



KPMG Audit
Parc Edonia, Bâtiment S
Rue de la Terre Victoria
CS 46806
35768 Saint Grégoire Cedex
France



24 place d'Avesnières
BP 40602
53006 Laval Cedex
France

Séché Environnement S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2014
Séché Environnement S.A.
Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex 09
Ce rapport contient 25 pages
Référence : VB-151-306



KPMG Audit
Parc Edonia, Bâtiment S
Rue de la Terre Victoria
CS 46806
35768 Saint Grégoire Cedex
France



24 place d'Avesnières
BP 40602
53006 Laval Cedex
France

Séché Environnement S.A.

Siège social : Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex 09
Capital social : €. 1 726 974

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2014

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 2014, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Séché Environnement S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels 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 annuels

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 annuels 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 annuels. 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 annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2 Justification des appréciations

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

Les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2014 s'établit à 234 847 953 euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note B 4 « Immobilisations financières » de l'annexe.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations, en particulier les prévisions de flux de trésorerie établies par les directions opérationnelles de la société, à revoir les calculs effectués par la société, à comparer les estimations comptables des périodes précédentes avec les réalisations correspondantes et à examiner la procédure d'approbation de ces estimations par la direction.

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

3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux Actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

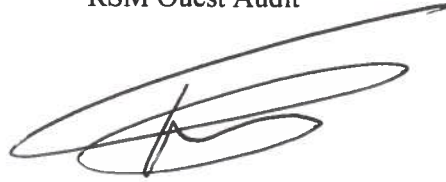
En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs de capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Rennes, le 3 mars 2015

Laval, le 3 mars 2015

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

RSM Ouest Audit



Vincent Broyé
Associé

Jean-François Merlet
Associé

BILAN

Actif (en euros)	2012	2013	2014		
	Net	Net	Brut	Amort & prov	Net
Capital souscrit non appelé					
Immobilisations incorporelles	43 256	18 889	118 740	108 749	9 991
Immobilisations corporelles	400 900	266 193	1 255 916	1 056 035	199 881
Immobilisations financières :					
- Titres de participation	326 582 052	287 950 994	365 888 487	131 040 534	234 847 953
- Prêts et créances	14 294 124	15 759 429	17 778 735		17 778 735
- Autres immobilisations financières	4 415 775	4 340 660	7 057 857	3 076 926	3 980 931
Total Actif Immobilisé	345 736 107	308 336 166	392 099 735	135 282 245	256 817 490
Actif Circulant :					
Stocks et en-cours					
Avances et acomptes versés sur commandes	2 753	124 122	78 077		78 077
Créances clients et comptes rattachés	650 440	1 226 931	437 465		437 465
Autres créances	44 381 529	37 012 566	66 338 756	1 913 245	64 425 511
Valeurs mobilières de placement	8 763 980	8 690 722	15 293 649		15 293 649
Disponibilités	2 698 142	10 888 182	14 665 272		14 665 272
Total Actif circulant	56 496 844	57 942 524	96 813 220	1 913 245	94 899 974
Charges constatées d'avance	663 310	54 223	296 719		296 719
Primes de Remboursement des Obligations	896 754	754 009			
TOTAL ACTIF	403 793 016	367 086 921	489 209 674	137 195 490	352 014 184

Passif (en euros)	2012	2013	2014
Capital	1 726 974	1 726 974	1 726 974
Primes d'émission	299 078 534	290 930 523	121 485 702
Réserves :			
- Réserve légale	172 697	172 697	172 697
- Réserves réglementées			
- Autres réserves	6 037 017	6 037 017	6 037 017
Report à Nouveau	181 445 255	(137 098 253)	
Résultat	(318 543 509)	(24 201 222)	(42 616 377)
Subventions			
Provisions réglementées	43 286	26 022	10 861
Total Capitaux Propres	169 960 254	137 593 758	86 816 874
Autres fonds propres	30 688	102 282	130 864
Provisions pour risques et charges	16 364 107	20 028 376	26 151 488
Total Provisions pour risques et charges	16 364 107	20 028 376	26 151 488
Dettes financières et assimilées	200 530 616	187 528 657	199 810 168
Av. et acptes reçus sur commandes en cours	619 006	504 243	605 274
Fournisseurs et comptes rattachés	4 963 726	1 748 413	2 590 019
Autres	11 324 618	19 427 923	35 753 508
Total Dettes	217 437 966	209 209 236	238 758 969
Produits constatés d'avance		153 270	155 989
TOTAL PASSIF	403 793 016	367 086 921	352 014 184

