreprises associées

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

| (en milliers d'euros) | % détention du Groupe | Montant des capitaux propres | Résultat du dernier exercice | Valeur Nette Comptable des participations |
|-----------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---|
| - HIME | 33% | (110 003) | (29 065) | 0 |
| - La Barre Thomas | 40% | 469 | (23) | 188 |
| - Altergies | 12,11% | 387 | (30) | 158 |
| - Transval | 35% | 151 | 1 | 53 |
| - Sci Noiseraie | 20% | 176 | (13) | 35 |
| TOTAL | | | | 434 |

S'agissant de HIME, les comptes au 31 décembre 2012 ne sont pas disponibles.

Note 3.2 Variation des participations dans les entreprises associées

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

| (en milliers d'euros) | Valeur au 31/12/10 | Valeur au 31/12/11 | Résultat | Variation JV par les KP | EC | Variation périmètre | Autres movts | Valeur au 31/12/12 |
|-----------------------|--------------------|--------------------|----------------|-------------------------|--------------|---------------------|---------------|--------------------|
| - HIME | 33 650 | 0 | (9 591) | (4 115) | (210) | / | 13 917 | 0 |
| - La Barre Thomas | / | 197 | (9) | / | / | / | / | 188 |
| - Allergies | 257 | 265 | (3) | / | / | (104) | / | 158 |
| - Transval | / | 53 | 0 | / | / | / | / | 53 |
| - Sci Noiseraie | 19 | 38 | (3) | / | / | / | / | 35 |
| TOTAL | 33 926 | 552 | (9 606) | (4 115) | (210) | (104) | 13 917 | 434 |

S'agissant de HIME, la variation de notre participation correspond à la variation de notre quote-part des capitaux propres jusqu'au 30 Juin 2012. Elle intègre principalement la perte de HIME à cette date et la variation de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie. La valeur d'équivalence des titres HIME au 30 juin 2012 s'élevant à -51,9 millions d'euros, elle a été reclassé en provisions sur obligations convertibles.

Note 3.3 Informations financières sur les entreprises associées

Les informations financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

| (en milliers d'euros) | HIME | La Barre Thomas | Allergies | Transval | Sci Noiseraie |
|--|------------|-----------------|-----------|------------|---------------|
| Date dernières infos financières connues | 30/06/2012 | 31/12/12 | 31/12/12 | 31/12/2012 | 31/12/12 |
| - % détenus | 33% | 40% | 12,11% | 35% | 20% |
| - actifs non courants | 3 141 069 | 27 | 104 | / | 1 322 |
| - actifs courants | 1 206 435 | 1 028 | 960 | 183 | 91 |
| - capitaux propres | (110 003) | 469 | 387 | 151 | 176 |
| - passifs non courants | 3 054 004 | / | / | / | 1 014 |
| - passifs courants | 1 403 503 | 585 | 676 | 33 | 222 |
| - chiffre d'affaires | 850 467 | 3 308 | 40 | 174 | 255 |
| - Excédent Brut d'Exploitation | 81 299 | 19 | (271) | / | 188 |
| - Résultat Opérationnel Courant | 20 261 | (26) | (271) | / | 43 |
| - Résultat Opérationnel | 33 384 | (26) | (271) | / | 43 |
| - Résultat net | (29 065) | (23) | (30) | 1 | (13) |

S'agissant de HIME, les comptes au 31 décembre 2012 ne sont pas disponibles.

Note 3.4 Transactions avec les entreprises associées

Le Groupe n'a réalisé aucune transaction significative avec La Barre Thomas ni avec la Sci Noiseraie, Allergies ou Transval.

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

Obligations convertibles HIME

Le Groupe a souscrit à hauteur de 33% à l'émission par HIME d'Obligations convertibles en actions, représentant un investissement initial de 147,4 millions d'euros. Les caractéristiques de ces obligations sont détaillées dans le point 3 des principes et méthodes comptables des présentes annexes.

Au 31/12/12 : aucune obligation n'a été exercée. Les intérêts échus au 30 avril 2012 ont été capitalisés. Les intérêts comptabilisés par le Groupe sur l'exercice 2012 se sont élevés à 15,5 millions d'euros. Par ailleurs :

- La composante dérivée brute a été reclassée sur la composante obligataire ;
- L'effet impôt sur la composante dérivée a été annulée, sans effet sur le résultat ;
- l'ensemble de l'investissement dans les obligations convertibles HIME a été provisionné.

| En milliers d'euros | 2010 | | | 2011 | | | 2012 | | |
|---|----------------|----------|----------------|----------------|----------|----------------|----------------|----------|----------------|
| | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL |
| Composante obligataire (principal) | 106 298 | / | 106 298 | 106 298 | / | 106 298 | 147 368 | / | 147 368 |
| Composante obligataire (intérêts capitalisés) | 25 520 | / | 25 520 | 40 344 | / | 40 344 | 54 885 | / | 54 885 |
| Composante obligataire (intérêts) | 10 361 | / | 10 361 | 9 734 | / | 9 734 | 10 698 | / | 10 698 |
| TOTAL composante obligataire (AFS) | 142 179 | / | 142 179 | 156 376 | / | 156 376 | 212 951 | / | 212 951 |
| Composante dérivée pure | 41 070 | / | 41 070 | 41 070 | / | 41 070 | / | / | / |
| Effet impôt | (14 140) | / | (14 140) | (14 140) | / | (14 140) | / | / | / |
| TOTAL composante dérivé (PEA) | 26 930 | / | 26 930 | 26 930 | / | 26 930 | / | / | / |
| TOTAL VALEUR BRUTE | 169 109 | / | 169 109 | 183 305 | / | 183 305 | 212 951 | / | 212 951 |
| provision | / | / | / | / | / | / | (212 951) | / | (212 951) |
| TOTAL VALEUR NETTE | 169 109 | / | 169 109 | 183 305 | / | 183 305 | 0 | / | 0 |

Note 4 – instruments financiers

| (en milliers d'euros) | 2010 | | | 2011 | | | 2012 | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 144 613 | / | 144 613 | 158 595 | / | 158 595 | 1 978 | / | 1 978 |
| Prêts et créances financiers au coût amorti | 2 737 | 88 | 2 825 | 2 466 | 76 | 2 542 | 2 808 | 131 | 2 939 |
| Actifs financiers | 147 350 | 88 | 147 438 | 161 061 | 76 | 161 137 | 4 786 | 131 | 4 917 |
| Créances clients et autres débiteurs | 1 759 | 112 665 | 114 424 | 1 291 | 116 288 | 117 579 | 2 105 | 127 204 | 129 309 |
| Autres actifs courants (yc. créances IS) | / | 12 372 | 12 372 | / | 20 310 | 20 310 | 677 | 34 590 | 35 267 |
| Prêts-créances opérationnels au coût amorti | 1 759 | 125 037 | 126 796 | 1 291 | 136 598 | 137 889 | 2 782 | 161 794 | 164 576 |
| <i>Instruments de couverture actifs</i> | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| <i>Autres instruments à la JV par le résultat</i> | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| <i>Actifs financiers à la JV par le résultat</i> | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | / | 43 431 | 43 431 | / | 24 686 | 24 686 | / | 23 050 | 23 050 |
| Total ACTIFS FINANCIERS | 149 109 | 168 556 | 317 665 | 162 352 | 161 360 | 323 712 | 7 569 | 184 975 | 192 544 |
| Dettes financières | 193 716 | 44 648 | 238 364 | 43 740 | 172 899 | 216 639 | 218 154 | 28 000 | 246 154 |
| Instruments de couverture passifs | 1 984 | 609 | 2 593 | 3 491 | 304 | 3 795 | 3 307 | 744 | 4 051 |
| Autres passifs | 1 350 | 119 874 | 121 224 | 251 | 136 054 | 136 305 | 189 | 152 871 | 153 060 |
| Total PASSIFS FINANCIERS | 197 050 | 165 131 | 362 181 | 47 482 | 309 257 | 356 739 | 221 650 | 181 615 | 403 265 |

Note 4.1 Actifs financiers

Note 4.1.1 Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont composés :

- De la composante obligatoire des OCA HIME ;
- des titres de participation des sociétés non consolidées du fait d'un processus de liquidation en cours ;
- de titres immobilisés (principalement l'investissement du Groupe dans les fonds Emertec).

