

30 juin
2017

Rapport financier
semestriel

Séché Environnement

Séché Environnement SA
au capital de 1 571 546,40 euros
306 917 535 RCS Laval
Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex

 **Séché**
environnement
Séché global solutions

1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel	2
2. Rapport d'activité semestriel consolidé	3
2.1. Faits significatifs de la période	4
2.2. Synthèse des résultats du 1 ^{er} semestre 2017	6
2.3. Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2017	9
2.4. Tableau de flux de trésorerie consolidé	11
2.5. Principales transactions avec les parties liées	12
2.6. Perspectives	12
2.7. Actionnariat	13
3. États financiers consolidés au 30 juin 2017	15
3.1. Bilan consolidé	16
3.2. Compte de résultat consolidé	17
3.3. État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	18
3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	20
3.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé	22
3.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017	23
4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017	42

1



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Le Président du Conseil d’administration,

Joël Séché

Changé,

le 5 septembre 2017



RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL CONSOLIDÉ

2.1. Faits significatifs de la période	4
2.2. Synthèse des résultats du 1 ^{er} semestre 2017	6
2.3. Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2017	9
2.4. Tableau de flux de trésorerie consolidé	11
2.5. Principales transactions avec les parties liées	12
2.6. Perspectives	12
2.7. Actionnariat	13

2.1. FAITS SIGNIFICATIFS

de la période

Au cours du 1^{er} semestre 2017, Séché Environnement s'est développé activement sur les marchés de valorisation et de traitement de déchets, en confirmant sa dynamique de croissance interne et en poursuivant sa politique d'acquisitions à travers des opérations de croissance externe significatives en France, sur les marchés des déchets non dangereux et à l'international, sur les marchés des déchets dangereux.

Sur la période, le Groupe a réalisé 72,0 millions d'euros d'investissements financiers nets.

En France, Séché Environnement a acquis le pôle Environnement du Groupe familial Charier.

Cette acquisition porte sur trois sociétés spécialisées dans la gestion de déchets industriels et domestiques dans le Grand Ouest. Ce périmètre intègre également plusieurs sites exploités dans le cadre de contrats de délégation.

Par cette opération, Séché Environnement consolide son positionnement en Bretagne et Pays-de-Loire.

Ainsi, le Groupe renforce son offre de proximité sur ses métiers de :

- valorisation matières avec les sites de la Croix-Irtelle (Morbihan), Nivillac (Morbihan), Vallet (Loire-Atlantique) et Redon (Ille-et-Vilaine) : centres de tri des emballages, centre de transfert des déchets ménagers, plate-forme de valorisation de mâchefers, plate-forme de valorisation bois, centre de compostage de déchets verts et centre de tri-regroupement de déchets des activités économiques ;
- valorisation énergétique sur l'Écosite de la Croix-Irtelle (Morbihan), où une société dédiée, Énergécie, valorise le biogaz sous forme d'électricité et d'eau chaude (cogénération) ;
- traitement de déchets ultimes sur les sites de la Croix-Irtelle (Morbihan), Hautes-Gayeulles (Ille-et-Vilaine), Bellevue à St-Flaive-des-Loups (Vendée), L'Étrollé aux Pineaux (Vendée) et La Chevrenière à Tallud-Ste-Gemme (Vendée).

Ces nouvelles implantations complètent les offres de services que propose déjà Séché Environnement aux collectivités et aux acteurs économiques de l'Ouest autour de ses sites de Séché Éco-industries à la Dominelais (Ille-et-Vilaine), Triadis Services à Saint-Jacques-de-la-Lande (Ille-et-Vilaine), Alcéa à Nantes (Loire-Atlantique), Séché Healthcare pour les déchets de santé à Saint-Gilles (Ille-et-Vilaine) et Carquefou (Loire-Atlantique) et le site de Changé (Mayenne).

Ce pôle d'activités, renommé Séché Environnement Ouest, a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 14 millions d'euros en 2016.

A l'international, Séché Environnement a successivement réalisé des acquisitions dans les métiers de traitement de déchets dangereux et dans les métiers de services aux industriels.

1. En Amérique latine, Séché Environnement a acquis deux sociétés spécialisées dans le traitement des déchets dangereux : Soluciones Ambientales del Norte SA (SADN) au Pérou, devenue Taris.

À travers ces acquisitions, Séché Environnement se dote de solutions locales pour le traitement et la mise en sécurité des déchets dangereux et prend position auprès d'une clientèle industrielle cœur de cible des secteurs de l'extraction minière et de l'exploration pétrolière :

- au Chili, SADN est spécialisée dans le traitement et le stockage de déchets dangereux principalement issus de l'industrie minière. La société trie, valorise et traite également des déchets non dangereux d'origine industrielle. Avec ses 52 salariés, la société gère un site de stockage de déchets dangereux d'une capacité annuelle autorisée de 40 kt. De création récente (2008), elle est certifiée ISO 9001, ISO 14001 et OHSAS 18001 ;
- au Pérou, Taris gère des installations de valorisation et de traitement de déchets dangereux, issus en grande partie des entreprises minières et du secteur de l'énergie.

Cette société est la seule à offrir des prestations totalement intégrées de valorisation et de traitement de déchets dangereux, à travers un laboratoire d'analyses, un incinérateur, une unité de traitement des eaux et un site de stockage de déchets ultimes d'une capacité annuelle autorisée de 55 kt.

Créée en 2003 et forte de 75 collaborateurs, la société est certifiée ISO 9001, ISO 14001 et OHSAS 18001.

Après la prise de participation en 2015, à hauteur de 49%, dans la société Kanay au Pérou, spécialisée dans le traitement des déchets médicaux (DASRI), ces acquisitions parfaitement complémentaires renforcent le dispositif de Séché Environnement en Amérique latine, sur les marchés de la gestion des déchets dangereux (traitements et services) et auprès des clientèles industrielles de son cœur de cible.

Cet ensemble a réalisé en 2016 un chiffre d'affaires de l'ordre de 10 millions d'euros.

30 JUIN

2017

2. Séché Environnement a acquis 76% du capital de la société espagnole Solarca, spécialiste des services de maintenance industrielle par nettoyage chimique. À travers cette prise de participation majoritaire, Séché Environnement se renforce dans les métiers de services à forte valeur ajoutée auprès des clientèles industrielles de son cœur de cible et notamment dans les secteurs de la chimie, de la pétrochimie et de l'énergie.

Créée il y a une trentaine d'années, forte de son expertise et s'appuyant sur des technologies propres, Solarca est devenue l'un des leaders mondiaux des services de maintenance industrielle et de décontamination de process.

Positionnée sur un marché de niche très technique et à fortes barrières à l'entrée, Solarca est principalement présente en Espagne (Tarragone). La société est aussi implantée en Europe (France, Royaume-Uni, Portugal...) et dans plusieurs régions du monde où elle accompagne ses clients (Amérique latine, Asie...).

Avec Solarca, Séché Environnement renforce son expertise technologique et se positionne auprès de ses grandes clientèles internationales des secteurs de la chimie et de l'énergie, en amont des cycles industriels, pour capter de nouveaux flux de déchets industriels dangereux.

Par cette acquisition, le Groupe acquiert également de nouvelles bases en vue de son développement dans des zones-cibles à l'international.

En 2016, Solarca employait environ 110 salariés et a réalisé un chiffre d'affaires de l'ordre de 17 millions d'euros.

L'actionnaire fondateur, Joan Enric Carreres, a souhaité rester aux côtés de Séché Environnement pour continuer d'accompagner le développement de Solarca dans le monde. Séché Environnement dispose d'une option d'achat sur le solde du capital, exerçable dans les 5 prochaines années.

Plus marginalement, le Groupe a cédé l'essentiel de sa participation dans LEN (Laval Énergies Nouvelles) pour la ramener de 35% à 2%, extériorisant une plus-value nette de 1,2 million d'euros.

Sur son périmètre historique, Séché Environnement a confirmé une croissance organique solide, portée en particulier par le dynamisme de la filière Déchets Dangereux (DD) qui bénéficie de la bonne tenue de ses marchés industriels, alors que la filière Déchets Non Dangereux (DND) s'est avérée plus stable, soutenue par la récurrence des marchés avec les collectivités.

Dans ce contexte favorable, le chiffre d'affaires contributif de la filière s'est établi à 252,6 millions d'euros, marquant une hausse sensible de + 13,6% par rapport au 30 juin 2016. Retraité de l'effet de périmètre résultant de la consolidation au 1^{er} janvier 2017 des acquisitions réalisées sur le 1^{er} semestre, le chiffre d'affaires contributif s'inscrit à 232,6 millions d'euros, en progression de + 4,6% par rapport au 1^{er} semestre 2016.

Sur la période, Séché Environnement extériorise une rentabilité opérationnelle bien orientée, confortée par la bonne tenue de l'activité (effets volumes positifs) et la maîtrise de ses coûts de structure, les évolutions des charges d'amortissement et de provisions se compensant. Ainsi, le résultat opérationnel courant (ROC) est porté à 13,6 millions d'euros, en progression de 18,6% en données brutes (+16,5% à périmètre constant) extériorisant une marge opérationnelle courante de 5,4% (vs 5,1% un an plus tôt).

Le résultat net part du Groupe progresse fortement à 3,7 millions d'euros (+ 52,1% en données brutes et + 79,0% à périmètre constant) en dépit d'un résultat financier alourdi par la progression de la dette financière nette moyenne sur la période.

La situation financière **est maîtrisée** et son évolution reflète essentiellement les effets des acquisitions réalisées par le Groupe au cours du 1^{er} semestre 2017 :

- la marge brute d'auto-financement progresse en ligne avec le chiffre d'affaires et s'établit à 35,8 millions d'euros (+ 12,9%). Elle finance des investissements industriels toujours soutenus (27,2 millions d'euros hors IFRIC, en progression de 16,2% sur la période) en raison des investissements dans les projets de développement ;
- la dette financière nette progresse à 342,4 millions d'euros (contre 279,0 millions d'euros il y a un an) en lien avec les acquisitions réalisées au cours du 1^{er} semestre (à hauteur de 72,0 millions d'euros). Le gearing (dette financière nette/fonds propres) s'établit à 1,5x et le levier financier à 3,5x pour des covenants bancaires portés respectivement à 1,6x et 3,7x sur la période courant du 30 juin 2017 au 30 juin 2018.