COMPTE DE RESULTAT

(en euros)	2012	2013	2014
Produits d'exploitation			
Chiffre d'affaires	12 689 963	13 578 188	12 792 381
Total Chiffre d'affaires	12 689 963	13 578 188	12 792 381
Subventions d'exploitation	22 681	66 409	27 838
Reprises sur amortissements et provision et transferts de charges	45 016	51 565	61 796
Autres Produits	5	1	
Total Produits d'exploitation	12 757 666	13 696 162	12 882 015
Charges d'exploitation			
Achats et charges externes	(18 010 624)	(7 180 152)	(8 656 485)
Impôts, taxes et versements assimilés	(329 804)	(517 123)	(624 689)
Salaires et traitements et charges sociales	(4 024 710)	(3 988 353)	(5 380 698)
Dotations aux amortissements et provisions	(164 948)	(163 704)	(114 209)
Autres charges	(60 000)	(57 008)	(55 204)
Total Charges d'exploitation	(22 590 087)	(11 906 339)	(14 831 284)
Résultat d'exploitation	(9 832 421)	1 789 823	(1 949 269)
Produits financiers	40 555 070	35 184 326	21 046 671
Charges financières	(357 872 492)	(54 771 744)	(65 471 511)
Résultat financier	(317 317 422)	(19 587 418)	(44 424 840)
Résultat courant avant impôt	(327 149 843)	(17 797 594)	(46 374 109)
Résultat exceptionnel	(2 200 845)	(17 144 923)	(6 211 344)
Participation des salariés aux résultats			
Impôts sur les bénéfices	10 807 179	10 741 295	9 969 076
Résultat net	(318 543 509)	(24 201 222)	(42 616 377)

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en euros)	2012	2013	2014
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Marge brute d'autofinancement sociétés intégrées	33 041 877	36 685 875	19 032 996
Variation de BFR	(26 809 250)	916 489	(9 794 487)
Flux de trésorerie généré par l'activité	6 232 627	37 602 364	9 238 510
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Trésorerie Nette sur acquisitions, cessions stés	(17 195 440)	(6 584 272)	(950 000)
Subventions d'investissement encaissées			
Acquisitions d'immobilisations	(8 049 637)	(8 300 431)	(9 526 479)
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôts	7 214 895	6 458 233	7 164 405
Titres non consolidés et autres titres immobilisés			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	(18 030 182)	(8 426 470)	(3 312 075)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés	(11 139 673)	(8 148 010)	(8 145 346)
Variation des autres fonds propres	30 688	71 594	28 582
Augmentation de capital ou apports			
Encaissements provenant d'emprunts	187 556 852	6 204 589	58 420 500
Remboursements d'emprunts	(169 125 777)	(19 341 696)	(45 687 354)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	7 322 090	(21 213 523)	4 616 382
Variation de trésorerie	(4 475 466)	7 962 370	10 542 817
Trésorerie Ouverture	15 925 557	11 450 091	19 412 461
Trésorerie Clôture	11 450 091	19 412 461	29 955 278

A- Faits marquants de l'exercice :

Au cours de l'exercice le Groupe a procédé au refinancement partiel –à hauteur de 25 M€- de sa dette par l'émission d'obligations sous forme de placement privé « Euro PP » pour un montant de 50 M€, dont une tranche de 25 M€ de maturité 5 ans et une tranche de 25 M€ de maturité 7 ans. Dans le même temps, Séché Environnement a obtenu la révision de son ratio de leverage qui est porté de 3x EBE à 3,5x EBE.

En terme de gestion de ses participations, l'exercice a été marqué par quelques opérations non significatives et sans incidence notable sur la situation financière de la société :

- Fusion de la société SVO-Eco-Industries dans Séché Eco-Industries. Les deux sociétés étant soeurs et détenues à 100% par Séché Environnement, l'opération a été réalisée à la valeur nette comptable ;
- Création de la société Séché Energies, dont l'activité doit porter sur les métiers de dépollution d'épuration, de décontamination, de désamiantage, de traitement du sol et de ses composants.

B- Principes et méthodes comptables :

1- Règles et méthodes comptables

Les comptes de la société SECHE ENVIRONNEMENT sont établis en conformité avec les dispositions législatives et réglementaires applicables en France (Code du Commerce – articles L123-12 à L123-28).

