

RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
30/06/2009

SECHE ENVIRONNEMENT

SOMMAIRE

| | |
|---|---------|
| ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | PAGE 3 |
| RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2009 | PAGE 4 |
| ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2009 | PAGE 15 |
| RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2009 | PAGE 50 |

Responsable du rapport financier semestriel

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

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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

M. Joël Séché

Changé, le 27 Août 2009

SÉCHÉ ENVIRONNEMENT

Rapport d'activité semestriel consolidé

1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

Dans un contexte économique perturbé, marqué par les conséquences de la crise financière sur l'activité industrielle, Séché Environnement a fait preuve d'une forte capacité d'adaptation : Malgré une contraction de son activité, le Groupe a maintenu un niveau de rentabilité opérationnelle élevé lui permettant d'afficher des ratios financiers stables.

Par ailleurs, le premier semestre 2009 n'a été marqué par aucun mouvement sur le périmètre du Groupe, à l'exception de la déconsolidation de la société Tredi Mexique, dont la liquidation a été mise en œuvre et qui permet au Groupe de dégager un produit net de 0,8 millions d'euros dans le résultat financier.

2. L'ACTIVITE

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 178,2 M€ au 30 juin 2009 contre 185,4 M€ au 30 juin 2008 en données publiées. Le Groupe affiche une décroissance sur le 1^{er} semestre 2009 de -3,9%.

L'évolution de l'activité par filière ressortent comme suit :

Données consolidées en M€

| Activités | 30/06/09 | 30/06/08 Pro forma | Variation % | 30/06/08 |
|---------------------------|--------------|-----------------------|----------------|--------------|
| Déchets Dangereux | 124,0 | 128,4 | -3,4% | 128,4 |
| Déchets Non Dangereux | 54,2 | 57,0 | -4,9% | 57,0 |
| C.A. consolidé | 178,2 | 185,4 | -3,9% | 185,4 |
| <i>dont international</i> | <i>10,2</i> | <i>11,1</i> | <i>-8,1%</i> | <i>11,1</i> |

2.1. Les filières

L'activité du 1^{er} semestre 2009 se contracte de -3,9%.

L'activité de la filière Déchets Dangereux affiche un recul de -3,4% . :

- Les activités DD des filiales en France sont en recul de -3%, la baisse des activités de traitement en prise directe avec la production industrielle étant partiellement compensée par la bonne tenue des métiers de dépollution ;
- Les activités DD des filiales internationales affichent un taux de décroissance de - 7,6% du fait principalement de la sensibilité à la conjoncture des activités de régénérations de solvants en Espagne.

L'activité de la filière Déchets Non Dangereux présente un recul de -4,9%, reflétant la contraction des volumes de déchets industriels banals, partiellement compensée par les premières ventes d'électricité verte.

3. SYNTHÈSE DES RESULTATS DU 1ER SEMESTRE 2009

3.1. Synthèse

| | Groupe | | Dont France | | Dont International | |
|----------|-----------|-----------|-------------|-----------|--------------------|-----------|
| | juin 2009 | juin 2008 | juin 2009 | juin 2008 | juin 2009 | juin 2008 |
| C.A. | 178,2 | 185,4 | 167,9 | 174,3 | 10,3 | 11,1 |
| EBE | 44,4 | 47,5 | 43,2 | 46,2 | 1,2 | 1,3 |
| % | 24,9% | 25,6 % | 25,7 % | 26,5% | 11,9 % | 11,5% |
| ROC | 28,7 | 30,2 | 28,2 | 29,7 | 0,5 | 0,5 |
| % | 16,1 % | 16,3 % | 16,8 % | 17,1% | 5,1 % | 4,3% |
| RO | 28,4 | 30,6 | 27,9 | 30,1 | 0,5 | 0,5 |
| % | 15,9 % | 16,5 % | 16,6 % | 17,3% | 5,1 % | 4,3% |
| RF | 0,6 | (1,2) | | | | |
| % | 0,3 % | (0,7 %) | | | | |
| RSI (*) | 19,8 | 20,1 | | | | |
| % | 11,1 % | 10,9 % | | | | |
| MEE (**) | (9,7) | (7,3) | | | | |
| RN (PdG) | 10,0 | 12,9 | | | | |
| % | 5,6 % | 7,0 % | | | | |

(*) Résultat des Sociétés Intégrées

(**) Résultat des participations dans les entreprises associées

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

Le Groupe Séché dégage sur le 1^{er} semestre 2009 un EBE de 44,4 millions d'euros, soit 24,9 % du CA de la même période. Sur le 1^{er} semestre 2008, le Groupe affichait un EBE de 47,5 millions d'euros, soit 25,6% du CA. Cette contraction de l'EBE de -3,1 millions d'euros s'explique par :

- La baisse de marge liée mécaniquement à la baisse d'activité -1,8 M€
- Au sein de la filière Déchets Dangereux, une modification du mix des activités au profit des activités de dépollution, présentant un niveau de marge moyen plus faible) - 1,1 M€
- Une modification du mix déchets au sein de la filière Déchets dangereux - 6,2 M€
- Des gains de productivité + 6,0 M€