1

2

2.2. SYNTHÈSE DES RÉSULTATS

du 1^{er} semestre 2017

2.2.1. SYNTHÈSE

Préambule : les pourcentages sont calculés sur le CA contributif.

m€

	Groupe		Dont France		Dont international	
	juin 2016	juin 2017	juin 2016	juin 2017	juin 2016	juin 2017
CA	230,0	266,7	218,9	241,7	11,2	25,0
<i>Dont CA contributif</i>	222,4	252,6	211,2	227,6	11,2	25,0
EBE	38,4	43,0	37,3	40,1	1,1	2,9
%	17,3%	17,0%	17,7%	17,6%	10,2%	11,4%
ROC	11,4	13,6	10,5	12,5	0,8	1,0
%	5,1%	5,4%	5,0%	5,5%	7,4%	4,1%
RO	10,5	12,8	9,7	11,9	0,8	0,9
%	4,7%	5,1%	4,6%	5,2%	6,8%	3,6%
RÉSULTAT FINANCIER	(5,6)	(7,1)				
%	2,5%	2,8%				
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	2,7	4,2				
%	1,3%	1,6%				
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,2)	NS				
Résultat net des activités poursuivies	2,5	4,2				
Résultat des activités abandonnées	(0,2)	(0,5)				
Intérêts minoritaires	NS	NS				
RÉSULTAT NET (pdG)	2,4	3,7				
%	1,0%	1,4%				

2.2.2. L'ACTIVITÉ

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 266,7 millions d'euros au 30 juin 2017 contre 230,0 millions d'euros au 30 juin 2016. Le Groupe affiche une croissance de son activité sur le 1^{er} semestre 2017 de + 15,9%.

Il intègre sur la période un CA IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés pour 2,7 millions d'euros (contre 1,4 million d'euros un an auparavant).

Il comptabilise également, à hauteur de 11,4 millions d'euros (contre 6,2 millions d'euros au 30 juin 2016) des indemnités et compensations perçues par Sénerval, nettes de l'économie de charges variables, pour couvrir les coûts engagés pour maintenir la continuité du service

public pendant la durée des travaux de désamiantage de l'incinérateur de Strasbourg.

Net du chiffre d'affaires IFRIC 12 et des indemnités perçues par Sénerval, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 252,6 millions d'euros, contre 222,4 millions d'euros au 30 juin 2016, en progression de 13,6% sur la période.

Ce chiffre d'affaires intègre, à hauteur de 20,0 millions d'euros, la contribution des sociétés acquises au cours du 1^{er} semestre 2017. À périmètre constant, le chiffre d'affaires contributif atteint 232,6 millions d'euros, marquant une progression organique de + 4,6% sur la période.

30 JUIN

2017

2.2.2.1. LES FILIÈRES

m€ Activités	30/06/16	Variation %	30/06/17
Déchets dangereux	139,6	+ 16,8%	163,1
Déchets non dangereux (hors IFRIC 12)	82,9	+ 8,1%	89,5
CA CONTRIBUTIF	222,4	+13,6%	252,6
CA IFRIC 12	1,4	+ 88,4%	2,7
Indemnités de détournement	6,2	+ 83,9%	11,4
CA CONSOLIDÉ	230,0	+ 15,9%	266,7
<i>Dont international</i>	<i>11,2</i>	<i>+ 124,4%</i>	<i>25,0</i>
<i>Dont énergie</i>	<i>15,5</i>	<i>+ 4,5%</i>	<i>16,2</i>

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

■ + 23,5 millions d'euros (+ 16,8%) : sur la filière Déchets Dangereux : cette progression reflète d'une part, à hauteur de + 12,6 millions d'euros, la contribution des filiales DD intégrées au périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2017 et d'autre part, à hauteur de + 10,9 millions d'euros, l'évolution de la filière à périmètre constant. Sur son périmètre historique, la filière a bénéficié du bon niveau d'activité de la plupart de ses métiers (notamment l'incinération, portée par des effets volumes) alors que les activités de stockage ont été pénalisées

par un recul des volumes de terres polluées mis en alvéoles (effet de base 2016 fort) ;

■ + 6,6 millions d'euros (+ 8,1%) sur la filière Déchets Non Dangereux. Cette évolution reflète d'une part, à hauteur de + 7,4 millions d'euros, la contribution des filiales acquises sur la période : SEO pour 6,6 millions d'euros et SADN pour 0,9 million d'euros et d'autre part, la stabilité de l'activité confortée par la récurrence de ses marchés avec les collectivités, le léger recul enregistré (- 0,8 million d'euros) provenant essentiellement de l'arbitrage opéré en faveur du déchet dangereux au sein de l'outil d'incinération Salaise 3.

2.2.2.2. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONES GÉOGRAPHIQUES

m€ Activités	Variation %		30/06/17	
	juin 2016	juin 2017	juin 2016	juin 2017
Filiales en France	218,8	95,1%	241,7	90,6%
Filiales à l'international	11,2	4,9%	25,0	9,4%
TOTAL CA CONSOLIDÉ	230,0	100,0%	266,7	100,0%

En France, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 227,6 millions d'euros en progression de + 7,8% en données brutes et de + 4,6% à périmètre constant. Cette hausse (+ 15,6 millions d'euros) résulte principalement de la filière DD (+ 10,9 millions d'euros) et de l'effet de périmètre

sur la filière DND (intégration du pôle SEO pour 6,6 millions d'euros).

À l'international, la progression de l'activité résulte de l'effet de périmètre (+ 13,4 millions d'euros).

2.2.3. L'EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)

Sur le 1^{er} semestre 2016, le Groupe affichait un EBE de 38,4 millions d'euros, soit 17,3% du CA contributif. Sur le 1^{er} semestre 2017, l'EBE s'établit à 43,0 millions d'euros, soit 17,0% du CA contributif et affiche une amélioration de + 4,6 millions d'euros.

Cette évolution résulte :

- de la contribution de la marge brute, en lien avec la croissance organique : + 2,7 millions d'euros ;
- de la variation des frais généraux et charges de structure : - 0,3 million d'euros ;
- de l'alourdissement de la taxe foncière : - 0,8 million d'euros ;
- de l'effet de périmètre : + 3,0 millions d'euros.

L'EBE est négativement impacté par le changement de base de calcul de la taxe foncière sur SEI (intégration du coût de construction des alvéoles dans l'assiette de la taxe - part acceptable par SEI) signifié au 2nd semestre 2016 et par sa comptabilisation intégrale dès le 1^{er} semestre 2017 en application des dispositions d'IFRIC 21.

L'effet de périmètre reflète une contribution conforme aux attentes pour SEO, une montée en puissance progressive du pôle LatAm et pour Solarca, un faible niveau d'activité du 1^{er} semestre lié à des décalages de chantiers en Europe.

2.2.4. RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT

Le Groupe réalise un résultat opérationnel courant (ROC) de 13,6 millions d'euros (5,4% du chiffre d'affaires contributif) contre 11,4 millions d'euros au 30 juin 2016 (5,1% du chiffre d'affaires contributif). Il s'affiche en progression de + 2,2 millions d'euros qui s'explique principalement par l'évolution de l'EBE, les effets d'amortissements et de provisions se compensant :

- évolution de l'EBE : + 1,6 million d'euros ;
- évolution des charges d'amortissement : +1,1 million d'euros ;
- évolution des provisions pour réhabilitation et suivi trentenaire : - 1,0 million d'euros ;
- effet de périmètre : + 0,2 million d'euros.

L'évolution des provisions pour réhabilitation et suivi trentenaire résulte de l'effet ponctuel de l'actualisation des provisions trentenaires dans le cadre du nouvel arrêté de Changé.

2.2.5. RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 12,8 millions d'euros (5,1% du chiffre d'affaires contributif) au 30 juin 2017, vs 10,5 millions d'euros (4,7% du chiffre d'affaires contributif) au 30 juin 2016, soit une progression de 2,3 millions d'euros.

La progression du résultat opérationnel résulte :

- de l'évolution du ROC : + 1,9 million d'euros ;
- de la plus-value de cession sur LEN : + 1,2 million d'euros ;
- du coût du regroupement d'entreprises : - 0,8 million d'euros ;
- de la variation de diverses charges : - 0,2 million d'euros ;
- de l'effet de périmètre : + 0,1 million d'euros.

2.2.6. RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier du groupe Séché Environnement ressort au 30 juin 2017 à - 7,1 millions d'euros, contre - 5,6 millions d'euros au 30 juin 2016, soit une dégradation de + 1,5 million d'euros qui s'explique principalement par l'augmentation de la dette moyenne sur la période, le taux annualisé de la dette restant quasi stable (il s'établit à 3,38% en 2017 contre 3,35% un an plus tôt).

Par ailleurs, sur le 1^{er} semestre 2017, le groupe Séché Environnement est négativement impacté, à hauteur de - 0,4 million d'euros, par le résultat de change porté par les sociétés nouvellement intégrées au périmètre de consolidation.

2.2.7. RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES

Le résultat des sociétés intégrées (RSI) ressort à 4,2 millions d'euros au 30 juin 2017, affichant par rapport au RSI dégagé au 30 juin 2016 (2,7 millions d'euros) une variation de + 1,5 million d'euros, qui résulte principalement de l'évolution :

- de la rentabilité opérationnelle : + 2,3 millions d'euros ;
- du résultat financier : - 1,5 million d'euros ;
- de la charge d'impôt : - 0,6 million d'euros.

2.2.8. QUOTE-PART DANS LE RÉSULTAT DES ENTREPRISES ASSOCIÉES

Ce poste est principalement composé du résultat des sociétés Sogad, Gerep et Kanay.

Il est non significatif au 1^{er} semestre 2017, contre - 0,2 million d'euros sur la même période 2016, du fait de l'amélioration de la rentabilité de la société Kanay, en lien avec le développement de son activité de dépollution.

2.2.9. RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (PDG) DU GROUPE SÉCHÉ ENVIRONNEMENT

Consécutivement à l'évolution du RSI d'une part, et du résultat des entreprises associées d'autre part, le groupe Séché Environnement réalise sur le 1^{er} semestre 2017 un résultat net (pdG) positif de 3,7 millions d'euros (1,5% du chiffre d'affaires) vs 2,4 millions d'euros (1,1% du chiffre d'affaires) sur la même période 2016.