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- * de continuité de l'exploitation
- * de permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- * d'indépendance des exercices
- * et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

2- Immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles (brevets, logiciels, know-how) sont amorties selon la méthode linéaire, en fonction de leur durée d'utilisation prévue.

3- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires, hors frais d'acquisition des immobilisations), à leur coût de production ou à leur valeur d'apport.

Depuis le 1er Janvier 2005, la méthode par composants est utilisée dans la mesure du possible.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant les modes linéaire ou dégressif en fonction de la durée d'utilité prévue :

Installations techniques et agencements	3 à 10 ans
Autres immobilisations corporelles	3 à 10 ans

Une provision pour dépréciation peut être comptabilisée dans les résultats si la valeur d'utilité d'un élément corporel vient à décliner de façon durable.

4- Immobilisations financières

Le poste "Titres de participation" correspond au coût d'achat des titres de sociétés sous déduction éventuelle des dépréciations jugées nécessaires. Cette dépréciation est déterminée par comparaison entre leur valeur estimative et leur valeur comptable.

La valeur estimative :

* des sociétés intégrées globalement ou proportionnellement dans les comptes consolidés du Groupe est déterminée en tenant compte d'une actualisation des flux prévisionnels de trésorerie attendus sur chaque société, nette de l'endettement. Cette actualisation est réalisée au taux de 5,78% et sur une durée de 6 ans, le sixième flux correspondant à une valeur terminale extrapolée sur la base du cinquième flux projeté au taux de croissance à l'infini de 1,53% ;

* des sociétés mises en équivalence dans les comptes consolidés du Groupe, est déterminée en tenant compte de la dernière quote-part de situation nette consolidée.

Les titres cotés sont enregistrés à leur coût d'achat et leur éventuelle provision pour dépréciation est calculée sur la base du cours moyen du dernier mois de l'exercice. Les droits de mutation, honoraires, frais d'actes liés à l'acquisition des titres, frais de refinancement sont comptabilisés en charges.

Le poste "Autres immobilisations financières" est composé d'actions propres pour un montant de 2 820 682 euros. Ces 64 473 actions présentaient une valeur de marché de 1 283 013 euros au 31 Décembre 2014 (sur la base du cours de clôture, soit 19,90 euros).

5- Créances

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur vénale est inférieure à la valeur comptable.

6- Valeurs mobilières de placements

Les valeurs mobilières de placement sont essentiellement constituées de Sicav monétaires et dépôts à terme :

* Les Sicav monétaires dont la valeur de marché est proche de la valeur comptable, sont enregistrées à leur coût d'achat. Lorsque la valeur comptable est supérieure au cours de bourse ou, à défaut, à la valeur probable de négociation, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence;

* Les dépôts à terme ont fait l'objet d'un calcul des intérêts à recevoir pour la période courue entre la date de souscription et la date de clôture.

7- Provisions pour risques et charges

Ces provisions sont destinées à couvrir les risques et charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisées quant à leur objet mais dont la réalisation et l'échéance ou le montant sont incertains.

8- Provisions réglementées

Les provisions réglementées figurant au bilan représentent la différence entre les amortissements fiscaux et les amortissements pour dépréciation calculés suivant le mode linéaire. La contrepartie des provisions réglementées est inscrite au compte de résultat dans les charges et produits exceptionnels.

9- Retraites et engagements assimilés

L'évaluation des indemnités de fin de carrière est effectuée à partir des hypothèses suivantes:

- * méthode "prospective" fondée sur les salaires et des droits de fin de carrière;
- * utilisation de la table générationnelle TGF 2005;
- * application d'un taux de charges sociales de 45% l'an pour les non cadres et de 50% pour les cadres;
- * l'âge de départ à la retraite des cadres est fixé à 67 ans à l'initiative de l'entreprise et celui des non cadres à 65 ans à leur initiative;
- * un turn over compris entre 6% et 7% pour les cadres et entre 3% et 4% pour les non cadres, étant entendu que le turn over est ramené à zéro sur les 3 années précédant le départ en retraite;
- * la quotité des droits acquis au terme est validée à partir des derniers salaires connus estimés à terme. Pour ce faire, il est appliqué un taux de progression des salaires de 2,3% pour les cadres et de 2,8% pour les non cadres, incluant un effet de l'inflation de 1,68%;
- * prise en compte d'un taux d'actualisation de 2,3%.