Leur valeur nette se détaille comme suit :

| (en milliers d'euros) (valeur nette) | 31/12/10 | 31/12/11 | Var JV par les KP | Acquisition | Autres movts | Cession / Rembt | 31/12/12 |
|--|----------------|----------------|-------------------|------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| - obligations (principal+ intérêts capitalisés) | 131 818 | 146 642 | / | / | 55 611 | / | 202 253 |
| - Obligations (intérêts non capitalisés) | 10 361 | 9 734 | / | 15 505 | (14 542) | / | 10 698 |
| TOTAL composante obligatoire - brut | 142 179 | 156 376 | / | 15 505 | 41 069 | / | 212 951 |
| - provision sur composante obligatoire | / | / | / | (161 034) | (51 917) | / | (212 951) |
| TOTAL composante obligatoire - net | 142 179 | 156 376 | / | (145 528) | (10 848) | / | / |
| - Trédi New Zealand | / | / | / | / | / | / | / |
| TOTAL titres non consolidés | / | / | / | / | / | / | / |
| - Emertec | 2 308 | 2 086 | (179) | / | / | / | 1 907 |
| - autres titres | 126 | 134 | / | 1 | (3) | (60) | 71 |
| TOTAL Autres titres | 2 434 | 2 220 | (179) | 1 | (3) | (60) | 1 978 |
| Total actifs financiers disponible à la vente | 144 613 | 158 596 | (179) | (145 527) | (10 851) | (60) | 1 978 |

Note 4.1.2 Prêts et créances au coût amorti

Les prêts et créances sont composés :

- De prêts et dépôts et cautionnement reçus à caractère financier, comptabilisés en actifs financiers (courants et non courants) ;
- Des créances clients et autres débiteurs ;
- Des autres actifs (courants et non courants) ;

| En milliers d'euros | 2010 | | | 2011 | | | 2012 | | |
|---|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL |
| Dépôts et cautionnement | 1 505 | / | 1 505 | 1 258 | 2 | 1 259 | 1 646 | 20 | 1 666 |
| Prêts | 1 232 | 88 | 1 320 | 1 208 | 74 | 1 282 | 1 161 | 111 | 1 273 |
| Prêts et créances financiers | 2 737 | 88 | 2 825 | 2 465 | 76 | 2 541 | 2 808 | 131 | 2 939 |
| Clients et autres débiteurs | 1 759 | 112 665 | 114 424 | 1 291 | 116 288 | 117 579 | 2 105 | 127 204 | 129 309 |
| Etat | / | 9 511 | 9 511 | / | 13 429 | 13 429 | / | 16 802 | 16 802 |
| Créances IS | / | / | / | / | 2 572 | 2 572 | 677 | 12 593 | 13 270 |
| Avances et acomptes versés | / | 728 | 728 | / | 815 | 815 | / | 496 | 496 |
| Créances sociales | / | 158 | 158 | / | 160 | 160 | / | 93 | 93 |
| Créances / cession d'immos | / | 967 | 967 | / | 1 948 | 1 948 | / | 2 828 | 2 828 |
| Créances Diverses | / | 882 | 882 | / | 671 | 671 | / | 1 008 | 1 008 |
| Compte-courants débiteurs | / | 126 | 126 | / | 715 | 715 | / | 769 | 769 |
| Autres actifs courants | / | 12 372 | 12 372 | / | 20 310 | 20 310 | 677 | 34 590 | 35 266 |
| Prêts et créances opérationnels | 1 759 | 125 037 | 126 796 | 1 291 | 136 598 | 137 889 | 2 782 | 161 794 | 164 576 |
| Prêts et créances au coût amorti | 4 496 | 125 125 | 129 621 | 3 756 | 136 674 | 140 430 | 5 590 | 161 925 | 167 515 |

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

| En milliers d'euros | 2010 | | | 2011 | | | 2012 | | |
|---|----------------|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|----------------|--------------------------|----------------|
| | Brut | Dép / perte valeur | Net | Brut | Dép / perte valeur | Net | Brut | Dép / perte valeur | Net |
| Prêts et créances financiers | 2 825 | / | 2 825 | 2 541 | / | 2 541 | 2 939 | / | 2 939 |
| Clients et autres débiteurs | 117 881 | (3 457) | 114 424 | 121 270 | (3 691) | 117 579 | 132 841 | (3 532) | 129 309 |
| Autres actifs | 13 174 | (802) | 12 372 | 21 097 | (787) | 20 310 | 35 889 | (621) | 35 266 |
| Prêts et créances au coût amorti | 133 880 | (4 259) | 129 621 | 144 908 | (4 478) | 140 430 | 171 668 | (4 153) | 167 515 |

Note 4.1.3 Actifs financiers à la juste valeur par le résultat

| En milliers d'euros | 2010 | | | 2011 | | | 2012 | | |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL |
| Actifs de couverture | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Option d'achat 18% | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Actifs financiers à la JV par rst | / |

Actif de couverture

Les actifs de couverture ont été mis en place par le Groupe dans le cadre de sa politique de gestion de son risque de taux d'intérêts, et sont analysés note 4.3.

Option d'achat 18%

Le Groupe disposait, jusqu'au 26 mai 2012, d'une option d'achat octroyée par Fonds stratégique d'investissements SA (filiale de la Caisse des dépôts) à Séché Environnement et portant sur 18% du capital de HIME. Cette option d'achat n'a pas été exercée par Séché Environnement.

A sa date de comptabilisation, elle avait été constatée dans les comptes 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 société non cotée) a fait l'objet d'une transaction récente sur les modalités de laquelle les parties étaient pleinement informées. Ce coût d'achat étant nul, la sortie de cette option du bilan du Groupe est sans incidence sur son résultat ou sa situation financière.

Note 4.1.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Equivalents de trésorerie | 36 771 | 15 953 | 9 182 |
| Trésorerie | 6 660 | 8 733 | 13 868 |
| Total | 43 431 | 24 686 | 23 050 |

Les équivalents de trésorerie correspondent à des SICAV.

Le résultat de cession comptabilisé sur la période au titre des SICAV s'élève à 0,4 million d'euros enregistré sur la ligne "Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie" du compte de résultat.

Note 4.2 passifs financiers

Note 4.2.1 Dettes financières

Variation de l'endettement

| en milliers d'euros) | 31/12/2010 | | | 31/12/2011 | | | 31/12/2012 | | |
|---|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant | Total |
| <i>En-cours dettes financières</i> | 176 794 | 40 232 | 217 026 | 30 116 | 167 696 | 197 812 | 185 472 | 22 431 | 207 903 |
| <i>Impact TIE</i> | (168) | (524) | (692) | (13) | (163) | (176) | (1 797) | (693) | (2 490) |
| Emprunts / Ets crédit | 176 626 | 39 708 | 216 334 | 30 103 | 167 533 | 197 636 | 183 675 | 21 739 | 205 413 |
| <i>En cours Emprunt obligataire</i> | / | / | / | / | / | / | 25 000 | / | 25 000 |
| <i>Impact TIE</i> | / | / | / | / | / | / | (2 069) | (279) | (2 348) |
| Emprunts obligataire | / | / | / | / | / | / | 22 931 | (279) | 22 653 |
| Location financement | 16 033 | 4 339 | 20 372 | 12 629 | 4 637 | 17 265 | 10 705 | 5 191 | 15 896 |
| Autres dettes financières | 1 057 | 19 | 1 076 | 1 008 | 49 | 1 057 | 843 | 815 | 1 658 |
| Concours bancaires courants | / | 582 | 582 | / | 681 | 681 | / | 534 | 534 |
| TOTAL | 193 716 | 44 648 | 238 364 | 43 740 | 172 899 | 216 640 | 218 154 | 28 000 | 246 154 |

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

| (en milliers d'euros) | 31/12/10 | 31/12/11 | Augmenta tion | Rembours ement | Var périm | Coût amorti | EC | Autres mvts | 31/12/12 |
|---------------------------|----------------|----------------|------------------|-------------------|--------------|----------------|----------|----------------|----------------|
| Dettes auprès ets crédit | 216 334 | 197 636 | 181 238 | (171 321) | / | (2 313) | / | 174 | 205 413 |
| Dettes obligataires | / | / | 25 000 | / | / | (2 348) | / | / | 22 653 |
| Location financements | 20 372 | 17 265 | 516 | (4 522) | 395 | / | / | 2 241 | 15 896 |
| Autres dettes financières | 1 076 | 1 057 | 899 | (298) | / | / | / | / | 1 658 |
| CBC | 582 | 681 | / | (1 629) | 1 483 | / | / | / | 534 |
| Total | 238 364 | 216 640 | 207 653 | (177 771) | 1 878 | (4 661) | / | 2 415 | 246 154 |