30 JUIN

2017

2.3. SYNTHÈSE DU BILAN CONSOLIDÉ

au 30 juin 2017

m€	Extrait du bilan consolidé	31/12/16 réel	30/06/17 réel
	Actifs non courants	572	647
	Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	201	202
	Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	26
	Actifs destinés à la vente	NS	NS
	TOTAL ACTIF	790	875
	Fonds propres (y c intérêts minoritaires)	240	237
	Passifs non courants	316	386
	Passifs courants	233	252
	Passifs destinés à la vente	NS	NS
	TOTAL PASSIF	790	875

2.3.1. ACTIFS NON COURANTS

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

Les actifs non courants augmentent de 76 millions d'euros sur le semestre, à 647 millions d'euros (vs 572 millions d'euros au 31 décembre 2016). Cette variation est principalement le fait :

- des opérations de croissance externe réalisées sur le 1^{er} semestre qui génèrent une augmentation des actifs non courants à hauteur de :
 - + 32,0 millions d'euros au titre des goodwill constatés consécutivement aux opérations de croissance externe 2017 ;
 - + 35,9 millions d'euros au titre des immobilisations corporelles et incorporelles portées, au moment de leur entrée dans le périmètre, par les nouvelles sociétés acquises ;

- + 3,0 millions d'euros au titre des impôts différés actifs liés aux reports déficitaires portés par ces sociétés.

- pour + 10,6 millions d'euros, des investissements industriels de la période (+32,6 millions d'euros), nets des amortissements pratiqués (-22,0 millions d'euros) ;
- des impôts différés actifs à hauteur de - 0,9 million d'euros ;
- des autres actifs non courants à hauteur de - 4,1 millions d'euros.

2.3.2. ACTIFS COURANTS (HORS TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE)

Les actifs courants s'élèvent à 202,0 millions d'euros, en augmentation de + 1,0 million d'euros sur le semestre en lien avec le développement de l'activité et les opérations de croissance externe.

2.3.3. CAPITAUX PROPRES

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

m€	Groupe	Minoritaires
FONDS PROPRES AU 31/12/16	239,6	0,2
Distribution de dividendes	(7,4)	NS
Résultat	+ 3,7	NS
Écart de conversion	(1,3)	(0,1)
Instruments de couverture	+ 0,1	-
Actions propres	+ 0,1	-
Écarts actuariels	NS	-
Entrée de périmètre	-	+ 2,2
Autres variations	(0,1)	-
FONDS PROPRES AU 30/06/17	234,7	2,3

2.3.4. PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS

	30/12/16			30/06/17		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Dettes financières	296,7	33,1	329,8	364,8	37,0	401,8
Instruments de couverture	0,6	-	0,7	0,4	0,1	0,5
Provisions	16,5	6,6	23,1	19,0	6,5	25,5
Autres passifs	2,4	193,0	195,4	1,4	207,6	209,1
Impôt exigible	-	0,2	0,2	-	0,8	0,8
TOTAL	316,2	233,0	549,2	385,7	252,0	637,7

NC : non courant - C : courant -

L'augmentation des passifs courants et non courants de 88,5 millions d'euros est principalement liée à l'augmentation des dettes financières. Cette évolution est consécutive aux opérations de financement des opérations de croissance externe du 1^{er} semestre 2017.

L'endettement financier net du groupe Séché Environnement évolue sur la période selon la décomposition suivante :

Extrait du bilan consolidé		31/12/16	30/06/17
Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours)		235,0	308,4
Dettes sans recours auprès des établissements de crédit		32,9	32,0
Dettes obligataires		49,3	49,3
Dettes de crédit-bail		9,9	10,2
Dettes financières diverses		1,2	1,5
Concours bancaires courants		1,6	0,4
Participation		-	-
TOTAL DETTES FINANCIÈRES (courantes et non courantes)		329,8	401,8
Trésorerie active		(16,7)	(25,8)
ENDETTEMENT FINANCIER NET		313,1	375,9
<i>Dont à moins d'un an</i>		<i>16,4</i>	<i>11,1</i>
<i>Dont à plus d'un an</i>		<i>296,7</i>	<i>364,8</i>

30 JUIN

2017

2.4. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

consolidé

m€	31/12/16	30/06/16	30/06/17
Flux de trésorerie générés par l'activité	51,5	24,2	50,9
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(53,8)	(24,5)	(98,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(12,8)	(15,2)	58,0
VARIATION DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(15,1)	(15,6)	10,4
Variation de trésorerie des activités abandonnées	NS	NS	0,1
VARIATION DE TRÉSORERIE	(15,1)	(15,6)	10,5

Sur le 1^{er} semestre 2017, le groupe Séché Environnement affiche un flux net de trésorerie positif de 10,5 millions d'euros (vs - 15,6 millions d'euros sur la même période 2016).

Flux de l'activité opérationnelle

Les flux dégagés par l'activité opérationnelle s'élèvent à + 50,9 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2017. Ils concernent :

- les flux de marge brute d'auto-financement avant impôt et frais financiers (+ 35,8 millions d'euros) ;
- la variation du BFR (+ 14,4 millions d'euros), liée à l'inversion de la tendance sur le BFR non récurrent, l'effet favorable des opérations de croissance externe sur le BFR récurrent et l'effet positif, à date, de la fiscalité environnementale (TGAP) sur le BFR ;
- l'encaissement net lié à l'impôt sur les sociétés (+ 0,7 million d'euros), encaissement lié à date à l'application de la méthode des acomptes.

La variation des flux de l'activité opérationnelle entre le 1^{er} semestre 2016 et le 1^{er} semestre 2017 (+ 26,7 millions d'euros) s'explique principalement :

- par l'augmentation de la variation du BFR (+ 17,3 millions d'euros), le 1^{er} semestre 2016 ayant été marqué par une forte dégradation du BFR non récurrent lié à des créances avec des collectivités ;
- par l'amélioration de la marge brute d'autofinancement (+ 4,1 millions d'euros), consécutivement à l'amélioration de la rentabilité globale du Groupe ;
- par l'évolution des décaissements nets d'impôt entre les deux périodes (+ 5,3 millions d'euros), s'expliquant par l'application de la méthode des acomptes.

Flux des opérations d'investissements

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 98,6 millions d'euros et concernent d'une part, les décaissements financiers liés à la croissance externe et d'autre part, des investissements industriels.

m€	31/12/16	30/06/16	30/06/17
Investissements industriels	(19,7)	(24,9)	(32,6)
Investissements financiers	(0,7)	(0,5)	(72,4)
INVESTISSEMENTS COMPTABILISÉS	(20,3)	(25,4)	(105,0)
Investissements industriels	(12,8)	(22,0)	(28,3)
Investissements financiers	(0,1)	(2,5)	(70,3)
INVESTISSEMENTS DECAISSÉS NETS	(13,0)	(24,5)	(98,6)

Les investissements industriels comptabilisés s'élèvent à 32,6 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2017, incluant 2,7 millions d'investissements concessifs. Les investissements propres s'affichent donc à hauteur de 29,9 millions d'euros, dont 66% d'investissements récurrents.

Ces investissements récurrents ont principalement porté sur les capacités de stockage ainsi que sur la maintenance des incinérateurs.

Les investissements de développement (11,0 millions d'euros) concernent principalement les outils de valorisation (énergie et matière) ainsi que les outils de plateforme (nouvelles capacités).

Les investissements financiers concernent principalement les opérations de croissance externe, le tableau de flux transcrivant la trésorerie décaissée pour les acquisitions (72,4 millions d'euros), nette de la trésorerie portée par les sociétés acquises.

Flux des opérations de financement

Les flux des opérations de financement se soldent par un encaissement net de 58,0 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2017 correspondant principalement :

- à de nouveaux financements spécifiques adossés à des investissements financiers pour + 81,0 millions d'euros ;
- au remboursement des dettes de crédit-bail conformément aux échéanciers (- 1,5 million d'euros) et aux autres financements (- 15,5 millions d'euros) ;
- à la part des intérêts sur la dette, décaissés sur le 1^{er} semestre (- 6,2 millions d'euros).

2.5. PRINCIPALES TRANSACTIONS avec les parties liées

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

2.6. PERSPECTIVES

2.6.1. RISQUES ET INCERTITUDES

L'appréciation du groupe Séché Environnement sur les principaux risques et incertitudes pesant sur ses activités n'a pas changé par rapport à celle détaillée pages 33 à 41 du document de référence 2016 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D. 17-0174.

2.6.2. PERSPECTIVES

En France, Séché Environnement s'appuiera sur le dynamisme de ses marchés industriels (65% de son chiffre d'affaires contributif) et sur la récurrence de ses marchés avec les collectivités pour poursuivre sa croissance sur les marchés de la valorisation et du traitement de déchet.

La filière DND devrait bénéficier de la montée en puissance de certains outils de valorisation (centre de tri à Changé, démarrage du contrat LEN...) ainsi que des synergies avec le pôle SEO récemment intégré.

La filière DD devrait connaître un bon niveau d'activité mais sa croissance au 2nd semestre se mesurera à un effet de comparaison particulièrement fort au 4^{ème} trimestre, notamment dans les activités de stockage.

À l'international (10% du CA contributif), le Groupe poursuivra l'intégration des filiales nouvellement acquises et prévoit une montée en puissance progressive de ses activités en Amérique latine (développement de SADN au Chili, mise en œuvre de synergies entre Taris et Kanay au Pérou) tandis que Solarca bénéficie d'un carnet de commandes qui devrait conduire à un rebond de l'activité sur le 2nd semestre.

Au titre de l'exercice en cours, le Groupe anticipe une légère croissance de son chiffre d'affaires contributif à périmètre constant, renforcée par la contribution des activités nouvellement intégrées.

Séché Environnement confirme le maintien de sa rentabilité opérationnelle courante à périmètre constant par rapport à 2016. Les filiales intégrées au 1^{er} semestre 2017 devraient contribuer à hauteur de 4 millions d'euros au ROC consolidé en 2017.

Par ailleurs, Séché Environnement anticipe un programme d'investissements industriels de l'ordre de 62 millions d'euros en 2017, incluant 4 millions d'euros d'investissements au titre du périmètre intégré au 1^{er} semestre.