Jusqu'au 31/12/2013, la gestion des indemnités de fin de carrière était externalisée (via un versement sous forme de cotisation à un organisme indépendant). La provision pour indemnité de fin de carrière correspond au montant net de l'engagement calculé, déduction faite des montants externalisés..

10- Résultat exceptionnel

Les produits et charges exceptionnels du compte de résultat sont déterminés en retenant la conception du Plan Comptable Général; ils incluent donc les éléments exceptionnels provenant des activités ordinaires et les éléments extraordinaires. Les éléments exceptionnels provenant des activités ordinaires sont ceux dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation courante de l'entreprise, soit parce qu'ils sont inhabituels dans leur montant ou leur incidence, soit parce qu'ils surviennent rarement.

11- Participation & Intéressement des salariés

L'accord de participation en date du 7 mars 1997 a été dénoncé le 1er Juillet 2013. Un nouvel accord de participation mutualisé sur le périmètre des filières DND (Déchets Non Dangereux) et Services dont les filiales sont basées dans les régions Pays de Loire et Poitou-Charentes a été signé en date du 21 janvier 2014, et s'applique dès l'exercice 2013. Il est conclu pour une durée indéterminée.

12- Centralisation des paiements de TVA

Le Groupe a opté en faveur du régime de centralisation des paiements de la TVA et des taxes assimilées en date du 1er Janvier 2013 par convention du 10 décembre 2012. Sont incluses dans le champ d'application de ce régime, toutes les sociétés commerciales françaises détenues directement ou indirectement à plus de 50% par Séché Environnement SA.

13- Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)

La société a opté pour l'inscription du CICE en réduction des charges de personnel pour un montant de 23 268 EUR. Le CICE a permis le financement de l'amélioration de la compétitivité de notre entreprise, en nous permettant de poursuivre nos efforts en matière d'investissement, de recherche, d'innovation, de formation, de recrutement et de prospection de nouveaux marchés.

14- Périmètre d'Intégration Fiscale

Le Groupe a opté en faveur du régime d'intégration fiscale le 1er janvier 2000. 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 SA. Les économies d'impôt, réalisées par le Groupe et liées aux déficits, sont conservées chez la Société mère Séché Environnement et considérées comme un gain immédiat de l'exercice. La Société constate une provision pour risque, égale à l'impôt correspondant aux déficits des sociétés filles, nés pendant l'intégration fiscale.

15- Trésorerie de Groupe

Séché Environnement SA a mis en place un système de gestion centralisée de trésorerie conformément à l'article 12 chapitre 11 de la loi n° 84-46 du 24/01/1984 relative à l'activité et au contrôle des établissements de crédit.

16- Instruments financiers

Afin de gérer son exposition au risque de taux, Séché Environnement SA utilise des instruments financiers cotés sur des marchés organisés ou conclus de gré à gré avec des contreparties de premier plan. Séché Environnement SA 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 Séché Environnement SA 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 Séché Environnement SA 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.

Les actifs et passifs du bilan, directement ou indirectement concernés par ces instruments financiers, font l'objet en fin d'exercice, d'une évaluation en application des principes comptables propres à leur nature.

17- Nom de la société consolidante :

Séché Environnement SA est la société mère du Groupe Séché Environnement

Note 1 - Immobilisations corporelles et incorporelles - Valeur Brute

(en euros)	Valeur brute	Acquisiti ons	Diminutio ns	Autres Mvts (virt compte à compte)	Valeur brute
	Début Exercice Décembre 2013	Apports, création	Par Cessions, mise hors service		Fin Exercice Décembre 2014
Libellés					
Immobilisations incorporelles					
Frais établisst, recherche et développement					
Autres immobilisations incorporelles	112 740	6 000			118 740
Immobilisations incorporelles - valeur brute	112 740	6 000			118 740
Immobilisations corporelles					
Terrains et constructions					
Installations techniques	20 963				20 963
Installations générales, agcts et divers	312 677	933			313 610
Matériel de transport	271 956	23 344			295 300
Matériel de bureau	617 852	8 191			626 043
Immeubles de placement					
Immobilisations corporelles en concession					
Immobilisations corporelles en cours					
Avances et acomptes sur immob. corporelles					
Immobilisations corporelles - valeur brute	1 223 448	32 468			1 255 916
Total Général	1 336 188	38 468			1 374 656