Tableau de l'endettement

Au 31 décembre 2012, l'endettement du Groupe se décompose de la façon suivante :

| (en milliers d'euros) | taux (av. couverture) | Montant | Echéances | Existence de couverture |
|---|-------------------------|----------------|----------------------|---|
| Autres Emprunts auprès des établissements de crédit | Variable | 17 591 | moins d'un an | Dette contractée à taux variable Couverture de taux sur 150 M€ |
| | | 151 674 | de 1 à 5 ans | |
| | | 309 | plus de 5 ans | |
| | Fixe 0%<t<4% | 4 148 | moins d'un an | |
| | | 16 103 | de 1 à 5 ans | |
| Total | | 205 413 | plus de 5 ans | |
| Dette obligataire | Variable | / | moins d'un an | |
| | | / | de 1 à 5 ans | |
| | | / | plus de 5 ans | |
| | Fixe 11,1% | (279) | moins d'un an | |
| | | (1 459) | de 1 à 5 ans | |
| Total | | 22 653 | plus de 5 ans | |
| Location financement | Variable | 3 823 | moins d'un an | Couverture de taux sur 6,8 M€ |
| | | 5 384 | de 1 à 5 ans | |
| | | 1 114 | plus de 5 ans | |
| | Fixe 4%<t<13% | 1 368 | moins d'un an | |
| | | 3 806 | de 1 à 5 ans | |
| Total | | 15 896 | plus de 5 ans | |
| Autres dettes financières Diverses | Variable | / | moins d'un an | |
| | | 767 | de 1 à 5 ans | |
| | | / | plus de 5 ans | |
| | Fixe | 815 | moins d'un an | |
| | | 76 | de 1 à 5 ans | |
| Total | | 1 658 | plus de 5 ans | |
| Concours bancaires courants | Variable | 534 | moins d'un an | |
| TOTAL | | 246 154 | | |
| | <i>Dont courant</i> | 28 000 | <i>moins d'un an</i> | |
| | <i>Dont non courant</i> | 218 154 | <i>plus d'un an</i> | |

Contrat de location financement

| (en milliers d'euros) | Valeur nette comptable | TOTAL paiements minimaux futurs | | | | TOTAL paiement sous-loc actualisé |
|---|------------------------|---------------------------------|-------|--------|----------|-----------------------------------|
| | | 31/12/12 | TOTAL | - 1 an | De 1 à 5 | |
| Terrains | / | / | / | / | / | / |
| Constructions | 8 502 | 6 019 | 1 787 | 3 109 | 1 123 | / |
| Installations techniques - outillages industriels | 3 756 | 6 947 | 2 201 | 4 329 | 417 | / |
| Matériels de transport | 1 062 | 1 252 | 281 | 966 | 4 | / |
| Installations agencements | / | 2 350 | 1 103 | 1 248 | / | / |
| Matériels et mobiliers de bureau | / | / | / | / | / | / |

| (en milliers d'euros) | Valeur nette comptable | TOTAL paiements minimaux futurs actualisés | | | | TOTAL paiement sous-loc actualisé |
|---|------------------------|--|-------|--------|----------|-----------------------------------|
| | | 31/12/12 | TOTAL | - 1 an | De 1 à 5 | |
| Terrains | / | / | / | / | / | / |
| Constructions | 8 502 | 5 457 | 1 729 | 2 836 | 892 | / |
| Installations techniques - outillages industriels | 3 756 | 6 400 | 2 129 | 3 929 | 341 | / |
| Matériels de transport | 1 062 | 1 138 | 272 | 862 | 4 | / |
| Installations agencements | / | 2 231 | 1 066 | 1 164 | / | / |
| Matériels et mobiliers de bureau | / | / | / | / | / | / |

Les contrats de location-financement portés par le Groupe sont principalement constitués de contrat de crédit-baux, assortis d'options d'achat. 65 % des contrats (en pourcentage de la dette rattachée) sont à taux variable (avant prise en compte de toute opération de couverture), indexés principalement sur l'EURIBOR 3 mois.

Note 4.2.2 Passifs financiers à la JV par le résultat

Les passifs financiers à la JV par le résultat correspondent aux instruments financiers dérivés de couverture, mis en place par le Groupe dans le cadre de sa gestion du risque de taux. Ils sont analysés note 4.3.

Note 4.2.3 Autres passifs au coût amorti

| (en milliers d'euros) | 2010 | | | 2011 | | | 2012 | | |
|--|--------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|
| | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL |
| Fournisseurs | / | 47 716 | 47 716 | 2 | 68 526 | 68 529 | 3 | 73 397 | 73 400 |
| Dettes sur acquisition d'immobilisations | 1 350 | 13 583 | 14 933 | 248 | 13 358 | 13 606 | 186 | 18 332 | 18 517 |
| Avances & acomptes reçus | / | 2 448 | 2 448 | / | 2 837 | 2 837 | / | 4 670 | 4 670 |
| Social | / | 20 123 | 20 123 | / | 21 471 | 21 471 | / | 22 562 | 22 562 |
| Etat (hors IS) | / | 24 536 | 24 536 | / | 22 279 | 22 279 | / | 21 861 | 21 861 |
| IS | / | 4 610 | 4 610 | / | 218 | 218 | / | 904 | 904 |
| Comptes courants créditeurs | / | 167 | 167 | / | 218 | 218 | / | 141 | 141 |
| Dettes diverses | / | 892 | 892 | / | 633 | 633 | / | 1 160 | 1 160 |
| Passif de renouvellement | / | 903 | 903 | / | 170 | 170 | / | 236 | 236 |
| Produits constatés d'avance | / | 4 896 | 4 896 | / | 6 343 | 6 343 | / | 9 609 | 9 609 |
| AUTRES PASSIFS | 1 350 | 119 874 | 121 225 | 251 | 136 054 | 136 304 | 189 | 152 871 | 153 060 |

Note 4.3 instruments financiers de couverture

| En milliers d'euros | 2010 | | | 2011 | | | 2012 | | |
|----------------------------------|-------|-----|-------|-------|-----|-------|-------|-----|-------|
| | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL |
| Instruments de couverture actif | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Instruments de couverture passif | 1 984 | 609 | 2 593 | 3 491 | 304 | 3 795 | 3 307 | 744 | 4 051 |

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

| (milliers d'euros) | 2010 | | 2011 | | 2012 | |
|--------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| | Nominal opération | Juste valeur | Nominal opération | Juste valeur | Nominal opération | Juste valeur |
| Swap | 121 609 | (1 271) | 128 014 | (3 119) | 114 382 | (3 724) |
| Collar | 67 109 | (794) | 61 014 | (542) | 34 882 | (221) |
| Instruments mixtes | 25 000 | (528) | 15 000 | (134) | 7 500 | (107) |
| Total | 213 717 | (2 593) | 204 028 | (3 795) | 156 764 | (4 051) |

Au 31 décembre 2012, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

| | Moins d'un an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | TOTAL |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Swap | 40 711 | 73 671 | / | 114 382 |
| Collar | 18 711 | 16 171 | / | 34 882 |
| Instruments mixtes | 7 500 | / | / | 7 500 |
| Total | 66 922 | 89 842 | / | 156 764 |

Les pertes et gains enregistrés en capitaux propres sur la période s'élèvent à – 0,5 million d'euros, et le montant cumulé au 31 décembre 2012 des pertes et gains enregistrés en capitaux propres s'élèvent à – 3,7 millions d'euros. La part inefficace de ces couvertures comptabilisée en résultat sur 2012 est non significative.

Aucun montant des capitaux propres n'a été recyclé et comptabilisé dans le résultat de la période.

Note 5 - Provisions courantes et non courantes

Note 5.1 Tableau de variation des provisions courantes et non courantes

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | Autres mvts | Dotation | Reprise Utilisée | Reprise non utilisée | 2012 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|--------------|------------------|----------------------|---------------|
| Avantages au personnel (1) | 169 | 192 | 507 | 113 | (4) | / | 809 |
| Autres provisions non courantes (2) | 2 652 | 3 270 | 560 | 230 | (72) | / | 3 987 |
| PROVISIONS NON COURANTES | 2 821 | 3 462 | 1 067 | 343 | (75) | / | 4 797 |
| Provision litiges | 1 037 | 1 384 | / | 496 | (548) | (474) | 858 |
| Provision BEFS | 662 | 663 | / | / | / | (4) | 659 |
| Provision autres risques | 2 028 | 11 621 | (11 070) | 13 | (10) | (181) | 373 |
| Provision risque fiscal | / | / | / | 6 780 | / | / | 6 780 |
| Provision déchets à traiter | 152 | 147 | / | 135 | (128) | / | 154 |
| Provision réhabilitation site | 9 915 | 9 034 | 753 | 1 539 | (783) | / | 10 543 |
| Provision autres charges | 3 287 | 2 069 | (538) | 652 | (768) | (367) | 1 048 |
| PROVISIONS COURANTES | 17 081 | 24 917 | (10 855) | 9 616 | (2 237) | (1 026) | 20 416 |
| TOTAL | 19 902 | 28 379 | (9 788) | 9 959 | (2 313) | (1 026) | 25 213 |

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

(2) 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 | / | 1 | 506 | 507 |
| Autres provisions non courantes | 559 | 1 | / | 560 |
| PROVISIONS NON COURANTES | 559 | 2 | 506 | 1 067 |
| Provision litiges | / | / | / | / |
| Provision BEFS | / | / | / | / |
| Provisions autres risques | / | / | (11 070) | (11 070) |
| Provision déchets à traiter | / | / | / | / |
| Provisions réhabilitation site | 746 | 7 | / | 753 |
| Provision risque fiscal | / | / | / | / |
| Provisions autres charges | / | / | (538) | (538) |
| PROVISIONS COURANTES | 746 | 7 | (11 607) | (10 854) |
| TOTAL | 1 305 | 9 | (11 101) | (9 788) |

Note 5.3 Avantages au personnel – Indemnités de Fin de Carrière et Médaille du travail

Les avantages au personnel dont bénéficient les salariés du Groupe sont les médailles du travail et les avantages postérieurs à l'emploi que représentent les indemnités de fin de carrière.