30 JUIN

2017

2.7. ACTIONNARIAT

Situation au 30/06/17	Nombre d'actions	%	Droits de vote ³	%
Joël Séché	402 400	5,12%	804 800	9,07%
Groupe Séché (ex société civile Amarosa) ¹	3 526 467	44,88%	3 962 503	44,65%
SOUS-TOTAL GROUPE FAMILIAL JOËL SÉCHÉ	3 928 867	50,00%	4 767 303	53,72%
Groupe CDC	777 140	9,89%	777 140	8,76%
Actions propres ²	54 280	0,69%	54 280	0,61%
Actionnariat salarié	38 740	0,49%	70 040	0,79%
Public	3 058 705	38,93%	3 205 177	36,12%
TOTAL	7 857 732	100,00%	8 873 940	100,00%

1 : la société familiale Groupe Séché est contrôlée majoritairement par Joël Séché.

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

3 : en vertu d'une résolution de l'Assemblée générale extraordinaire du 8 octobre 1997, un droit de vote double est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il peut être justifié d'une inscription nominative depuis au moins 4 ans au nom du même actionnaire.

Le Conseil d'administration



3

ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2017

3.1. Bilan consolidé	16
3.2. Compte de résultat consolidé	17
3.3. État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	18
3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés	20
3.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé	22
3.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017	23

3.1. BILAN

consolidé

k€

	31/12/15	31/12/16	30/06/17	Note
Goodwill	231 457	233 403	265 405	1
Actif incorporel du domaine concédé	48 637	49 947	51 232	1
Autres immobilisations incorporelles	12 021	13 055	15 571	1
Immobilisations corporelles	174 011	187 260	228 284	1
Participations dans les entreprises associées	3 135	2 885	2 892	2
Actifs financiers non courants	8 601	8 469	8 982	3
Instruments de couverture actifs non courants	-	-	-	3
Autres actifs non courants	37 972	44 926	40 814	3
Créance d'IS non courante	-	-	-	
Impôts différés actifs	40 067	31 862	34 315	
ACTIFS NON COURANTS	555 902	571 807	647 495	
Stocks	11 339	11 560	11 750	3
Clients et autres débiteurs	140 341	159 549	161 909	3
Créances d'IS	963	4 081	1 450	3
Actifs financiers courants	868	761	721	3
Instruments de couverture actifs courants	3	-	-	3
Autres actifs courants	23 201	24 638	25 793	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	30 640	16 732	25 843	3.1.4
ACTIFS COURANTS	207 356	217 321	227 466	
Actifs destinés à être cédés	352	437	291	3
TOTAL ACTIFS	763 610	789 565	875 252	
Capital	1 572	1 572	1 572	6.1
Prime d'émission	90 805	74 061	74 061	6.2
Réserves	134 816	160 076	155 400	6.3
Résultat (part du Groupe)	16 822	3 908	3 707	
Capitaux propres (part du Groupe)	244 014	239 617	234 740	
Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	(288)	151	2 263	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	243 726	239 769	237 003	
Autres fonds propres	146	162	279	
Dettes financières non courantes	292 138	296 691	364 759	3.2.1
Instruments de couverture passifs non courants	436	637	438	3.2.2
Avantages du personnel	3 804	5 190	5 863	4
Impôts différés passifs	-	-	26	
Autres provisions non courantes	9 300	11 259	13 165	4
Autres passifs non courants	4 093	2 439	1 407	3
PASSIFS NON COURANTS	309 771	316 217	385 658	
Dettes financières courantes	28 939	33 092	37 011	3.2.1
Instruments de couverture passifs courants	144	22	53	3.2.2
Provisions courantes	1 828	6 632	6 498	4
Impôts exigibles	2 377	249	811	
Autres passifs courants	176 326	192 987	207 649	3
PASSIFS COURANTS	209 614	232 981	252 021	
Passifs destinés à être cédés	352	437	291	3
TOTAL PASSIFS	763 610	789 565	875 252	

30 JUIN

2017

3.2. COMPTE DE RÉSULTAT

consolidé

k€	Note	31/12/15	31/12/16	30/06/17
CHIFFRE D'AFFAIRES	7	223 206	230 040	266 705
Autres produits de l'activité		2 560	2 690	3 798
Transfert de charges		3 437	1 423	348
Achats consommés		(34 717)	(32 194)	(33 792)
Charges externes		(86 233)	(86 459)	(108 775)
Impôts et taxes		(19 769)	(19 068)	(21 626)
Charges au titre des avantages au personnel		(54 478)	(58 011)	(63 698)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	8	34 006	38 422	42 960
Charges de réhabilitation site traitement/ entretien actifs concédés		(5 064)	(5 053)	(5 372)
Autres charges opérationnelles nettes		(1 592)	(652)	4
Dotations nettes aux provisions		498	(811)	(1 997)
Dotations nettes aux amortissements		(15 690)	(20 474)	(22 036)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	8	12 159	11 433	13 558
Résultat sur cession d'immobilisations		290	(181)	1 029
Dépréciations d'actifs		-	(48)	(54)
Effet des variations de périmètre		-	(122)	(897)
Autres produits et charges opérationnels		-	(541)	(872)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	9	12 449	10 540	12 764
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		258	171	104
Coût de l'endettement financier brut		(6 605)	(5 185)	(6 199)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(6 347)	(5 014)	(6 096)
Autres produits financiers		216	4 120	563
Autres charges financières		(772)	(4 718)	(1 605)
RÉSULTAT FINANCIER	10	(6 903)	(5 612)	(7 138)
Impôts sur les résultats	11	(1 359)	(2 124)	(1 477)
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES		4 187	2 803	4 149
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(375)	(192)	6
Résultat net des activités poursuivies		3 811	2 612	4 156
Résultat net des activités abandonnées		(220)	(160)	(480)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		3 592	2 452	3 676
<i>Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		17	15	(32)
<i>Dont part des propriétaires de la société mère</i>		3 574	2 437	3 707
Résultat net par action		0,43 €	0,31 €	0,48 €
Résultat net dilué par action		0,43 €	0,31 €	0,48 €

1
2
3

3.3. ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES

comptabilisés directement en capitaux propres

k€	30/06/15 réel	30/06/16 réel	30/06/17 réel
Éléments qui ne seront pas retraités en résultat postérieurement			
Écarts actuariels	(51)	(445)	(38)
Effet impôt	18	144	15
SOUS-TOTAL (A)	(33)	(301)	(22)
Éléments qui ne seront pas retraités en résultat postérieurement			
Écart de conversion	43	(192)	(1 369)
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	603	(408)	225
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	25	(259)	(50)
Quote-part des gains et pertes des entreprises associées comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
Effet impôt	(208)	141	(78)
SOUS-TOTAL (B)	463	(720)	(1 272)
Sous-total pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres (A+B)	429	(1 021)	(1 293)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE	3 592	2 452	3 676
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	4 021	1 432	2 383
<i>Dont quote-part du Groupe</i>	<i>4 004</i>	<i>1 417</i>	<i>2 471</i>
<i>Dont quote-part revenant aux minoritaires</i>	<i>17</i>	<i>15</i>	<i>(89)</i>

30 JUIN

2017

1

2

3

3.4. TABLEAU DE VARIATION

des capitaux propres consolidés

	Capital Note 8	Réserves liées au capital Note 9	Titres auto-détenus
SITUATION NETTE AU 31/12/14	1 727	121 486	(3 461)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-
Résultat 1 ^{er} semestre 2015	-	-	-
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISÉS EN KP	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-
Actions propres	-	-	112
Autres variations	(155)	(30 680)	-
SITUATION NETTE RETRAITÉE AU 30/06/15	1 572	90 805	(3 349)
SITUATION NETTE AU 31/12/15	1 572	90 805	(3 387)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-
Résultat 1 ^{er} semestre 2016	-	-	-
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISÉS EN KP	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-
Actions propres	-	-	63
Autres variations	-	(16 744)	-
SITUATION NETTE AU 30/06/16	1 572	74 061	(3 324)
SITUATION NETTE AU 31/12/16	1 572	74 061	(3 336)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-
Résultat 1 ^{er} semestre 2017	-	-	-
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISÉS EN KP	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-
Actions propres	-	-	86
Autres variations	-	-	-
SITUATION NETTE AU 30/06/17	1 572	74 061	(3 250)

30 JUIN

2017

Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Total attribuable aux propriétaires de la maison mère	Total attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Note 10				
145 969	(7 570)	258 150	130	258 281
-	429	429	-	429
3 574	-	3 574	17	3 592
3 574	429	4 004	17	4 021
(7 413)	-	(7 413)	(55)	(7 467)
-	-	112	-	112
7 413	-	(23 423)	-	(23 423)
149 543	(7 141)	231 431	93	231 524
163 294	(8 270)	244 014	(288)	243 726
-	(1 021)	(1 021)	-	(1 021)
2 437	-	2 437	15	2 452
2 437	(1 021)	1 417	15	1 432
(7 412)	-	(7 412)	(19)	(7 431)
-	-	63	-	63
16 744	-	-	266	266
175 062	(9 290)	238 082	(26)	238 056
176 533	(9 213)	239 617	151	239 769
-	(1 236)	(1 236)	(57)	(1 293)
3 707	-	3 707	(32)	3 676
3 707	(1 236)	2 471	(89)	2 383
(7 465)	-	(7 465)	(31)	(7 495)
-	-	86	-	86
30	-	30	2 231	2 262
172 806	(10 449)	234 740	2 264	237 003