Note 2 - Immobilisations corporelles et incorporelles - Amortissements

(en euros)	Montant	Augmentations	Diminutions	Autres Mvts (virt compte à compte)	Montant
	Début Exercice Décembre 2013	Dotations	Reprises		Fin Exercice Décembre 2014
Libellés					
Immobilisations incorporelles					
Frais établisst, recherche et développt - Amort					
Autres immobilisations incorporelles - Amort	93 851	14 899			108 749
Immobilisations incorporelles - amortissements	93 851	14 899			108 749
Immobilisations corporelles					
Terrains et constructions Amort					
Installations techniques - Amort.	20 114	849			20 963
Installations générales, agcts et divers Amort	138 948	24 930			163 877
Matériel de transport - Amort.	214 117	52 162			266 279
Matériel de bureau - Amort.	584 077	20 840			604 916
Immeubles de placement - Amort.					
Immobilisations corporelles en concession - Amort					
Immobilisations corporelles - amortissements	957 254	98 781			1 056 035
Total Général	1 051 105	113 680			1 164 785

Note 3 - Immobilisations financières - Valeur Brute

(en euros)	Valeur brute	Acquisitions	Diminutions	Valeur brute
	Début Exercice Décembre 2013	Apports, création	Par Cessions, mise hors service	Fin Exercice Décembre 2014
Libellés				
Titres de participation	364 938 487	950 000		365 888 487
Autres titres immobilisés	3 177 708	200 000		3 377 708
Créances rattachées à participation et prêts (1)	15 774 822	7 005 965	(4 980 695)	17 800 093
Actions propres	2 861 468	2 238 708	(2 279 494)	2 820 682
Autres immobilisations financières	840 933		(2 824)	838 109
Immobilisations financières brutes	387 593 418	10 394 674	(7 263 013)	390 725 079

(1) ce poste est composé du compte courant refinancement mère et de leurs intérêts courus, et des prêts.

DETAIL DES TITRES DE PARTICIPATION

(en euros)	Valeur nette	Valeur brute	Provision	Valeur nette
Libellés	2013			2014
Sociétés civiles immobilières	1 251 784	1 251 784		1 251 784
Sociétés commerciales	286 699 210	364 636 703	131 040 534	233 596 169
Total	287 950 994	365 888 487	131 040 534	234 847 953

Note 4 -Valeurs mobilières de placement

(en euros)	31 Décembre 2014
	Montant
Sicav	66 957
Dépôts à terme	15 226 692
Produits à recevoir	
Total Valeurs Mobilières de Placement	15 293 649

Le détail des SICAV est le suivant:

(en euros)	Nombre de parts	Montant
ODDO Cash		66 957
Total SICAV		66 957

Note 5.1 - Échéances des créances

<u>CREANCES (en euros)</u>	Valeur brute Fin Décembre 2014	A 1 an au plus	A plus d'1 an
<i>Libellés</i>			
Créances rattachées	17 798 889	6 199 553	11 599 336
Prêts	1 204		1 204
Autres immobilisations financières	7 036 499		7 036 499
Créances de l'Actif Immobilisé	24 836 592	6 199 553	18 637 039
Clients douteux			
Autres créances clients	437 465	437 465	
Personnel et comptes rattachés	1	1	
Organismes sociaux	493	493	
Etat - Autres créances	429 929	429 929	
Etat - Impôts sur les bénéfices	374 913	374 913	
Débiteurs divers	78 077	78 077	
Groupe et associés	65 533 421	65 533 421	
Créances de l'Actif Circulant	66 854 298	66 854 298	
Charges constatées d'avance	296 719	296 719	
Total Général	91 987 609	73 350 570	18 637 039

Note 5.2 - ÉCHEANCES des DETTES

DETTES (en euros)	Décembre 2014	Moins 1 an	A +1 an & < 5ans	A + de 5 ans
Auprès des Etablissements de crédit (*)	147 080 909	21 437 226	125 643 683	
Emprunts et dettes financières divers (**)	52 729 258	1 020 085	26 324 936	25 384 238
Total Échéances Dettes Financières	199 810 168	22 457 311	151 968 619	25 384 238
Fournisseurs et comptes rattachés	2 105 521	2 105 521		
Personnel et comptes rattachés	1 171 766	1 171 766		
Dettes organismes sociaux	737 021	737 021		
Dettes fiscales (hors IS-TVA-TGAP-Taxe Locale)	4 803 617	4 803 617		
Etat - Impôts sur les bénéfices (P)	393 787	393 787		
Fournisseurs d'immobilisations	484 498	484 498		
Groupe et associés	28 643 990	28 643 990		
Autres dettes	608 601	608 601		
Total Echéances Passif Circulant	38 948 801	38 948 801		
Produits constatés d'avance	155 989	155 989		
Total Echéances Cptes Régul Passif	155 989	155 989		
Total Echéances Dettes	238 914 957	61 562 100	151 968 619	25 384 238