Avantages postérieurs à l'emploi – indemnités de fin de carrière

L'engagement du Groupe comptabilisé sous forme de provision concerne les filiales pour lesquelles la gestion des IFC n'est pas couverte par un contrat d'assurance. Seules les sociétés Gerep, Sogad et Sem Tredi sont concernées au 31 décembre 2012. Il est précisé que :

- lors du démarrage d'activité de la société Sénerval, la reprise des effectifs de l'ancien délégataire a conduit à la reprise par Sénerval des engagements au titre des services passés de ces mêmes salariés, pour un montant de 450 K€. Le Groupe avait constaté un actif pour 450 K€ au titre des engagements repris (comptabilisé en charges constatés d'avance), amortissable sur 18 ans à compter du 1^{er} juillet 2010, soit la durée moyenne restant à courir jusqu'au départ en retraite des salariés repris. En application d'IAS19 amendée (application rétrospective), cette somme a été soldée en capitaux propres au 1^{er} juillet 2012 ;
- Lors de la reprise en direct de la gestion de l'IUOM de Lescar et de la reprise de l'effectif correspondant, le Groupe a repris les engagements au titre des services passés de ces salariés. Compte tenu du montant, le Groupe a constaté cette reprise directement en résultat.
- Lors de la reprise en direct de la gestion de l'incinérateur de Nantes et de la reprise de l'effectif correspondant, le Groupe a repris les engagements au titre des services passés de ces salariés. En application d'IAS19 amendée, cette reprise s'est effectuée par le compte de résultat.

L'engagement du Groupe (toute forme de gestion confondue) évolue comme suit :

| (en milliers d'euros) | 31/12/10 | 31/12/11 | 31/12/12 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Montant de l'engagement en début d'exercice | 3 273 | 4 838 | 6 057 |
| Coûts des services rendus dans l'exercice | 232 | 352 | 406 |
| Intérêts crédités dans l'exercice | 161 | 226 | 278 |
| Prestations réglées dans l'exercice | (51) | (61) | (125) |
| Acquisition / cession de filiales | 458 | 194 | 99 |
| Ecarts actuariels | 772 | 508 | 854 |
| Autres (écarts de conversion) | (7) | / | / |
| Montant de l'engagement en fin d'exercice | 4 838 | 6 057 | 7 569 |
| <i>Dont engagement externalisé</i> | <i>4 669</i> | <i>5 865</i> | <i>7 316</i> |
| <i>Dont engagement provisionné</i> | <i>169</i> | <i>192</i> | <i>253</i> |

L'évolution de la juste valeur des fonds placés en couverture de l'engagement est la suivante :

| (en milliers d'euros) | 31/12/10 | 31/12/11 | 31/12/12 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| JV des actifs de couverture en début d'exercice | 3 143 | 4 707 | 5 864 |
| Cotisations versées | 1 650 | 1 430 | 1 344 |
| Prestations versées | (12) | (61) | (125) |
| Rendement attendu sur les placements | 126 | 160 | 241 |
| Frais de gestion | (14) | (21) | (26) |
| Acquisition / cession de filiales | / | / | 99 |
| Ecarts actuariels | (186) | (351) | 68 |
| JV des actifs de couverture en fin d'exercice | 4 707 | 5 864 | 7 465 |

Les fonds placés étant supérieurs au montant de l'engagement, il a été constaté une charge constatée d'avance pour 149K€.

La répartition des actifs de couverture est la suivante :

| | 31/12/10 | 31/12/11 | 31/12/12 |
|------------------------|----------|----------|----------|
| Placements diversifiés | 50% | 73% | 74% |
| Placements monétaires | 50% | 27% | 26% |

Engagement de médaille du travail

L'engagement du Groupe concernant la médaille du travail évolue comme suit :

| (en milliers d'euros) | 31/12/12 |
|--|------------|
| Montant de l'engagement en début d'exercice | 493 |
| Coûts des services rendus dans l'exercice | 25 |
| Intérêts crédités dans l'exercice | 23 |
| Prestations réglées dans l'exercice | (8) |
| Acquisition / cession de filiales | / |
| Ecarts actuariels | 19 |
| Autres (écarts de conversion) | / |
| Montant de l'engagement en fin d'exercice | 552 |

Note 5.4 Litiges et faits exceptionnels

BEFS-PEC

A la suite de la réalisation du chantier Salaise 3, qui avait été confié par Tredi à la société BEFS-PEC (courant 1999), Tredi 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. Tredi SA a provisionné dans ses comptes l'intégralité des sommes qui lui sont réclamées dans le cadre de ces assignations. Au 31

décembre 2012, la provision résiduelle constatée sur ce litige s'élève à 0,6 million d'euros.

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. :

- Concernant la période 2002 à 2003, la prescription totale des redressements a été obtenue le 22 décembre 2007.
- Valls Quimica a contesté le redressement portant sur la période 1999 à 2001 devant le Tribunal administratif espagnol, devant la Cour administrative nationale de Madrid (2008) et devant le Tribunal suprême de Madrid (2010). Au cours de la procédure, il a été demandé à Valls Quimica de produire des garanties sur l'intégralité des sommes réclamées, en contrepartie du sursis de paiement. Le tribunal Suprême a rejeté l'affaire en octobre 2011, sans l'instruire sur le fond, au motif que le préjudice pour la Société Valls Quimica ramené à une base mensuelle, n'excède pas le seuil des 150K€ que la Cour se fixe pour étudier les affaires qui lui sont soumises. Valls Quimica a obtenu de la part du Trésor un sursis de paiement et entamé un recours devant la Cour constitutionnelle. Par ailleurs, des démarches sont en cours pour tenter une action en nullité administrative du redressement, sur le fondement de la décision du Tribunal suprême. La société Valls Quimica, bien que fondé dans sa réclamation, a néanmoins provisionné l'intégralité des demandes de l'administration, intérêts inclus, soit 6,8 millions d'euros.

Il n'existe pas d'autre procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage, y compris toute procédure dont la société a connaissance, qui est en suspens ou dont elle est menacée, susceptible d'avoir ou ayant eu au cours des douze derniers mois des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la Société et/ou du Groupe.

Note 6 - Impôts différés

La ventilation des impôts différés par nature se présente comme suit :

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Participation des salariés | 902 | 739 | 537 |
| Contribution sociale solidarité | 250 | 261 | 244 |
| Congés payés | 609 | 639 | 638 |
| Déficits reportables | 1 575 | 1 158 | 11 233 |
| Amortissements dérogatoires et provisions réglementées | (7 293) | (7 815) | (7 731) |
| Location-financement | 2 119 | 1 643 | 781 |
| Résultat Interne | 284 | 220 | 231 |
| Charges à répartir | (51) | (7) | (7) |
| Provision intra-Groupe | / | / | / |
| Provision IDR | 36 | 48 | 90 |
| Actualisation provision suivi trentenaire | (1 193) | (1 165) | (1 175) |
| Homogénéisation d'amortissements | 613 | 597 | 529 |
| Frais d'acquisition titres | 1 653 | 402 | / |
| Retraitement Obligations Convertibles | 14 944 | 15 125 | / |
| JV des instruments de couverture | 893 | 1 307 | 1 395 |
| Provision sur obligations convertibles | | | 50 760 |
| Autres différences temporaires | 1 737 | 1 830 | (1 572) |
| Total | 17 078 | 14 981 | 55 954 |
| <i>Dont impôt différé Actif</i> | <i>17 110</i> | <i>14 995</i> | <i>55 965</i> |
| <i>Dont impôt différé Passif</i> | <i>32</i> | <i>14</i> | <i>11</i> |

Les déficits reportables activés correspondent :

- aux déficits nés avant l'intégration fiscale. Leur activation est étudiée filiale par filiale au regard de leur business plan.
- Au déficit de l'intégration fiscale sur l'année 2012, lié à la prise en compte de la déductibilité de la provision sur une partie des intérêts des obligations convertibles. La reconnaissance à l'actif de cette créance d'impôt a été rendue possible par la capacité du groupe d'intégration fiscale à récupérer cette créance dans un horizon de temps raisonnable ;
- Au déficit constaté sur Valls Quimica lié à la provision pour risque fiscal, compte tenu de son caractère recouvrable au regard du business plan de la société. A cette exception près les déficits reportables portés par les filiales étrangères ne font l'objet d'aucune activation.