1
2
3

3.5. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE

consolidé

k€

	30/06/15	30/06/16	30/06/17
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	4 187	2 803	4 149
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ ou non liés à l'activité :			
Dividendes des sociétés MEE	95	47	113
Amortissements et provisions	16 332	17 141	23 771
Plus-values de cessions	(290)	4 042	(1 002)
Impôts différés	378	1 009	189
Autres produits et charges calculées	1 469	745	1 517
MARGE BRUTE D'AUTO-FINANCEMENT	22 170	25 788	28 736
Impôt sur les sociétés	982	1 116	1 289
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	5 081	4 752	5 769
MARGE BRUTE D'AUTO-FINANCEMENT AVANT IMPÔTS ET FRAIS FINANCIERS	28 233	31 656	35 794
Variation du besoin en fonds de roulement	(3 778)	(2 902)	14 388
Impôts décaissés	(1 482)	(4 601)	734
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	22 973	24 153	50 916
Investissements corporels et incorporels	(17 892)	(22 831)	(28 604)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5 046	850	351
Décaissements sur investissements financiers	(796)	(678)	(394)
Encaissements sur investissements financiers	392	155	59
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	-	(1 998)	(70 827)
Trésorerie nette sur cessions de filiales	276	-	820
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(12 974)	(24 502)	(98 595)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(7 413)	(7 412)	28
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées	(55)	(19)	(31)
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-
Mouvements sur actions propres	(23 292)	62	227
Variation des autres fonds propres	-	-	-
Émissions d'emprunts	172 210	11 300	81 059
Remboursements d'emprunts	(137 764)	(15 028)	(17 051)
Intérêts décaissés	(7 693)	(4 129)	(6 198)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(4 006)	(15 227)	58 034
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	5 993	(15 576)	10 355
Flux de la période des activités abandonnées	(11)	(6)	123
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE	5 982	(15 582)	10 478
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	38 630	30 453	15 185
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies</i>	<i>38 614</i>	<i>30 443</i>	<i>15 178</i>
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées</i>	<i>15</i>	<i>10</i>	<i>7</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	44 634	14 731	25 578
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies¹</i>	<i>44 630</i>	<i>14 727</i>	<i>25 448</i>
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités abandonnées</i>	<i>4</i>	<i>4</i>	<i>130</i>
Incidence des variations de cours des devises	24	(139)	(85)
<i>Dont variation des taux de change des activités poursuivies</i>	<i>24</i>	<i>(139)</i>	<i>(85)</i>
<i>Dont variation des taux de change des activités abandonnées</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
1 : dont :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	44 858	16 632	25 843
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(228)	(1 904)	(395)

3.6. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

30 juin 2017

3.6.1. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Depuis le 1^{er} janvier 2005, les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au travers du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, portant homologation du référentiel IFRS. Pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2017, aucun changement n'a été effectué par rapport aux principes et méthodes comptables utilisés pour les comptes annuels 2016 et détaillés dans le document de référence portant le numéro de dépôt auprès de l'Autorité des Marchés Financiers n° D.17- 0174.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels et doivent être lus avec les états financiers annuels du groupe Séché Environnement pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Pour l'élaboration de ses comptes intermédiaires au 30 juin 2017, le groupe Séché Environnement s'est conformé aux mêmes normes que celles prévalant pour l'élaboration de ses comptes annuels 2016.

Le Groupe n'a procédé à aucune autre application par anticipation de normes dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2017 mais dont l'application anticipée était possible.

L'évaluation de l'impact des normes IFRS 15 et IFRS 16 est en cours et ne prévoit pas d'impact significatif.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Séché Environnement le 4 septembre 2017. Ils sont présentés en milliers d'euros arrondis au millier d'euros le plus proche. Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur.

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la Direction l'exercice d'un jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les estimations réalisées par le Groupe

portent principalement sur la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles, l'évaluation des provisions et notamment les provisions pour avantages au personnel. En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations.

3.6.2. PRÉSENTATION DES COMPTES ET COMPARABILITÉ

Au cours du 1^{er} semestre 2017, le Groupe a procédé à l'acquisition directement ou indirectement de :

- 100% des titres Écosite de la Croix-Irtelle ;
- 74% des titres de la société Énergécie (titres portés par Écosite de la Croix-Irtelle) ;
- 100% des titres de Séché Environnement Ouest (ex Charier-DV) ;
- 100% des titres de Taris (ex Befesa Peru) ;
- 100% des titres de SAN ;
- 76% du sous-groupe Solarca.

L'ensemble de ces acquisitions réalisées sur le 1^{er} trimestre 2017 ont été intégrées au périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2017.

Ces sociétés, individuellement et cumulativement, représentant moins de 5% du total bilan et du résultat opérationnel, aucun compte pro-forma pour les exercices 2016 et 2015 n'a été établi.

3.6.3. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

3.6.3.1. SOCIÉTÉ MÈRE

Séché Environnement

Société anonyme au capital de 1 571 546,40 euros

Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé

3.6.3.2. FILIALES CONSOLIDÉES

Dénomination			Siren	% d'intérêt	Mode d'intégration
Alcéa	Changé (France)	751 380 569	100,00	IG	
Béarn Environnement	Pau (France)	393 439 203	100,00	IG	
Drimm	Montech (France)	339 278 871	100,00	IG	
Écosite de la Croix-Irtelle	Changé (France)	444 698 641	100,00	IG	
Énergécie	Changé (France)	523 490 332	74,60	IG	
Gabarre Énergies	Les Abymes (France)	820 626 000	51,00	IG	
Gerep	Paris (France)	320 179 559	50,00	MEE	
IberTredi Medioambiental	Barcelone (Espagne)		100,00	IG	
Kanay	Lima (Pérou)	13038686	49,00	MEE	
La Barre Thomas	Rennes (France)	392 583 563	40,00	MEE	
Moringa	Fort-de-France (France)	793 296 963	100,00	IG	
Opale Environnement	Calais (France)	332 359 637	100,00	IG	
Sabsco Asia	Singapore (Singapour)		76,00	IG	
Sabsco Limited	Kent (Royaume Uni)		76,00	IG	
Sabsco Malaysia	Petaling Jaya (Malaisie)		76,00	IG	
Séché Alliance	Changé (France)	556 850 279	99,94	IG	
Séché Développement	Changé (France)	813 605 839	100,00	IG	
Séché Éco-services	Changé (France)	393 307 053	99,98	IG	
Séché Éco-industries	Changé (France)	334 055 183	99,99	IG	
Séché Énergies	Changé (France)	808 420 541	100,00	IG	
Séché Environnement Ouest	Changé (France)	392 585 279	100,00	IG	
Séché Healthcare	Changé (France)	812 631 679	100,00	IG	
Séché Transports	Changé (France)	391 918 885	99,50	IG	
Sénergies	Changé (France)	306 919 535	80,00	IG	
SCI LCDL	Changé (France)	410 629 752	99,80	IG	
SCI les Chênes Secs	Changé (France)	397 475 138	99,80	IG	
SCI Mézerolles	Changé (France)	340 493 840	99,99	IG	
Sem Trédi	(Mexique)		100,00	IG	
Sotrefi	Étupes (France)	315 669 218	100,00	IG	
Sénerval	Strasbourg (France)	519 253 355	99,90	IG	
Singapour MTT	Singapore (Singapour)		76,00	IG	
Sodicome	Saint-Gilles (France)	431 912 620	94,80	IG	
Sogad	Le Passage (France)	322 323 783	50,00	MEE	
Solena	Viviez (France)	823 197 322	60,00	IG	
Solarca SL	Selva Del Camp, LA Tarragone (Espagne)		76,00	IG	
Solarca Castilla	Puertollano (Espagne)		76,00	IG	
Solarca France	Marseille (France)		71,03	IG	
Solarca Portugal	Setubal (Portugal)		76,00	IG	
Solarca Qatar	Doha (Qatar)		37,24	IG	
Solarca Russie	Moscou (Russie)		76,00	IG	
Solarca USA	La Porte Texas (États-Unis)		76,00	IG	
Soluciones Ambientales Del Norte	(Chili)		99,70	IG	
Speichim Processing	Saint-Vulbas (France)	389 218 850	100,00	IG	
Taris (ex Befesa Pérou)	(Pérou)		99,99	IG	
Trédi Argentina	Buenos Aires (Argentine)		100,00	IG	
Trédi SA	Saint-Vulbas (France)	338 185 762	100,00	IG	
Triadis Services	Étampes (France)	384 545 281	100,00	IG	
UTM	Lübeck (Allemagne)		100,00	IG	
Valls Quimica	Valls (Espagne)		100,00	IG	
SAEM Transval	St-Georges-les-Baillargeaux (France)	539 131 698	35,00	MEE	
Hungaroproc	Budapest (Hongrie)		99,57	Activité abandonnée	

30 JUIN

2017

3.6.4. NOTES EXPLICATIVES SUR LES COMPTES

3.6.4.1. NOTES SUR LE BILAN

Note 1 - Goodwill, Immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles

k€

	Goodwill	Logiciels, brevets	Actifs incorporels du domaine concédé	Autres Immo. incorporelles	Immo. corporelles	TOTAL
VALEUR BRUTE						
31/12/15	257 350	8 824	54 496	15 861	669 484	1 006 017
Augmentations	-	947	4 240	970	50 368	56 525
Diminutions	-	(287)	-	-	(16 802)	(17 089)
Autres mouvements	1 946	105	-	(42)	398	2 408
31/12/16	259 297	9 590	58 736	16 790	703 449	1 047 862
Augmentations	-	625	2 730	1 584	27 652	32 590
Diminutions	-	(474)	-	-	(4 409)	(4 883)
Autres mouvements	32 002	1 063	-	347	63 367	96 779
30/06/17	291 299	10 804	61 466	18 720	790 058	1 172 347
AMORTISSEMENTS						
31/12/15	-	(8 054)	(5 860)	(4 607)	(494 766)	(513 287)
Augmentations	-	(868)	(2 929)	(33)	(37 073)	(40 904)
Diminutions	-	287	-	-	16 402	16 689
Autres mouvements	-	(46)	-	-	(24)	(70)
31/12/16	-	(8 681)	(8 789)	(4 640)	(515 462)	(537 572)
Augmentations	-	(483)	(1 444)	(80)	(20 031)	(22 037)
Diminutions	-	465	-	-	3 872	4 336
Autres mouvements	-	(527)	-	(8)	(29 384)	(29 919)
30/06/17	-	(9 226)	(10 234)	(4 728)	(561 004)	(585 191)
PERTES DE VALEUR						
31/12/15	(25 894)	(4)	-	-	(707)	(26 604)
Augmentations	-	-	-	-	(55)	(55)
Diminutions	-	-	-	-	35	35
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
31/12/16	(25 894)	(4)	-	-	(727)	(26 625)
Augmentations	-	-	-	-	(48)	(48)
Diminutions	-	-	-	-	6	10
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
30/06/17	(25 894)	-	-	-	(769)	(26 663)
VALEUR NETTE						
31/12/15	231 457	767	48 637	11 255	174 011	466 126
Augmentations	-	79	1 310	937	13 240	15 566
Diminutions	-	-	-	-	(365)	(365)
Autres mouvements	1 946	60	-	(42)	374	2 338
31/12/16	233 403	905	49 947	12 150	187 260	483 665
Augmentations	-	143	1 285	1 504	7 573	10 505
Diminutions	-	(6)	-	-	(532)	(538)
Autres mouvements	32 002	536	-	339	33 983	66 860
30/06/17	265 405	1 579	51 232	13 992	228 284	560 493

Goodwill : Le Groupe a examiné ses résultats semestriels au regard de ses attentes, ainsi que des résultats semestriels précédents. Il ressort de cette analyse que la rentabilité dégagée est en ligne avec les attentes.