* Emprunts remboursés en cours d'exercice : 20 332 607 Emprunts souscrits en cours d'exercice: 7 000 000

** Emprunts obligataires remboursés en cours d'exercice : 25 000 000 Emprunts obligataires souscrits en cours d'exercice: 50 000 000

Note 6 - Composition du CAPITAL SOCIAL

		<u>Nombre</u>	<u>Valeur nominale</u>
1- Actions composant le capital social au	31 Décembre 2013	8 634 870	0,20 €
Augmentation de capital			
Diminution du capital			
2- Actions composant le capital social au	31 Décembre 2014	8 634 870	0,20 €

Note 7 - Tableau de Variation des CAPITAUX PROPRES

		(en euros)
Capitaux propres au	31 Décembre 2013	137 593 758
Augmentation de capital		
Diminution de capital		
Dividendes (-)		(8 145 346)
Variations subv. Invest. provisions réglementées		(15 161)
Résultat de l'exercice		(42 616 377)
Autres mouvements		
Capitaux propres au	31 Décembre 2014	86 816 874

Note 8 - PROVISIONS

- - (en euros)	Montant Début	Mouvements de l'exercice			Montant Fin
	Exercice	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées et transfert de comptes	Exercice
Libellés					
Provisions réglementées	26 022	4 411	(19 572)	0	10 861
Provisions perte de change	0	0	0	0	0
Provisions pour risques (1)	20 018 970	6 122 583	0	0	26 141 553
Provisions pour charges	9 406	529	0	0	9 935
Provisions pour risques et charges	20 028 376	6 123 112	0	0	26 151 488
Prov. sur immob. incorporelles	0	0	0	0	0
Prov. sur immob. corporelles	0	0	0	0	0
Prov. autres immob. financières (2)	79 542 334	55 234 650	(659 524)	0	134 117 460
Provisions sur stock	0	0	0	0	0
Provisions comptes clients	0	0	0	0	0
Autres provisions pour dépréciation	1 313 830	599 415	0	0	1 913 245
Provisions pour dépréciation	80 856 164	55 834 065	(659 524)	0	136 030 705
Total Général	100 910 562	61 961 588	(679 096)	0	162 193 054

(1) Les provisions pour risques et charges sont principalement composées de la provision « retour bénéficiaire filiales » constituée dans le cadre de la convention d'intégration fiscale

(2) Les provisions sur autres immobilisations financières sont composées des provisions sur titres de participation et sur autres titres immobilisés

Note 9 -Charges à payer

(en euros)	31 Décembre 2014
Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan	Montant
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	253 455
Emprunts et dettes financières diverses	8 963
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	768 933
Clients, avoirs à établir	605 274
Dettes fiscales et sociales	1 867 207
Intérêts courus sur comptes courants créditeurs	13 432
Dettes diverses	3 327
Total Charges à payer	3 520 591

Note 10 -Produits à recevoir

(en euros)	31 Décembre 2014
Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	Montant
Immobilisations financières	21 358
Créances rattachées aux participations	
Créances clients et comptes rattachés	293 038
Créances fiscales et sociales	265 839
Autres créances d'exploitation	56 400
Intérêts courus sur comptes courants débiteurs	640 068
Valeurs mobilières de placement	134 116
Total Produits à recevoir	1 410 819

Note 11 -Charges et Produits constatés d'avance

(en euros)	31 Décembre 2014	
	Charges	Produits
Honoraires	19 897	
Locations immobilières et charges locatives	244 181	43 464
Divers	32 641	
Subventions		112 524
Total	296 719	155 989

Note 12 -Entreprises liées et participations

(en euros)	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec lesquelles la société a un lien de participation
ACTIF		
Titres de participation	363 767 763	2 120 724
Créances rattachées à des participations	17 798 889	0
Autres immobilisations financières		
Créances clients et comptes rattachés	370 192	15 116
Comptes courants débiteurs (yc ICNE)	65 358 724	174 697
Autres créances		
Total Actif	447 295 568	2 310 537

PASSIF		
Dettes financières	2 185 143	
Dettes d'exploitation	102 467	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		33 801
Autres dettes	605 274	
Comptes courants créditeurs (yc ICNE)	28 643 990	
Total Passif	31 536 874	33 801

Conformément aux règlements ANC n° 2010-02 et 2010-03, nous vous informons que les transactions avec les parties liées ont été conclues à des conditions normales de marché au cours de l'exercice.