Au 31 décembre 2012, le montant des impôts différés actifs non activés relatifs à des déficits reportables s'élève à 1,0 million d'euros.

La variation des impôts différés sur l'exercice peut s'analyser comme suit :

| (en milliers d'euros) | IDA | IDP | NET |
|---|---------------|-----------|---------------|
| Solde au 31/12/10 | 17 110 | 32 | 17 078 |
| Résultat | / | 2 693 | (2 693) |
| Variation de JV par les capitaux propres | 156 | (440) | 596 |
| Variation de périmètre et autres | / | / | / |
| Ecart de conversion | / | / | / |
| Compensation ID sur les filiales de l'intégration fiscale | (3 070) | (3 070) | / |
| Compensation IDA/IDP | 799 | 799 | / |
| Solde au 31/12/11 | 14 995 | 14 | 14 981 |
| Résultat | 54 522 | / | 54 522 |
| Variation de JV par les capitaux propres | 408 | (158) | 566 |
| Variation de périmètre et autres | 25 | / | 25 |
| Ecart de conversion | / | / | / |
| annulation ID / Dérivé | (14 140) | / | (14 140) |
| Compensation ID sur les filiales de l'intégration fiscale | (1 032) | (1 032) | / |
| Compensation IDA/IDP | 1 187 | 1 187 | / |
| Solde au 31/12/12 | 55 965 | 11 | 55 954 |

Note 7 - Engagements hors bilan

Note 7.1 Engagements hors bilan nés des opérations de l'activité courante

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Créances cédées non échues (effets, Dailly) | / | / | / |
| Cautions | 37 055 | 38 848 | 42 234 |
| - Garanties financières (1) | 21 601 | 22 551 | 23 594 |
| - Autres cautions | 15 454 | 16 297 | 18 640 |
| 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 | 37 055 | 38 848 | 42 234 |

(1) Il s'agit d'une caution de 23,6 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 7.2 Engagements hors bilan donnés ou reçus dans le cadre de l'endettement

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Créances professionnelles cédées | 953 | 895 | 418 |
| Cautions ou lettres d'intention | 4 380 | 10 972 | 15 349 |
| Sûretés réelles | 9 436 | 9 828 | 9 828 |
| Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels | 9 436 | 9 828 | 9 828 |
| Gage et nantissements de titres | / | / | / |
| Hypothèques | / | / | / |
| Engagement d'emprunts reçus | 5 000 | 34 262 | 34 132 |
| TOTAL EHB liés à l'endettement | 19 769 | 55 957 | 59 727 |

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

Les engagements d'emprunt au 31 décembre 2012 portent principalement sur le financement des actifs concédés de la DSP de Strasbourg pour un montant d'emprunt de 27,4 millions d'euros, débloqué par tranches amortissables sur la durée résiduelle de la DSP à compter de la livraison, à un taux restant à cristalliser.

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

Note 7-3 Autres engagements hors bilan

Un pacte d'actionnaire, conclu le 16 octobre 2006, (portant le numéro d'enregistrement AMF 206C1928) prévoit les principales dispositions suivantes :

- représentation de FSI (substitué à la Caisse des Dépôts) au Conseil d'administration de Séché Environnement : FSI 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 ;
- à 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, FSI disposera de la faculté de céder ses titres à ce tiers pour le même prix et dans les mêmes proportions ;
- FSI 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 FSI 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 :

- FSI viendra à détenir moins de 10% du capital de la Société ;
- l'équilibre des participations respectives de FSI 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 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.

1.1.6.3.2. Notes sur le tableau de variation des capitaux propres

Note 8 - 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 | | |
| 2- Actions composant le capital social en fin d'exercice | 8 634 870 | 0,20€ |
| <i>Dont actions à droit de vote simple</i> | <i>4 972 572</i> | |
| <i>Dont actions à droit de vote double</i> | <i>3 662 298</i> | |

Note 9 – 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 24/04/2007 | 74 718 |
| TOTAL | 299 079 |

Note 10 – Composition des réserves consolidées

| | 31/12/2010 | 31/12/2011 | Augment. | Diminut. | 31/12/2012 |
|--|----------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|
| Réserve légale | 173 | 173 | / | / | 173 |
| Réserves réglementées | / | / | / | / | / |
| Report à nouveau | 119 190 | 150 947 | 30 499 | / | 181 445 |
| Autres réserves | 6 037 | 6 037 | / | / | 6 037 |
| Sous-total réserves sociales | 125 400 | 157 156 | 30 499 | / | 187 655 |
| Réserves consolidées (hors écart de conversion) | (83 596) | (116 393) | / | (31 292) | (147 685) |
| TOTAL RESERVES (hors écart de conversion) | 41 804 | 40 763 | 30 499 | (31 292) | 39 970 |
| Ecart de conversion | (1 204) | (2 113) | (131) | / | (2 243) |
| TOTAL RESERVES (y.c. écart de conversion) | 40 600 | 38 651 | 30 368 | (31 292) | 37 726 |

Note 11 - Informations sur les actions propres

Dans le cadre des délégations accordées par les Assemblées générales des actionnaires du 8 juin 2012 et 12 mai 2011, le Conseil d'administration a fait procéder sur 2012 à des opérations de rachat d'actions propres dans le cadre d'un contrat de liquidité dont la gestion est confiée à un organisme indépendant. Le mandataire dispose d'un apport initial de 1,4M€ et de 4 862 titres.

Au 31 décembre 2012, le bilan de ces programmes de rachat d'actions est le suivant :

| | |
|--|-----------|
| Nombre d'actions auto détenues (1) | 59 241 |
| Pourcentage du capital auto détenu | 0,69% |
| Valeur nette comptable des titres auto détenus (€) | 2 741 957 |
| Valeur de marché des titres auto détenus au 31/12/12 (€) (2) | 1 630 905 |

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

(2) sur la base du cours de clôture du titre Sèche Environnement sur le mois de décembre 2012, soit 27,53 €.

1.1.6.3.3. Notes sur le compte de résultat

Note 12 - Produits des activités ordinaires

Note 12.1 ventilation par nature

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 402 122 | 424 158 | 441 881 |
| <i>Dont vente de biens</i> | 44 404 | 51 592 | 62 667 |
| <i>Dont prestations de services</i> | 357 718 | 372 566 | 379 214 |
| Autres produits de l'activité | 4 239 | 6 090 | 5 247 |
| Transfert de charges | 3 443 | 3 373 | 2 164 |
| PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | 409 803 | 433 622 | 449 291 |

Note 12.2 – ventilation du chiffre d'affaires par typologie de déchets

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Traitement DD | 267 341 | 270 102 | 269 754 |
| Traitement DND | 134 781 | 154 056 | 172 127 |
| <i>Dont CA IFRIC12</i> | / | 1 343 | 16 906 |
| TOTAL | 402 122 | 424 158 | 441 881 |

Note 13 – Excédent Brut d'Exploitation

Note 13.1 Composition de l'excédent brut d'exploitation

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | 409 803 | 433 622 | 449 291 |
| Achats consommés | (55 415) | (63 622) | (64 957) |
| - <i>Achats stockés</i> | (36 798) | (38 987) | (39 836) |
| - <i>Achats non stockés</i> | (18 617) | (24 635) | (25 121) |
| Charges externes | (131 778) | (147 252) | (170 919) |
| - <i>Sous-traitance</i> | (74 744) | (86 213) | (106 876) |
| - <i>Charges de location</i> | (8 981) | (10 172) | (11 335) |
| - <i>Entretien et réparation</i> | (15 712) | (19 125) | (20 000) |
| - <i>Assurances</i> | (3 935) | (4 633) | (4 972) |
| - <i>Autres charges externes</i> | (28 405) | (27 109) | (27 736) |
| Impôts et taxes | (33 312) | (31 803) | (35 019) |
| Charges au titre des avantages de personnel | (85 594) | (93 507) | (98 804) |
| - <i>Frais de personnel</i> | (81 422) | (89 754) | (96 708) |
| - <i>Participation et intéressement</i> | (3 013) | (2 502) | (1 588) |
| - <i>Cotisation IFC</i> | (1 159) | (1 251) | (508) |
| - <i>Rémunérations en actions</i> | / | / | / |
| EXCEDENT BRUT D' EXPLOITATION | 103 704 | 97 438 | 79 592 |

Les services extérieurs concernent principalement la sous-traitance (transport, filière Amont, exutoire).