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

CHAP 3 ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS

AU 30 JUIN 2017

Note 2 - Participations dans les entreprises associées

Note 2.1 - Synthèse des participations dans les entreprises associées

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

k€	% détention du Groupe	Montant des capitaux propres	Résultat du dernier exercice	Valeur nette comptable des participations
La Barre Thomas	40%	270	(39)	102
Kanay	49%	(190)	202	2 455
Transval	35%	114	21	40
Gerep	50%	(4 605)	(109)	-
Sogad	50%	(1 639)	93	295
TOTAL				2 892

Note 2.2 - Variation des participations dans les entreprises associées

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

k€	Valeur au 31/12/15	Valeur au 31/12/16	Résultat	Variation JV par les KP	EC	Variation périmètre	Autres mouvements	Valeur au 30/06/17
La Barre Thomas	141	124	(22)	-	-	-	-	102
Kanay	2 633	2 364	88	-	5	-	(3)	2 455
Laval Énergie Nouvelle	-	-	(21)	-	-	21	-	-
Transval	36	35	4	-	-	-	-	40
Gerep	-	-	(80)	-	-	-	80	-
Sogad	324	362	37	10	-	-	(113)	295
TOTAL	3 135	2 885	6	10	5	21	(36)	2 892

Note 2.3 - Informations financières sur les entreprises associées

Les informations financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

k€	La Barre Thomas	Kanay	Transval	Gerep	Sogad
Date dernières infos financières connues	30/06/17	30/06/17	30/06/17	30/06/17	30/06/17
% DÉTENUS	40%	49%	35%	50%	50%
Actifs non courants	13	6 144	-	1 117	710
Actifs courants	1 538	2 468	223	677	1 105
Capitaux propres	270	(190)	114	(4 605)	(1 639)
Passifs non courants	-	4 436	-	5 175	2 444
Passifs courants	1 281	4 366	109	1 224	1 009
Chiffre d'affaires	1 452	4 272	109	1 223	2 011
Excédent brut d'exploitation	(38)	442	21	(118)	261
Résultat opérationnel courant	(39)	353	21	(122)	137
Résultat opérationnel	(39)	353	21	(107)	137
Résultat net	(39)	202	21	(109)	93

30 JUIN

2017

Note 2.4 - Transactions avec les entreprises associées

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

Note 3 - Instruments financiers

Les instruments financiers au bilan se décomposent comme suit :

k€	31/12/15			31/12/16			30/06/17		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs financiers disponibles à la vente	1 655	-	1 655	1 436	-	1 436	1 417	-	1 417
Prêts et créances financiers au coût amorti	6 946	868	7 814	7 033	761	7 794	7 565	721	8 286
ACTIFS FINANCIERS	8 601	868	9 469	8 469	761	9 230	8 982	721	9 703
Créances clients et autres débiteurs	34 520	140 341	174 861	43 082	159 549	202 631	39 575	161 909	201 484
Autres actifs courants (y c créances IS)	3 452	24 165	27 617	1 843	28 719	30 562	1 239	27 242	28 481
PRÊTS-CRÉANCES OPÉRATIONNELS AU COÛT AMORTI	37 972	164 505	202 478	44 926	188 268	233 194	40 814	189 152	229 966
Instruments de couverture actifs	-	3	3	-	-	-	-	-	-
Autres instruments à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR LE RÉSULTAT	-	3	3	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	30 640	30 640	-	16 732	16 732	-	25 843	25 843
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	46 574	196 017	242 591	53 394	205 761	259 155	49 796	215 716	265 512
Dettes financières	292 138	28 939	321 077	296 691	33 092	329 783	364 759	37 011	401 770
Instruments de couverture passifs	436	144	580	637	22	659	438	53	491
Autres passifs	4 093	178 703	182 796	2 439	193 235	195 674	1 407	208 459	209 866
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	296 667	207 786	504 453	299 767	226 349	526 116	366 603	245 523	612 126

NC : non courant - C : courant

Note 3.1 - Actifs financiers**Note 3.1.1 Actifs financiers disponibles à la vente**

k€	Valeur nette	31/12/15	31/12/16	Var JV		Autres	Cessions/	30/06/17
				par les KP	Acquisitions	mouvements	rembts	
Obligations (principal + intérêts capitalisés)	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligations (intérêts non capitalisés)	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL composante obligataire - brut	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions sur composante obligataire	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL composante obligataire - net	-	-	-	-	-	-	-	-
Trédi New Zealand	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL titres non consolidés	-	-	-	-	-	-	-	-
Emertec	1 402	1 164	-	-	-	-	-	1 164
Autres titres	253	272	(50)	-	-	30	-	253
TOTAL autres titres	1 655	1 436	(50)	-	-	30	-	1 417
TOTAL ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE	1 655	1 436	(50)	-	-	-	-	1 417

CHAP 3 ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS

AU 30 JUIN 2017

k€ Note 3.1.2 - Prêts et créances au coût amorti

	31/12/15			31/12/16			30/06/17		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Dépôts et cautionnement	2 037	190	2 227	2 582	59	2 641	3 389	64	3 453
Prêts	1 343	73	1 416	1 274	97	1 371	1 204	51	1 255
Créances opérat.concessives	3 566	606	4 172	3 177	606	3 782	2 972	606	3 578
PRÊTS ET CRÉANCES FINANCIERS	6 946	868	7 815	7 033	761	7 794	7 565	721	8 286
Clients et autres débiteurs	34 520	140 341	174 861	43 082	159 549	202 631	39 575	161 909	201 484
État	-	16 014	16 014	-	15 942	15 942	-	15 480	15 480
Créances IS	-	963	963	-	4 081	4 081	-	1 450	1 450
Avances et acomptes versés	-	1 246	1 246	-	1 955	1 955	-	2 809	2 809
Créances sociales	-	514	514	-	323	323	-	561	561
Créances/cession d'immos.	-	930	930	-	1 818	1 818	-	2 109	2 109
Créances diverses	3 452	4 411	7 864	1 843	3 945	5 789	1 239	3 812	5 051
Compte courants débiteurs	-	87	87	-	654	654	-	363	363
Autres actifs courants	3 452	24 165	27 617	1 843	28 719	30 562	1 239	27 242	28 481
PRÊTS ET CRÉANCES OPÉRATIONNELS	37 972	164 505	202 478	44 926	188 268	233 194	40 814	189 152	229 966
PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI	44 919	165 373	210 292	51 958	189 029	240 987	48 379	189 873	238 252

NC : non courant - C : courant

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

	31/12/15			31/12/16			30/06/17		
	Dép/perte			Dép/perte			Dép/perte		
	Brut	valeur	Net	Brut	valeur	Net	Brut	valeur	Net
Prêts et créances financiers	9 725	(1 910)	7 815	10 042	(2 248)	7 794	10 587	(2 300)	8 286
Clients et autres débiteurs	178 538	(3 678)	174 861	206 605	(3 974)	202 631	206 152	(4 668)	201 484
Autres actifs	27 736	(119)	27 617	30 647	(85)	30 562	28 489	(8)	28 481
PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI	215 999	(5 707)	210 292	247 294	(6 307)	240 987	245 228	(6 976)	238 252

30 JUIN

2017

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

	31/12/15			31/12/16			30/06/17		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs de couverture	-	3	3	-	-	-	-	-	-
ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR RST	-	3	3	-	-	-	-	-	-

NC : non courant - C : courant

Note 3.1.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

	31/12/15	31/12/16	30/06/17
Sicav	13 431	7 234	-
Trésorerie	17 209	9 498	25 843
TOTAL	30 640	16 732	25 843

Note 3.2 - Passifs financiers

Note 3.2.1 Dettes financières

Variation de l'endettement	31/12/15			31/12/16			30/06/17		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
En-cours dettes financières	236 994	26 559	263 553	241 205	28 503	269 708	309 337	33 341	342 678
Impact TIE	(1 813)	(666)	(2 478)	(1 202)	(610)	(1 813)	(1 437)	(881)	(2 318)
EMPRUNTS AUPRÈS ÉTS. CRÉDIT	235 182	25 894	261 075	240 003	27 892	267 895	307 899	32 460	340 360
En-cours emprunt obligataire	50 000	-	50 000	50 000	-	50 000	50 000	-	50 000
Impact TIE	(686)	(194)	(879)	(484)	(202)	(686)	(466)	(251)	(718)
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	49 314	(194)	49 121	49 516	(202)	49 314	49 534	(251)	49 282
Location-financement	7 607	2 302	9 910	7 149	2 712	9 861	7 303	2 919	10 222
Autres dettes financières	35	739	774	23	1 135	1 158	23	1 487	1 510
Concours bancaires courants	-	197	197	-	1 554	1 554	-	395	395
TOTAL	292 138	28 939	321 077	296 691	33 092	329 783	364 759	37 011	401 769

NC : non courant - C : courant

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

	31/12/15	31/12/16	Augmt.	Rembt.	Variation périmètre	Coût amorti	EC	Autres mouvts.	30/06/17
Dettes auprès éts. crédit	261 075	267 895	81 059	(15 493)	7 387	(506)	20	(2)	340 360
Dettes obligataires	49 121	49 314	-	-	-	(32)	-	-	49 282
Location-financement	9 910	9 861	1 210	(1 524)	820	-	6	(152)	10 222
Autres dettes financières	774	1 158	349	-	3	-	-	-	1 510
CBC	197	1 554	-	(3 411)	2 212	-	40	-	395
TOTAL	321 077	329 783	82 618	(20 427)	10 421	(538)	66	(154)	401 769