Note 13 -Ventilation de l'Impôt sur les Bénéfices

(en euros)	31 Décembre 2014		
	Résultat avant Impôt et après participation	Impôt dû	Résultat net
Résultat exploitation	-1 949 269	237 565	-2 186 834
Résultat financier	-44 424 840		-44 424 840
Résultat courant avant rés except et avant impôts	-46 374 109	237 565	-46 611 674
Résultat exceptionnel	-6 211 344		-6 211 344
Participation des salariés			
Impôts sur les bénéfices			
Intégration fiscale et/ou contrib 10% et maj. 15%		-10 206 641	10 206 641
Total	-52 585 453	-9 969 076	-42 616 377

Note 14 -Incidences des Evaluations Fiscales Dérogatoires

	31 Décembre 2014
(en euros)	Montant
Résultat de l'Exercice	-42 616 377
Impôt sur les bénéfices	-9 969 076
Résultat Avant Impôt	-32 647 301
Variations des provisions réglementées - Amortissements dérogatoires	-15 161
Résultat hors évaluations fiscales dérogatoires (AVT IMPOT)	-32 662 462

Note 15 -Variation des impôts différés ou latents

<u>Accroissements et allègements de la dette future d'impôt</u>	31 Décembre 2014
Nature des Différences Temporaires (en euros)	Montant bases
Amortissements dérogatoires	10 861
Total des accroissements futurs	10 861
Organic	15 225
Montant des reports déficitaires	149 333 818
Total des allègements futurs	149 349 043

Note 16 -Ventilation du chiffre d'affaires

(en euros)	31 Décembre 2014
Locations Immobilières	300 440
Prestations de services	12 409 297
Refacturations diverses	82 644
Total Chiffre d'affaires	12 792 381

Note 17 - Transferts de charges

(en euros)	31 Décembre 2014
Transferts de charges d'exploitation	17 064
Transfert de charge avantage en nature	44 732
Total Transferts de charges	61 796

Note 18 - Résultat FINANCIER

(en euros)	31 Décembre 2014	
Postes du résultat	Charges	Produits
Intérêts et charges financières	8 882 808	
Produits financiers et assimilés		20 387 147
Reprises ou dotations (-) provisions financières nettes	56 588 074	659 524
Transfert de charges financières		
Différence de change réalisée nette	629	
Totaux	65 471 511	21 046 671
Résultat Financier	(44 424 840)	

Note 19 - Résultat FINANCIER réalisé avec les entreprises liées

(en euros)	Décembre 2014	
Postes du résultat	Charges	Produits
Intérêts et charges financières	87 699	
Produits financiers et assimilés		19 787 929
Totaux	87 699	19 787 929
Résultat financier réalisé avec les entreprises liées		19 700 230

Note 20 - Résultat EXCEPTIONNEL

(en euros)	31 Décembre 2014	
	Charges	Produits
Postes du résultat		
Produits exceptionnels sur op. de gestion		
Charges except. sur op de gestion	5 314	
Résultat sur op de gestion	5 314	
Produits exceptionnels sur op. de capital		2 180 886
Charges except. sur op de capital	2 279 494	
Résultat sur op de capital	98 608	
Rep. provisions except.		19 572
Dotations except. aux amorts et provisions	6 126 994	
Autres provisions	6 107 422	
Transferts de charges exceptionnelles		
Totaux	8 411 802	2 200 458
Résultat Exceptionnel		(6 211 344)

Note 21 -Effectif moyen

31 Décembre 2014	
Cadres	18
ETAM	10
Ouvriers	
Autres	
Total	28

Note 22 –Rémunération Globale par catégorie de dirigeants

	Montant (en Euros)
Rémunération des dirigeants	1 289 720
<i>Dont rémunération des administrateurs</i>	<i>426 062</i>

Note 23 -Engagements financiers Hors bilan

ENGAGEMENTS DONNES

Séché Environnement a fourni une garantie de bonne fin aux communautés urbaines de Strasbourg, Nantes Métropole et Pau pour les contrats de Délégation de Service Public signés avec ces opérateurs.