3.3. Résultat opérationnel courant et Résultat opérationnel

Le Groupe affiche un résultat opérationnel courant (ROC) de 28,7 millions d'euros (16,1% du chiffre d'affaires) contre 30,2 millions d'euros au 30 juin 2008 (16,3% du chiffre d'affaires). Il se contracte de – 1,5 millions d'euros en lien principalement avec :

- l'évolution de l'EBE : - 3,1 M€
- L'effet de la réduction des dotations nettes aux amortissements : + 1,7 M€
(diminution des amortissements des alvéoles de stockage en lien avec la baisse des volumes – fin de l'amortissement d'une partie de l'installation Salaise 3)

Le périmètre France participe à plus de 98,2% à la constitution du ROC du Groupe et affiche un ROC de 28,2 millions d'euros, soit 16,8% du chiffre d'affaires de la zone (versus 17,0% sur le premier semestre 2008, à 29,7 millions d'euros). Le périmètre International dégage une contribution 0,5 millions d'euros représentant 5,1 % de son activité, contribution stable par rapport à l'année passée.

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 28,4 millions d'euros (15,9 % du chiffre d'affaires) au 30 juin 2009. Il reste en ligne avec le résultat opérationnel courant et son évolution.

3.4. Résultat financier

Le résultat financier du groupe Séché ressort au 30 juin 2009 à 0,6 millions d'euros, contre – 1,2 millions d'euros pour le 30 juin 2008, soit une amélioration de 1,8 millions d'euros sous l'effet :

- de l'amélioration du coût net de la dette : Le coût brut de la dette diminue de -1 millions d'euros, les couvertures mises en place permettant au Groupe de profiter de la baisse des taux. L'augmentation des produits sur les obligations convertibles HIME résultant de la capitalisation des intérêts échus au 30 avril 2009 permet également au Groupe de réduire le coût de son endettement financier net.
- De l'amélioration du poste « autres produits et charges financières » : la variation de ce poste provient essentiellement de la constatation par Tredi Mexique sur le premier semestre d'un abandon de créance, en lien avec les opérations de liquidation.

3.5. Résultat des sociétés intégrées

Dans ce contexte (maintien de la rentabilité opérationnelle malgré une décroissance des activités – amélioration du résultat financier), le Groupe Séché affiche un résultat des sociétés intégrées de 19,8 millions d'euros (contre 20,1 millions d'euros sur le premier semestre 2008), soit 11,1% du chiffre d'affaires, en légère progression par rapport à 2008 (10,8%).

3.6. Quote-part dans le résultat des entreprises associées

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

Sur le 1^{er} semestre 2009 le résultat du sous-groupe HIME (en quote-part pour le Groupe Séché) s'élève à -9,7 millions d'euros. Sur le premier semestre 2008, il affichait un résultat net (en quote part pour Séché) de - 7,5 millions d'euros, soit une variation entre ces deux périodes de (-2,4 millions d'euros).

3.6.1 Eléments d'activité de HIME

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

| Résultat HIME par secteurs d'activité | 30 juin 2008 (REEL) | | | 30 juin 2009 (REEL) | | |
|---------------------------------------|---------------------|----------|---------------|---------------------|----------|---------------|
| | EAU | PROPRETE | TOTAL | EAU | PROPRETE | TOTAL |
| Chiffre d'affaires | 602,1 | 156,1 | 758,1 | 597,1 | 148,1 | 745,2 |
| % croissance | 5,4% | 1,3% | 4,6% | (0,8)% | (5,1)% | -1,7% |
| EBE | 58,3 | 16,8 | 75,1 | 65,7 | 16,3 | 82,0 |
| % CA | 9,7% | 10,8% | 9,9% | 11,0% | 11,0% | 11,0% |
| ROC | 22,6 | 5,0 | 27,6 | 27,0 | (1,6) | 25,4 |
| % CA | 3,8% | 3,2% | 3,6% | 4,5% | (1,1)% | 3,4% |
| RO | 22,5 | 4,7 | 27,2 | (50,6) | (1,1) | 26,4 |
| % CA | 3,7% | 3,0% | 3,6% | 4,6% | (0,7)% | 3,5% |
| Résultat financier | | | (56,2) | | | (64,1) |
| Résultat Net (PdG) | | | (22,6) | | | (29,5) |
| QP détenue par Séché | | | (7,5) | | | (9,7) |

Activités

L'activité « eau » affiche une légère décroissance de -0,8% :

- En France la croissance s'affiche à 1,7%, la résilience de marchés de l'eau compensant la baisse de l'activité travaux (baisse du marché de la construction des logements neufs),
- L'international affiche un recul de - 21,19% sous l'effet de la conjoncture espagnole et des effets de change défavorable en Pologne.