Tableau de l'endettement

Au 30 juin 2017, l'endettement du Groupe se décompose de la façon suivante :

k€

Taux (avant couverture)		Montant		Échéances		Existence de couverture	
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	Variable		18 991		moins d'1 an	Dette contractée à taux variable Couverture de taux sur 140,0 M€	
			213 804		de 1 à 5 ans		
			494		plus de 5 ans		
	Fixe		13 469		moins d'1 an		
		0%<t<6%	54 245		de 1 à 5 ans		
			39 357		plus de 5 ans		
Total		340 360					
Dette obligataire	Variable		-		moins d'1 an		
			-		de 1 à 5 ans		
			-		plus de 5 ans		
	Fixe		(251)		moins d'1 an		
		3%<t<5%	49 534		de 1 à 5 ans		
			-		plus de 5 ans		
Total		49 282					
Location-financement	Variable		377		moins d'1 an		
			910		de 1 à 5 ans		
			-		plus de 5 ans		
	Fixe		2 542		moins d'1 an		
		0%<t<6%	5 944		de 1 à 5 ans		
			449		plus de 5 ans		
Total		10 222					
Autres dettes financières diverses	Variable		-		moins d'1 an		
			-		de 1 à 5 ans		
			-		plus de 5 ans		
	Fixe		1 487		moins d'1 an		
			23		de 1 à 5 ans		
			-		plus de 5 ans		
Total		1 510					
Concours bancaires courants	Variable		395		moins d'1 an		
	TOTAL		401 769				
Dont courant			37 011		moins d'1 an		
Dont non courant			364 759		plus d'1 an		

30 JUIN

2017

Note 3.2.2 - Instruments financiers de couverture

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.

	31/12/15			31/12/16			30/06/17		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Instruments de couverture actif	-	3	3	-	-	-	-	-	-
Instruments de couverture passif	436	144	580	637	22	659	438	53	490
NC : non courant - C : courant									

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

	31/12/15		31/12/16		30/06/17	
	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur
Swaps	50 000	(367)	30 000	(353)	30 000	(242)
Collars	45 000	(209)	65 000	(307)	110 000	(248)
Instruments mixtes	-	-	-	-	-	-
TOTAL	95 000	(576)	95 000	(659)	140 000	(490)

Au 30 juin 2017, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	TOTAL
Swaps	10 000	30 000	-	30 000
Collars	15 000	95 000	-	110 000
Instruments mixtes	-	-	-	-
TOTAL	25 000	115 000	-	140 000

Note 4 - Provisions courantes et non courantes

	31/12/15	31/12/16	Autres mouvts.	Impact KP	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/06/17
Avantages au personnel ¹	3 804	5 190	210	45	590	(172)	-	5 863
Autres provisions non courantes ²	9 300	11 259	339	-	1 726	(159)	-	13 165
Provisions non courantes	13 104	16 450	549	45	2 317	(332)	-	19 028
Provisions litiges	1 124	1 815	-	-	116	(15)	(68)	1 848
Provisions autres risques	-	-	-	-	41	-	-	41
Provisions déchets à traiter	157	147	-	-	20	(32)	-	135
Provisions autres charges	547	4 670	34	127	526	(875)	(8)	4 474
Provisions courantes	1 828	6 632	34	127	703	(922)	(76)	6 498
TOTAL	14 932	23 082	582	172	3 020	(1 253)	(76)	25 527

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 : dont provision suivi trentenaire.

En 2016, la société Séché Éco-industries a subi un contrôle fiscal au titre duquel elle a été notifiée d'un redressement concernant les bases de taxe foncière, l'administration considérant, au regard d'une jurisprudence récente, que l'ensemble des alvéoles de stockage (en exploitation ou totalement remplies) devait être intégré aux bases de taxe foncière. Le redressement s'élève à environ 5 millions d'euros, dont 3 millions au titre des exercices antérieurs et 2 millions au titre de l'exercice 2016. La Société conteste ce redressement et a entamé une procédure contentieuse devant le tribunal administratif, demandant que soient exclues des bases de taxe les alvéoles totalement remplies qui ne sont plus en exploitation.

En attendant l'issue de ce contentieux, le Groupe a provisionné dans ses comptes, en 2016, l'ensemble du redressement (soit 5 millions d'euros) :

- la part non contestée du redressement, portant sur les alvéoles en cours d'exploitation (avec application d'une réfaction de 50% pour les alvéoles de déchets non dangereux) est comptabilisée en charge à payer par contrepartie de l'EBE ;
- la part contestée du redressement est comptabilisée sous forme de provision pour risques par contrepartie du résultat opérationnel. Au 30 juin 2017, le montant de la provision à ce titre s'élève à 4 millions d'euros.

Note 5 - Engagements hors bilan

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

	31/12/15	31/12/16	30/06/17
CRÉANCES CÉDÉES NON ÉCHUES (EFFETS, DAILLY)	-	-	-
CAUTIONS	67 704	90 565	91 368
■ Garanties financières ¹	37 135	52 183	52 183
■ Autres cautions	30 569	38 382	39 185
SÛRETÉS RÉELLES	-	-	-
■ Nantissements d'actifs incorporels et corporels	-	-	-
■ Nantissements de titres	-	-	-
LIÉS À LA RESPONSABILITÉ D'ASSOCIÉS DANS LES SCI	-	-	-
TOTAL EHB LIÉS À L'ACTIVITÉ COURANTE	67 704	90 565	91 368

1 : il s'agit d'une caution de 52 millions d'euros délivrée à un établissement financier lors de la mise en place des garanties financières accordées par lui selon l'arrêté ministériel du 1^{er} février 1996.

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

	31/12/15	31/12/16	30/06/17
CRÉANCES PROFESSIONNELLES CÉDÉES	1 428	1 537	836
CAUTIONS OU LETTRES D'INTENTION	36 964	32 862	32 514
SÛRETÉS RÉELLES	11 194	-	-
■ Gages et nantissement des actifs incorporels et corporels	11 194	-	-
■ Gages et nantissement de titres	-	-	-
■ Hypothèques	-	-	-
ENGAGEMENT D'EMPRUNTS REÇUS	3 591	-	-
TOTAL EHB LIÉS À L'ENDETTEMENT	53 177	34 399	33 350

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 et Alcéa.

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.

Dans le cadre des contrats de délégation de service public, Séché Environnement accorde aux délégants un engagement de bonne exécution des contrats.

30 JUIN

2017

Note 6 – Capitaux propres**Note 6.1 - Capital**

k€	Catégories des titres	Nombre	Valeur nominale
	1- ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL AU DÉBUT DE L'EXERCICE	7 857 732	0,20 €
	Réduction de capital (par annulation d'actions propres)		-
	2- ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL EN FIN D'EXERCICE	7 857 732	0,20 €
	Dont actions à droit de vote simple	6 848 964	
	Dont actions à droit de vote double	1 008 768	

Note 6.2 - Primes

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

Augmentation de capital du 27/11/97	11 220
Augmentation de capital du 19/12/97	112
Augmentation de capital du 01/10/01 (rémunérant l'apport des titres Alcor)	10 795
Augmentation de capital du 05/07/02 (rémunérant l'apport des titres Trédi)	192 903
Imputation sur la prime d'émission	(1 578)
Émission de 596 408 bons de souscription d'actions au profit de la Caisse des Dépôts du 12/12/06	10 908
Exercice de bons de souscription d'actions portés par la Caisse des Dépôts le 24/04/07	74 718
Distribution de dividendes le 10/06/14	(8 148)
Imputation sur la prime d'émission le 25/04/14	(169 445)
Distribution de dividendes le 10/06/15	(8 203)
Imputation sur la prime d'émission le 28/04/15	790
Annulation par Séché Environnement de ses actions propres le 17/06/15	(23 268)
Imputation sur la prime d'émission le 28/04/16	(16 744)
TOTAL	74 061

Note 6.3 - Réserves consolidées

	31/12/15	31/12/16	Augment.	Diminut.	30/06/17
Réserve légale	173	173	-	-	173
Réserves réglementées	-	-	-	-	-
Report à nouveau	(42 616)	52	12 010	-	12 062
Autres réserves	6 037	-	-	-	-
SOUS-TOTAL RÉSERVES SOCIALES	(36 407)	225	12 010	-	12 235
Réserves consolidées (hors écart de conversion)	174 306	163 206	-	(15 375)	147 831
TOTAL RÉSERVES (HORS ÉCART DE CONVERSION)	137 899	163 431	12 010	(15 375)	160 066
Écart de conversion	(3 083)	(3 355)	-	(1 311)	(4 666)
TOTAL RÉSERVES (Y C ÉCART DE CONVERSION)	134 816	160 076	12 010	(16 686)	155 400

Note 6.4 - Dividende

Sur le 1^{er} semestre 2017, Séché Environnement a procédé à la distribution de dividendes pour un montant de

7 464 845,40 euros, représentant un dividende par action de 0,95 euro sans distinction du type d'action.

3.6.4.2. NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

Note 7 - Produits des activités ordinaires

k€	30/06/15	30/06/16	30/06/17
Chiffre d'affaires	223 206	230 040	266 705
<i>Dont vente de biens</i>	34 226	33 683	33 067
<i>Dont prestations de services</i>	188 980	196 357	233 638
Autres produits de l'activité	2 560	2 690	3 798
Transfert de charges	3 437	1 423	348
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	229 203	234 153	270 851

Note 8 - Résultat opérationnel courant

k€	30/06/15	30/06/16	30/06/17
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	229 203	234 153	270 851
ACHATS CONSOMMÉS	(34 717)	(32 194)	(33 792)
Charges externes	(86 233)	(86 459)	(108 775)
<i>Dont sous-traitance</i>	(49 419)	(47 607)	(62 650)
Impôts et taxes	(19 769)	(19 068)	(21 626)
Charges au titre des avantages au personnel	(54 478)	(58 011)	(63 698)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	34 006	38 422	42 960
Charges de renouvellement des actifs du domaine concédé	(4 382)	(4 371)	(4 699)
Charges de réhabilitation des sites de traitement	(682)	(682)	(673)
Autres charges et produits opérationnels	(1 592)	(652)	4
Dotations nettes aux provisions	498	(811)	(1 997)
Dotations nettes aux amortissements	(15 690)	(20 474)	(22 036)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	12 159	11 433	13 558

Note 9 - Résultat opérationnel

k€	30/06/15	30/06/16	30/06/17
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	12 159	11 433	13 558
Résultat sur cessions d'immobilisations	290	(181)	1 029
Dépréciation d'actifs	-	(48)	(54)
Effet des variations de périmètre ¹	-	(122)	(897)
Autres ²	-	(541)	(872)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	12 450	10 540	12 764

1 : il s'agit des dépenses engagées pour les projets de regroupements d'entreprises.