Note 13.2 - Contrats de location simple

| (en milliers d'euros) | TOTAL paiements minimaux futurs actualisés (contrats non résiliables) | | | | Charges de l'exercice (contrats non résiliables) | TOTAL paiement sous-loc |
|---|--|--------|----------|--------|--|-------------------------------|
| | TOTAL | - 1 an | De 1 à 5 | + de 5 | | |
| Immobilisations incorporelles | 145 | 29 | 86 | 29 | 30 | / |
| Terrains | 2 931 | 271 | 941 | 1 720 | 251 | / |
| Constructions | 4 391 | 792 | 2 696 | 902 | 1 354 | / |
| Installations techniques - outillages industriels | 20 504 | 2 231 | 6 633 | 11 640 | 3 321 | / |
| Matériels de transport | 162 | 77 | 84 | / | 188 | / |
| Installations agencements | / | / | / | / | / | / |
| Matériels et mobiliers de bureau | 49 | 34 | 16 | / | 89 | / |

Note 14 – Résultat opérationnel Courant

Note 14.1 Composition du résultat opérationnel courant

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 103 704 | 97 438 | 79 592 |
| Charges de renouvellement des actifs du domaine concédé et charges de réhabilitation des sites de traitement | (3 086) | (7 525) | (8 594) |
| Autres charges et produits opérationnels | (1 024) | (535) | (995) |
| - Autres charges opérationnelles | (1 076) | (664) | (1 135) |
| - Autres produits opérationnels | 52 | 129 | 140 |
| Dotations nettes aux provisions | (1 293) | 22 | 196 |
| - Dotations aux provisions | (4 548) | (4 013) | (3 679) |
| - Reprises de provisions | 3 255 | 4 035 | 3 875 |
| Dotations nettes aux amortissements | (31 414) | (32 038) | (32 944) |
| - Dotations aux amortissements | (31 414) | (32 038) | (32 944) |
| - Reprises d'amortissements | / | / | / |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 66 887 | 57 362 | 37 255 |

Note 14.2 Dotations nettes aux provisions

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|----------------|-----------|------------|
| Dotations nettes aux provisions sur site | 404 | 352 | (442) |
| Dotations nettes sur actif circulant | 94 | (252) | 2 |
| Dotations nettes autres provisions opérationnelles | (1 791) | (78) | 636 |
| Total | (1 293) | 22 | 196 |

Les provisions sur site correspondent aux provisions pour réhabilitation de site et pour suivi trentenaire (pour la part hors désactualisation).

Note 14.3 Dotations nettes aux amortissements

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Dotations nettes aux immobilisations incorporelles | (703) | (826) | (443) |
| Dotations nettes aux immobilisations corporelles | (30 711) | (31 212) | (32 500) |
| Total | (31 414) | (32 038) | (32 944) |

Note 15 – Résultat opérationnel

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|----------------|---------------|----------------|
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 66 887 | 57 362 | 37 255 |
| Réévaluation des immobilisations | / | / | / |
| Résultat sur cessions d'immobilisations | 467 | (609) | 325 |
| - cessions d'immobilisations incorporelles | (4) | (251) | 72 |
| - cessions d'immobilisations corporelles | 472 | (359) | 253 |
| - cessions des titres consolidés | / | / | / |
| Dépréciation d'actifs | (2 083) | / | (395) |
| - sur goodwill | / | / | / |
| - sur autres immobilisations incorporelles | (2 083) | / | / |
| - sur immobilisations corporelles | / | / | (395) |
| Effet des regroupements d'entreprise | (4 854) | (890) | (1 025) |
| Autres | 14 | (682) | (7 282) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 60 431 | 55 180 | 28 878 |

Les sommes enregistrées sur la ligne « Effets des regroupements d'entreprise » correspondent aux sommes engagées pour la concrétisation du regroupement d'entreprise Siché – HIME .

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

- Au coût du déménagement de l'établissement parisien de Tredi SA (0,2 M€ en 2012, 0,7 M€ en 2011 et 2,4 M€ en 2010) ;
- Au coût de fermeture du site d'Izeaux (0,7 M€) ;
- A la provision constituée au titre du risque fiscal sur la société Valls Quimica.

Note 16 – Résultat financier

Note 16.1 Décomposition du résultat financier

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|--------------|--------------|------------------|
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | 14 697 | 14 705 | 438 |
| Coût de l'endettement financier brut | (8 972) | (7 371) | (10 739) |
| Autres produits et charges financières | 1 167 | 984 | (145 751) |
| Total | 6 892 | 8 318 | (156 052) |

Les produits de trésorerie et équivalents de trésorerie sont impactés sur 2012 par le provisionnement intégral des intérêts de la période sur les obligations convertibles.

Le coût de l'endettement financier brut évolue sous l'effet de l'augmentation du coût de la dette nette des effets de la couverture, du fait des nouvelles conditions de taux mises en place lors du refinancement d'avril 2012 :

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Passifs financiers au coût amorti | (4 453) | (5 304) | (8 451) |
| Résultat sur instruments de couverture | (4 518) | (2 067) | (2 288) |
| COUT ENDT FINANCIER BRUT | (8 972) | (7 371) | (10 739) |

Note 16.2 Détail des autres produits et charges financières

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|--------------|------------|------------------|
| Résultat de change | 61 | 78 | (84) |
| Résultat net sur cession d'immobilisations financières | 0 | 1 198 | (13) |
| Dépréciations nettes sur actifs financiers | 1 948 | (92) | (145 510) |
| Autres produits et charges financières | (842) | (200) | (145) |
| Total | 1 167 | 984 | (145 751) |

Les autres produits et charges financières sont principalement impactés en 2012 par la provision sur les obligations convertibles HIME, pour la part en principal et intérêts cumulés jusqu'au 31 décembre 2011 soit 145,5 M€.

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.

Le résultat net sur cession d'immobilisations financières correspondait, en 2011 aux effets de déconsolidation ou liquidation de société.

Note 17 - impôt

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Impôt exigible | 19 288 | 16 796 | 514 |
| Impôt différé | 1 938 | 2 693 | (54 522) |
| Total charge d'impôt | 21 226 | 19 489 | (54 007) |

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)

| | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| Impôt théorique au taux en vigueur | (23 179) | (21 863) | 45 694 |
| Modification du taux d'impôt applicable à la mère (1) | (6) | (2) | 12 |
| Différence de taux d'imposition des filiales | 439 | 353 | (2 370) |
| Actifs d'impôt non constatés | (326) | (224) | (405) |
| Utilisation de pertes non activées antérieurement | / | 160 | 385 |
| Charges et produits définitivement non taxables | 1 847 | 2 086 | 10 691 |
| Charges d'impôt total | (21 226) | (19 489) | 54 007 |

(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 du Groupe s'élève à 34,26 %. Compte tenu de la contribution additionnelle exceptionnelle de 5% sur l'imposition du groupe d'intégration fiscale, le taux d'imposition du Groupe s'élève à 35,93%.

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 (à l'exception de la société Tree, acquise le 1^{er} octobre 2012 et de la société Alcéa, créée le 1^{er} Avril 2012 et qui entreront dans l'intégration fiscale à compter du 1^{er} janvier 2013), il a été réalisé une économie d'impôt de 10,5 millions d'euros.

1.1.6.3.4. Gestion des risques financiers

Note 18 – instruments financiers évalués à la juste valeur

Les instruments financiers se repartissent de la façon suivante entre les différents niveaux de juste valeur :

| (en milliers d'euros) | 2012 | | | |
|---|----------|----------------|-----------|----------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | TOTAL |
| Titres disponibles à la vente | / | 1 907 | 18 | 1 925 |
| Composante obligataire | / | / | / | / |
| Instruments de couverture | / | / | / | / |
| Autres actifs financiers évalués à la JV par le résultat | / | / | / | / |
| Actifs financiers | / | 1 907 | 18 | 1 925 |
| Dettes financières | / | 246 154 | / | 246 154 |
| Instruments de couverture | / | 4 051 | / | 4 051 |
| Autres passifs financiers évalués à la JV par le résultat | / | / | / | / |
| Passifs financiers | / | 250 205 | / | 250 205 |

A titre de comparaison, la répartition de la juste valeur des instruments financiers du Groupe à la clôture des deux exercices précédents se décomposait comme suit :

| (en milliers d'euros) | 2010 | | | | 2011 | | | |
|---|----------|----------------|----------------|----------------|----------|----------------|----------------|----------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | TOTAL | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | TOTAL |
| Titres disponibles à la vente | / | 2 417 | 17 | 2 434 | / | 2 149 | 17 | 2 166 |
| Composante obligataire | / | / | 142 179 | 142 179 | / | / | 156 376 | 156 376 |
| Instruments de couverture | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Autres actifs financiers évalués à la JV par le résultat | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Actifs financiers | / | 2 417 | 142 196 | 144 613 | / | 2 149 | 156 393 | 158 542 |
| Dettes financières | / | 238 363 | / | 238 363 | / | 216 640 | / | 216 640 |
| Instruments de couverture | / | 2 593 | / | 2 593 | / | 3 795 | / | 3 795 |
| Autres passifs financiers évalués à la JV par le résultat | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Passifs financiers | / | 240 956 | / | 240 956 | / | 220 435 | / | 220 435 |

Titres disponibles à la vente

- Les titres cotés, évalués au cours de bourse à la date de clôture, sont considérés de niveau 1 ;
- Les titres non cotés, dont la juste valeur est déterminable sur la base de données observables, tels que l'évaluation d'expert indépendant, sont considérés de niveau 2 ;
- Les titres non cotés dont la juste valeur est déterminable sur la base de modèle d'évaluation (actualisation de cash flow futurs, multiple, etc.) sont considérés de niveau 3.