Engagements hors bilan nés des opérations de l'activité courante (en milliers d'euros)	Montant
Engagements donnés	
- Garanties financières	27 395
- Engagements liés à la responsabilité d'associés dans les SCI	818
Total	28 213

Engagements donnés dans le cadre de l'endettement (en milliers d'euros)	Total
Pensions, indemnités	
- Avals	23 408
- Cautions	4 832
- Garanties	
- Autres	
Total	28 240

Engagements hors bilan donnés dans le cadre de l'activité de gestion de taux d'intérêt (en milliers d'euros)	Montant
Engagements donnés	
- Swap	80 000
- Cap	22 500
- Collar	
- Instruments non éligibles	
Total	102 500

Engagements hors bilan donnés dans le cadre du DIF (Droit Individuel à la Formation) (en heures)	Montant
Engagements donnés	
- DIF	2 664
Total	2 664

Note 24 - Filiales et participations : franchissement des seuils légaux

(en milliers d'Euros)	Capital	CAPITAUX PROPRES AUTRES QUE LE CAPITAL	QUOTE-PART % CAPITAL DETENU	VB COMPTABLE TITRES DETENUS	VALEUR NETTE COMPTABLE DES TITRES DETENUS	Prêts et avances consenties par la société et non encore remboursés	Montant des avals et cautions donnés par la société	CA HT DE L'EXERCICE	RESULTAT DE L'EXERCICE	DIVIDENDES ENCAISSES PAR LA SOCIETE
ALCEA-FR	2 500	- 1 146	100,00%	3 200	3 200	3		12 597	- 1 628	-
BEARN ENVIRONNEMENT-FR	76	- 3 317	100,00%	76	76	702	791	9 744	- 414	-
DRIMM-FR	152	21 832	100,00%	12 832	12 832			33 096	4 634	5 000
SECHE ALLIANCE-FR	48	1 397	99,94%	1 236	1 236			6 549	259	-
SCI LA CROIX DES LANDES-FR	8	261	99,80%	87	87			75	13	-
SCI LES CHENES SECS-FR	8	- 131	99,80%	66	66	443		17	- 9	-
SCI MEZEROLLES-FR	160	3 266	99,99%	1 099	1 099		818	999	505	700
SECHE ECO-INDUSTRIES-FR	2 011	44 267	100,00%	27 987	27 987	5 411		104 729	20 769	10 578
SECHE TRANSPORTS-FR	192	1 365	99,50%	530	-	2 462		32 546	919	-
SECHE ECO-SERVICES-FR	500	3 918	99,98%	496	496	10 346		80 923	920	-
TRIADIS SERVICES-FR	3 809	4 455	100,00%	8 035	8 035	5 477		46 110	191	762
SPEICHIM PROCESSING-FR	150	5 896	100,00%	18 750	18 750	3 433		25 736	1 074	-
TREDI SA-FR	20 000	- 4 214	100,00%	268 707	139 380	22 901		110 197	- 6 378	-
OPALE ENVIRONNEMENT-FR	1 000	294	100,00%	8 278	8 278	388		12 110	53	-
UTM-AL	31	544	100,00%	4 157	4 157	116		2 593	119	-
SENERGIES-FR	400	608	80,00%	320	320			2 713	295	160
SENERVAL-FR	4 000	- 7 699	99,90%	4 743	4 743	22 032	4 832	22 239	- 10 441	-
VALAUDIA-FR	2 000	843	100,00%	2 000	2 000	331		-	1 490	-
HUNGAROPEC-HU	16	109	99,57%	1 022	0	1 913		0	- 879	-
LA BARRE THOMAS-FR	375	166	40,00%	215	215			3 283	36	-
SOGAD-FR	75	819	50,00%	1 513	1 513		132	4 393	192	88
TRANSVAL-FR	150	- 30	35,00%	53	42			160	- 16	-
ALTEGIES-FR	982	20	18,84%	340	189	175		178	- 26	-
SASP STADE LAVALLOIS MAYENNE FC	1 325	- 851	9,43%	125	0			7 399	- 846	-