2 : en 2016 et 2017, ce poste concerne les coûts engagés par le Groupe pour la gestion contractuelle de la délégation de Strasbourg-Sénerval rendue complexe par la présence d'amiante sur les outils mis en délégation. Par ailleurs en 2017, ce poste intègre la part contestée du redressement de taxe foncière comptabilisée en provision pour risques.

30 JUIN

2017

Note 10 – Résultat financier**Note 10.1 - Décomposition du résultat financier**

k€	30/06/15	30/06/16	30/06/17
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	258	171	104
Coût de l'endettement financier brut	(6 605)	(5 185)	(6 199)
Autres produits et charges financières	(557)	(598)	(1 042)
TOTAL	(6 903)	(5 612)	(7 138)

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

k€	30/06/15	30/06/16	30/06/17
Passifs financiers au coût amorti	(6 070)	(4 924)	(5 971)
Résultat sur instruments de couverture	(535)	(261)	(228)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(6 605)	(5 185)	(6 199)

En 2015, le coût de l'endettement financier net était impacté par l'amortissement anticipé des frais de négociation du crédit syndiqué, refinancé en mai 2015, à hauteur de 1,2 million d'euros.

Note 10.2 - Détail des autres produits et charges financières

k€	30/06/15	30/06/16	30/06/17
Résultat de change	(63)	(20)	(445)
Résultat net sur cession d'immobilisations financières	-	-	(21)
Dépréciations nettes sur actifs financiers	(575)	(480)	(562)
Autres produits et charges financières	82	(98)	(15)
TOTAL	(557)	(598)	(1 042)

Note 11 - Impôt

	30/06/15	30/06/16	30/06/17
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	5 546	4 928	5 626
Impôt exigible	(982)	(1 116)	(1 289)
Impôt différé	(378)	(1 009)	(189)
TOTAL CHARGE D'IMPÔT	(1 359)	(2 124)	(1 477)
Taux d'impôt facial	24,51%	43,10%	26,25%

3.6.4.3. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Note 12 - Exposition au risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un actif viendrait à manquer à ses obligations contractuelles. Ce risque provient essentiellement des créances.

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

	31/12/15			31/12/16			30/06/17		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs financiers disponibles à la vente	1 655	-	1 655	1 436	-	1 436	1 417	-	1 417
Prêts et créances financiers au coût amorti	6 946	868	7 814	7 033	761	7 794	7 565	721	8 286
ACTIFS FINANCIERS	8 601	868	9 469	8 469	761	9 230	8 982	721	9 703
Créances clients et autres débiteurs	34 520	140 341	174 861	43 082	159 549	202 631	39 575	161 909	201 484
Autres actifs courants (yc. créances IS)	3 452	24 165	27 617	1 843	28 719	30 562	1 239	27 242	28 481
PRÊTS-CRÉANCES OPÉRATIONNELS AU COÛT AMORTI	37 972	164 505	202 478	44 926	188 268	233 194	40 814	189 152	229 966
Instruments de couverture actifs	-	3	3	-	-	-	-	-	-
Autres instruments à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR LE RÉSULTAT	-	3	3	-	-	-	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	30 640	30 640	-	16 732	16 732	-	25 843	25 843
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	46 574	196 017	242 591	53 394	205 761	259 155	49 796	215 716	265 512

NC : non courant - C : courant

Les produits, charges, pertes de valeur ou profits constatés sur le 1^{er} semestre 2017 dans les états financiers au titre de ces actifs financiers sont non significatifs et correspondent aux produits liés à la gestion des valeurs mobilières de placement.

30 JUIN

2017

Note 13 - Exposition au risque de contrepartie

Le risque de contrepartie correspond à la perte que le Groupe pourrait supporter en cas de défaillance des contreparties à leurs obligations contractuelles. Il porte

sur les prêts et créances au coût amorti (de nature financière ou opérationnelle) et sur les placements des excédents de trésorerie.

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

30/06/17

	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0 - 6 mois	6 mois - 1 an	+ 1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	8 286	8 286	-	-	-
Clients et autres débiteurs	201 484	170 638	21 555	4 796	4 495
Autres actifs	28 481	28 065	56	-	360
TOTAL	238 252	206 991	21 610	4 796	4 855

NC : non courant - C : courant

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

31/12/2016

	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0 - 6 mois	6 mois - 1 an	+ 1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	7 794	7 794	-	-	-
Clients et autres débiteurs	202 631	181 396	14 673	2 357	4 205
Autres actifs	30 562	29 644	11	12	895
TOTAL	240 987	218 834	14 685	2 369	5 100

NC : non courant - C : courant

31/12/2015

	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0 - 6 mois	6 mois - 1 an	+ 1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	7 814	7 814	-	-	-
Clients et autres débiteurs	174 861	147 322	19 432	4 306	3 801
Autres actifs	27 617	27 440	-	-	177
TOTAL	210 292	182 576	19 432	4 306	3 978

NC : non courant - C : courant

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

CHAP 3 ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS

AU 30 JUIN 2017

Note 14 – Exposition au risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes

lorsque celles-ci arriveront à échéance. Au 30 juin 2017, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

30/06/17	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	389 642	425 645	42 314	338 696	44 635
Dettes de location-financement	10 222	10 653	3 123	7 080	450
Autres dettes financières	1 510	1 510	1 487	-	23
Concours bancaires courants	395	395	395	-	-
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (y c dettes IS)200 074	200 074	198 667	1 407	-	-
Passif de renouvellement	9 793	9 793	9 793	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	611 636	648 070	255 779	347 183	45 108
Instruments de couverture	490	490	53	438	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	490	490	53	438	-

À titre de comparaison, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysaient de la façon suivante en 2016 et 2015 :

31/12/16	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	317 209	351 734	35 982	266 027	49 724
Dettes de location financement	9 861	10 263	2 876	6 829	558
Autres dettes financières	1 158	1 158	1 135	-	23
Concours bancaires courants	1 554	1 554	1 554	-	-
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (y c dettes IS)	185 708	185 708	183 269	2 439	-
Passif de renouvellement	9 966	9 966	9 966	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	525 457	560 383	234 782	275 295	50 305
Instruments de couverture	659	659	22	637	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	659	659	22	637	-

31/12/15	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	310 196	350 517	34 140	244 505	71 873
Dettes de location financement	9 910	10 517	2 525	7 100	892
Autres dettes financières	774	774	739	-	35
Concours bancaires courants	197	197	197	-	-
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (y c dettes IS)	179 287	179 287	175 194	4 093	-
Passif de renouvellement	9 874	9 874	9 874	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	510 238	551 166	222 669	255 698	72 800
Instruments de couverture	580	580	144	436	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	580	580	144	436	-

30 JUIN

2017

Ratios de la convention de crédit bancaire et d'un contrat obligataire

La convention de crédit bancaire du Groupe signée le 12 mai 2015 ainsi qu'une des conventions obligataires 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.

La dette principale du Groupe est assortie de ratios à respecter (sous peine d'exigibilité). Suite aux acquisitions de 2017, les limites des ratios ont été relevées, pour une période de 12 mois.

RATIOS	Applicable en 2015	Applicable en 2016	Applicable en 2017
Dettes financières nettes/fonds propres	< 1,4	< 1,4	< 1,6
Dettes financières nettes/excédent brut d'exploitation	< 3,5	< 3,5	< 3,7

Dans le cadre du refinancement de sa dette bancaire, Séché Environnement a renégocié la clause de ratio "dettes financières nettes/fonds propres" : la modification de la définition des fonds propres a induit une modification de la limite du ratio : désormais, les fonds propres désignent "le total des capitaux propres (part du Groupe)" sans aucune exception.

Au 30 juin 2017, le Groupe présente un gearing bancaire de 1,46 et un debt to earning de 3,49.

Au 30 juin 2016, le Groupe présentait un gearing bancaire de 1,15 et un debt to earning de 2,95.

Ratios du second contrat obligataire

Le second contrat obligataire est également assorti d'un engagement de respect des deux mêmes 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	< 3,7

Note 15 - Exposition au risque de taux d'intérêt

La dette corporate portée par Séché 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 négatif sur les capitaux propres de 1,2 million d'euros ;
- une variation instantanée à la hausse de 100 points de base des taux d'intérêt aurait un impact négatif de 0,8 million d'euros sur les charges financières annuelles du Groupe, sur la base de son endettement au 30 juin 2017 et de son profil de remboursement à cette date.

Note 16 – Exposition au risque de change

Le risque de change auquel le Groupe est exposé provient :

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

- 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 :

k€	30/06/15	30/06/16	30/06/17
Résultat de change zone Europe	(21)	7	(251)
Résultat de change zone Amériques	(43)	(27)	(87)
Résultat de change reste du monde	-	-	(107)
TOTAL	(63)	(20)	(445)

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

3.6.4.4. RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat par action présenté en pied de compte de résultat correspond au rapport entre, d'une part le résultat attribuable aux actionnaires de la société mère et d'autre part le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital social de la société mère en circulation au cours de l'exercice, soit 0,48 euro.

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

3.6.4.5. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

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

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

5



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2017

PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER 2017 AU 30 JUIN 2017

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Séché Environnement SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II - Vérification spécifique

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

Nantes, le 5 septembre 2017

KPMG Audit
Département de KPMG SA
Franck Noël
Associé

Laval, le 5 septembre 2017

RSM Ouest Audit
Jean-Claude Bonneau
Associé

Séché Environnement

SA au capital de 1 571 546,40 euros - 306 915 535 RCS Laval

Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex 09

Tél : + 33 (2) 43 59 60 00 - Fax : + 33 (2) 43 59 60 61

Tour Maine Montparnasse - BP 25

33 avenue du Maine - 75755 Paris Cedex 15

Tél : + 33 (1) 53 21 53 53 - Fax : + 33 (1) 53 21 53 54

E-mail : actionnaires@groupe-seche.com

www.groupe-seche.com