Composante obligataire

Au 31 Décembre 2012, la composante obligataire a été intégralement provisionnée.

Instruments de couverture

La juste valeur des instruments de couverture utilisés par le Groupe (swap, collar, swaptions, instruments mixtes) est déterminée sur la base de modèle d'évaluation utilisant des données observables (de taux, notamment), et est donc considérée de niveau 2.

Dettes financières

La juste valeur des dettes financières est déterminable sur la base de données observables (de taux), et est considérée de niveau 2.

Note 19 - 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 désormais essentiellement des créances clients, le Groupe ayant, en 2012, provisionnés l'intégralité de ses 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) | 2010 | | | 2011 | | | 2012 | | |
|--|----------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|--------------|----------------|-----------------------|
| | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 144 613 | / | 144 613 | 158 595 | / | 158 595 | 1 978 | / | 1 978 |
| Prêts et créances financiers au coût amorti | 2 737 | 88 | 2 825 | 2 466 | 76 | 2 542 | 2 808 | 131 | 2 939 |
| <i>Actifs financiers non courants</i> | <i>147 350</i> | <i>88</i> | <i>147 438</i> | <i>161 061</i> | <i>76</i> | <i>161 137</i> | <i>4 786</i> | <i>131</i> | <i>4 917</i> |
| Créances clients et autres débiteurs | 1 759 | 112 665 | 114 424 | 1 291 | 116 288 | 117 579 | 2 105 | 127 204 | 129 309 |
| Autres actifs courants (yc. créances IS) | / | 12 372 | 12 372 | / | 20 310 | 20 310 | 677 | 34 590 | 35 267 |
| <i>Prêts et créances au coût amorti</i> | <i>1 759</i> | <i>125 037</i> | <i>126 796</i> | <i>1 291</i> | <i>136 598</i> | <i>137 889</i> | <i>2 782</i> | <i>161 794</i> | <i>164 576</i> |
| Instruments de couverture actifs | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Autres instruments à la JV par le résultat | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| <i>Actifs financiers à la JV par le résultat</i> | <i>/</i> | <i>/</i> | <i>/</i> | <i>/</i> | <i>/</i> | <i>/</i> | <i>/</i> | <i>/</i> | <i>/</i> |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | / | 43 431 | 43 431 | / | 24 686 | 24 686 | / | 23 050 | 23 050 |
| Total Actifs financiers | 149 109 | 168 556 | 317 665 | 162 352 | 161 360 | 323 712 | 7 569 | 184 975 | 192 544 |
| Composante dérivée des OCA | 26 929 | / | 26 929 | 26 929 | / | 26 929 | / | / | / |
| TOTAL | 176 039 | 168 556 | 344 595 | 189 281 | 161 360 | 350 641 | 7 569 | 184 975 | 192 544 |

Les produits, charges, profits ou pertes de valeur constatés en 2012 dans les états financiers au titre de ces actifs financiers correspondent quasi exclusivement aux produits liés à la gestion des valeurs mobilières de placement, les intérêts sur obligations convertibles étant désormais intégralement provisionnés.

Note 20 - Exposition au risque de contrepartie

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

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

| (en milliers d'euros) | 2012 | | | | |
|--|---------------------------|------------------|---------------|-------------|--------------|
| | Valeur nette (C et NC) | Dont non échu | Dont échu | | |
| | | | 0-6 mois | 6 mois-1 an | Plus d'un an |
| Prêts et créances financières au coût amorti | 2 939 | 2 939 | / | / | / |
| Clients et autres débiteurs | 129 309 | 104 549 | 23 498 | 676 | 586 |
| Autres actifs | 35 266 | 34 646 | 4 | 24 | 592 |
| TOTAL | 167 515 | 142 134 | 23 502 | 700 | 1 178 |

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

| (en milliers d'euros) | 2011 | | | | |
|--|---------------------------|------------------|---------------|-------------|--------------|
| | Valeur nette (C et NC) | Dont non échu | Dont échu | | |
| | | | 0-6 mois | 6 mois-1 an | Plus d'un an |
| Prêts et créances financières au coût amorti | 2 542 | 2 542 | / | / | / |
| Clients et autres débiteurs | 117 579 | 96 253 | 20 423 | 492 | 411 |
| Autres actifs | 20 310 | 18 965 | 391 | 10 | 944 |
| TOTAL | 140 430 | 117 760 | 20 813 | 502 | 1 355 |

| (en milliers d'euros) | 2010 | | | | |
|--|---------------------------|------------------|---------------|--------------|--------------|
| | Valeur nette (C et NC) | Dont non échu | Dont échu | | |
| | | | 0-6 mois | 6 mois-1 an | Plus d'un an |
| Prêts et créances financières au coût amorti | 2 825 | 2 825 | / | / | / |
| Clients et autres débiteurs | 114 424 | 87 584 | 25 805 | 684 | 351 |
| Autres actifs | 12 372 | 11 491 | 478 | 399 | 4 |
| TOTAL | 129 621 | 101 900 | 26 283 | 1 083 | 355 |

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

Note 21 – 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, moyen et long terme du Groupe en termes 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 31 décembre 2012, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

| (en milliers d'euros) | Valeur comptable | Flux de trésor contractuel | - 1 an | De 1 à 5 ans | + de 5 ans |
|---|------------------|----------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Dettes auprès des établissements de crédit | 228 066 | 296 369 | 29 562 | 190 877 | 75 930 |
| Dettes de location financement | 15 896 | 16 568 | 5 373 | 9 652 | 1 544 |
| Autres dettes financières | 1 658 | 1 658 | 640 | 251 | 767 |
| Concours bancaires courants | 534 | 534 | 534 | / | / |
| Dettes fournisseurs et autres crédateurs (yc dettes IS) | 152 824 | 152 824 | 152 635 | 189 | / |
| Passif de renouvellement | 236 | 236 | 236 | / | / |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVES | 399 214 | 468 189 | 188 980 | 200 969 | 78 241 |
| Instruments de couverture | 4 051 | 4 051 | 744 | 3 307 | / |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVES | 4 051 | 4 051 | 744 | 3 307 | / |

A titre de comparaison, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysaient de la façon suivante en 2011 et 2010:

| (en milliers d'euros) – 31 décembre 2011 | Valeur comptable | Flux de trésor contractuel | - 1 an | De 1 à 5 ans | + de 5 ans |
|---|------------------|----------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Dettes auprès des établissements de crédit | 197 636 | 203 099 | 169 308 | 25 160 | 8 631 |
| Dettes de location financement | 17 265 | 18 520 | 5 167 | 11 524 | 1 829 |
| Autres dettes financières | 1 057 | 1 057 | 49 | 250 | 758 |
| Concours bancaires courants | 681 | 681 | 681 | / | / |
| Dettes fournisseurs et autres crédateurs (yc dettes IS) | 136 134 | 136 134 | 135 883 | 251 | / |
| Passif de renouvellement | 170 | 170 | 170 | / | / |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVES | 352 943 | 359 661 | 311 258 | 37 185 | 11 218 |
| Instruments de couverture | 3 795 | 3 795 | 304 | 3 491 | / |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVES | 3 795 | 3 795 | 304 | 3 491 | / |

| (en milliers d'euros) – 31 décembre 2010 | Valeur comptable | Flux de trésor contractuel | - 1 an | De 1 à 5 ans | + de 5 ans |
|---|------------------|----------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Dettes auprès des établissements de crédit | 216 333 | 221 624 | 42 873 | 175 969 | 2 783 |
| Dettes de location financement | 20 373 | 22 220 | 4 834 | 15 453 | 1 933 |
| Autres dettes financières | 1 076 | 1 076 | 19 | 1 032 | 25 |
| Concours bancaires courants | 582 | 582 | 582 | / | / |
| Dettes fournisseurs et autres crédateurs (yc dettes IS) | 120 321 | 120 321 | 118 971 | 1 350 | / |
| Passif de renouvellement | 903 | 903 | 903 | / | / |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVES | 359 588 | 366 726 | 168 182 | 193 804 | 4 741 |
| Instruments de couverture | 2 593 | 2 593 | 609 | 1 984 | / |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVES | 2 593 | 2 593 | 609 | 1 984 | / |

Séché Environnement a procédé, le 12 avril 2012 à un refinancement de l'ensemble de sa dette. L'opération de refinancement porte sur un montant de 188,3 millions d'euros et se décompose comme suit :

- 163,3 millions d'euros via la souscription d'un crédit bancaire, à échéance 2017, amortissable par tranche de 5% par semestre à compter de 2013.
- 25,0 millions d'euros via l'émission d'une obligation in fine émise à 96% du nominal, à échéance 2019.

La nouvelle convention de crédit bancaire 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 financier tel que figurant dans les comptes consolidés de Séché environnement sous la rubrique « Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit ou assimilés » et diminué des disponibilités et des valeurs mobilières de placement telles que figurant dans les comptes consolidés de Séché environnement à l'exception des financements sans recours. Les financements sans recours désigne tout financement contracté pour financer l'acquisition, le déficit, l'exploitation, l'entretien ou la maintenance d'un actif ou projet et au titre duquel la personne à qui cette dette est due n'a aucun recours à l'encontre d'aucun membre du Groupe Séché pour le paiement de toute somme relative à ce financement et dont le remboursement résulte essentiellement de flux financiers correspondant aux fruits et produits de l'actif ou projet en question ;
- les fonds propres désignent le total des capitaux propres (part du Groupe)   l'exception de la juste valeur des instruments de couverture des flux de tr sorierie concernant HIME ;
- l'Excédent Brut d'Exploitation désigne le résultat d'exploitation consolidé avant déduction de l'ensemble des dotations nettes aux amortissements et provisions et des autres produits et charges d'exploitation à l'exclusion, le cas  chant, de l'EBITDA du Groupe HIME-SAUR.

Au 31 décembre 2012, le Groupe présente un gearing bancaire de 0,70 et un debt to earning bancaire de 2,74. Il respecte l'ensemble de ces ratios.

Note 22 – Exposition au risque de taux d'intérêt

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

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

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

- une variation à la baisse de 50 points de base des taux d'intérêt induirait un impact positif sur les capitaux propres de 5,05 millions d'euros.
- Une variation instantanée à la hausse de 1% des taux d'intérêt aurait un impact négatif de 5,4 millions d'euros sur les charges financières du Groupe en 2013, sur la base de son endettement au 31 décembre et de son profil de remboursement à cette date.

Note 23 – Exposition au risque de change

Le risque de change auquel le Groupe est exposé provient :

- De la conversion à son bilan et à son compte de résultat des contributions des filiales étrangères hors zone euro. Ce risque est toutefois de plus en plus limité du fait de l'effort constant de recentrage du Groupe sur ses activités européennes en zone euro ;
- Du financement, par endettement bancaire libellé quasi exclusivement en euros, des investissements de ses filiales étrangères réalisés en monnaie locale (pour les filiales non considérées comme des investissements long terme à l'étranger).

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

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-------------|
| Résultat de change zone Europe | 109 | 32 | 86 |
| Résultat de change zone Amériques | (49) | 46 | (169) |
| TOTAL | 61 | 78 | (84) |

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

1.1.6.3.5. Co-entreprises – intégration proportionnelle

Il s'agit de la société SOGAD :

| En milliers d'euros | 31/12/2010 | 31/12/2011 | 31/12/2012 |
|------------------------------------|------------|------------|------------|
| - % détenus | 50% | 50% | 50% |
| - QP actifs courants | 557 | 769 | 673 |
| - QP actifs non courants | 947 | 772 | 702 |
| - QP passifs courants | 2 265 | 2 321 | 2 144 |
| - QP passifs non courants | 413 | 354 | 268 |
| - QP Chiffre d'affaires | 2 109 | 2 160 | 2 178 |
| - QP Excédent Brut d'Exploitation | 496 | 469 | 532 |
| - QP Résultat Opérationnel Courant | 281 | 226 | 294 |
| - QP Résultat Opérationnel | 281 | 226 | 294 |

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

1.1.6.3.6. Ventilation par zone géographique

Note 24 – Produits des activités ordinaires par Zone géographique

| (en milliers d'euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| France | 388 291 | 408 721 | 422 815 |
| Europe (hors France) | 19 484 | 23 381 | 21 478 |
| hors Europe | 2 028 | 1 520 | 4 999 |
| TOTAL PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | 409 803 | 433 622 | 449 292 |

Note 25 – Actifs non courants par zone géographique

Au 31 décembre 2012

| (en milliers d'euros) | France | Zone europe (hors France) | Hors Europe | TOTAL |
|--|----------------|------------------------------|-------------|----------------|
| Goodwill | 223 451 | 4 699 | / | 228 150 |
| Autres immobilisations incorporelles | 25 674 | 31 | / | 25 704 |
| Immobilisations corporelles | 165 317 | 5 804 | 626 | 171 747 |
| Actifs financiers non courants | 4 462 | 324 | / | 4 786 |
| Participation dans les entreprises associées | 434 | / | / | 434 |
| Autres actifs opérationnels non courants | 2 105 | / | / | 2 105 |
| Créance d'IS non courante | 677 | / | / | 677 |
| IDA | 53 586 | 2 379 | / | 55 965 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | 475 707 | 13 237 | 626 | 489 570 |

Au 31 décembre 2011

| (en milliers d'euros) | France | Zone europe (hors France) | Hors Europe | TOTAL |
|--|----------------|------------------------------|-------------|----------------|
| Goodwill | 208 176 | 4 699 | / | 212 875 |
| Autres immobilisations incorporelles | 8 933 | 36 | / | 8 969 |
| Immobilisations corporelles | 163 960 | 5 783 | 642 | 170 385 |
| Actifs financiers non courants | 160 683 | 316 | 63 | 161 061 |
| Participation dans les entreprises associées | 552 | / | / | 552 |
| Autres actifs opérationnels non courants | 1 291 | / | / | 1 291 |
| IDA | 14 396 | 599 | / | 14 995 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | 557 991 | 11 432 | 705 | 570 128 |

Au 31 décembre 2010

| (en milliers d'euros) | France | Zone europe (hors France) | Hors Europe | TOTAL |
|--|----------------|------------------------------|-------------|----------------|
| Goodwill | 208 176 | 4 699 | / | 212 875 |
| Autres immobilisations incorporelles | 7 181 | 53 | / | 7 234 |
| Immobilisations corporelles | 148 298 | 5 948 | 769 | 155 014 |
| Actifs financiers non courants | 146 925 | 316 | 109 | 147 350 |
| Participation dans les entreprises associées | 33 926 | / | / | 33 926 |
| Autres actifs opérationnels non courants | 1 759 | / | / | 1 759 |
| IDA | 16 482 | 628 | / | 17 110 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | 562 747 | 11 643 | 878 | 575 268 |

1.1.6.3.7. Résultats par action

Le résultat par action présenté en pied de compte de résultat correspond au rapport entre d'une part le résultat attribuable aux actionnaires de la société mère et d'autre part le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital social de la Société mère en circulation au cours de l'exercice, soit 8 574 828 actions.

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

1.1.6.3.8. Dividendes

Sur l'exercice 2012, Séché Environnement a procédé à la distribution de dividendes pour un montant de 11 225 331 à euros, représentant un dividende par action de 1,3 à sans distinction du type d'action. Il est rappelé que les dividendes portant sur les actions propres, soit 85 658,30 à ont été comptabilisés en report à nouveau.

Le Conseil d'administration du 16 avril 2013 a décidé de proposer à la prochaine Assemblée générale des actionnaires la distribution d'un dividende de 8 203 126,5 euros, soit un dividende par action de 0,95 euro.

1.1.6.3.9. 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 Conseil d'administration et les membres du Comité de direction : leurs rémunérations (et avantages de toute nature) sont présentées dans le paragraphe suivant.

1.1.6.3.10. Rémunération des dirigeants

Les rémunérations des dirigeants et des dirigeants administrateurs se décomposent de la façon suivante :

| (en euros) | 2010 | 2011 | 2012 |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Avantages à court terme | 1 850 508 | 1 904 684 | 1 918 381 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | / | / | / |
| Paiements sur base d'actions | / | / | / |
| Total | 1 850 508 | 1 904 684 | 1 918 381 |

1.1.6.3.11. Evènements postérieurs à la clôture

Nous n'avons pas eu connaissance de faits postérieurs à la clôture et susceptibles d'avoir une incidence significative sur le patrimoine, la situation financière et le résultat opérationnel du Groupe.

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

1.1.6.3.12. Honoraires des commissaires aux comptes

Les honoraires des Commissaires aux comptes et des membres de leurs réseaux pris en charge par le Groupe sont les suivants :

| en milliers d'euros | KPMG | | ACOREX | |
|---|------------|------------|------------|------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Mission d'audit | | | | |
| <u>Commissariats aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés</u> | | | | |
| - Séché Environnement | 101 | 96 | 98 | 96 |
| - Filiales intégrées globalement | 250 | 230 | 170 | 167 |
| <u>Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes</u> | | | | |
| - Séché Environnement | | | | |
| - Filiales intégrées globalement | 2 | / | / | / |
| Sous total 1 | 352 | 326 | 268 | 263 |
| <u>Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement</u> | | | | |
| - Juridique, fiscal et social | / | / | / | / |
| - Autres | / | / | / | / |
| Sous total 2 | / | / | / | / |
| TOTAL | 352 | 326 | 268 | 263 |