L'activité Propreté extériorise quant à elle une décroissance de - 5,1% : elle est principalement pénalisée par une conjoncture dégradée dans les métiers du tri-recyclage.

Rentabilité opérationnelle

Malgré cette contraction du chiffre d'affaires (-1,7% toutes activités confondues), l'EBE dégagé par le sous-Groupe HIME (82 millions d'euros au 30 juin 2009) est en nette progression (+6,9 millions d'euros) principalement du fait de gains de productivité.

Le RO s'élève quant à lui à 26,4 millions d'euros au 30 juin 2009, soit 0,8 millions d'euros de moins que celui dégagé sur la même période en 2008. Cette évolution est à mettre en lien avec la prise en compte de charges non récurrentes de mise en place de la nouvelle organisation ;

Résultat net

Dans ce contexte, la variation du résultat net (PdG) du sous-groupe HIME (soit - 6,9 millions d'euros), provient principalement :

- De la dégradation du résultat financier (- 7,9 millions d'euros sous l'effet conjugué de la capitalisation des intérêts des OCA et de la diminution des produits de trésorerie de Saur) ;

- De l'amélioration du produit d'impôt (+3,9 millions d'euros) du fait de l'activation mécanique des déficits reportables générés sur la période ;
- De la contraction (décrite plus haut) du résultat opérationnel (-0,8 millions d'euros).

3.6.2 Eléments de bilan de HIME

Le bilan du sous-groupe HIME au 30/06/09 peuvent se synthétiser comme suit :

| En millions d'euros | 31/12/08 | 30/06/09 |
|--|----------|----------|
| Actifs non courants | 3 087 | 3 067 |
| Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie | 984 | 973 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 159 | 168 |
| Capitaux propres (y.c. intérêts minoritaires) | 241 | 201 |
| Passifs non courants | 2 707 | 2 679 |
| Passifs courants | 1 283 | 1 329 |

Les actifs non courants sont principalement composés de goodwill (1 989 millions d'euros), d'immobilisations corporelles et autres immobilisations incorporelles (1 029 millions d'euros)

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

| En millions d'euros) | 31 décembre 2008 | | | 30 juin 2009 | | |
|------------------------|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Non courant | courant | TOTAL | Non courant | Courant | TOTAL |
| Dettes financières | 2 072 | 22 | 2 094 | 2 060 | 53 | 2 113 |
| Provisions | 535 | 11 | 546 | 523 | 11 | 533 |
| Instruments financiers | 100 | 19 | 119 | 96 | 37 | 133 |
| Autres passifs | | 1 231 | 1 231 | | 1 228 | 1 228 |
| TOTAL | 2 707 | 1 283 | 3 990 | 2 679 | 1 329 | 4 007 |

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

- ⇒ Pour 396 millions d'euros en dettes financières ;
- ⇒ Pour 86 millions d'euros en capitaux propres.

Il est également précisé que le poste provisions non courantes intègre une provision pour impôt différé passif de 207 millions d'euros principalement liée à l'affectation en immobilisations incorporelles de l'écart de première consolidation.

3.6.3 Eléments de tableau de flux de HIME

| En millions d'euros | 30/06/08 | 30/06/09 |
|---|---------------|-------------|
| Flux de trésorerie générés par l'activité | 61,8 | 83,4 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | (42,2) | (22,6) |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | (45,8) | (48,4) |
| VARIATION DE LA TRESORERIE | (25,8) | 12,3 |

Les flux nets de trésorerie dégagés par HIME sur le premier semestre 2009 sont positifs à 12,3 millions d'euros, soit 38,1 millions d'euros de plus que ceux dégagés sur le premier semestre 2008.

Cette forte amélioration traduit principalement :

- L'effet ponctuel de décalage de trésorerie sur la première année d'intégration fiscale du sous-groupe HIME (remboursement d'acomptes de 24,3 millions d'euros en 2009 contre un décaissement de 6,3 millions d'euros en 2008) ;
- L'effet de la politique sélective d'investissements (réduction des décaissements de -19,6 millions d'euros).

3.7. Résultat net consolidé (Pdg) du Groupe Séché

Malgré le contexte économique, le résultat des sociétés intégrées est maintenu - à 11% du chiffre d'affaires. Toutefois, du fait du fléchissement relatif du résultat du sous-groupe HIME (-2,4 millions d'euros), le Groupe Séché affiche sur le premier semestre un résultat net consolidé (Pdg) de 10 millions d'euros, en retrait de - 2,9 millions d'euros par rapport au résultat dégagé par le Groupe sur le premier semestre 2008.

4. SYNTHÈSE DU BILAN CONSOLIDÉ AU 30/06/09

| Extrait du bilan consolidé (en millions d'euros) | 2008 réel | 30-06-09 réel |
|--|--------------|------------------|
| Actifs non courants | 629 | 614 |
| Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie) | 145 | 130 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 9 | 12 |
| Fonds propres (yc intérêts minoritaires) | 353 | 347 |
| Passifs non courants | 260 | 255 |
| Passifs courants | 169 | 153 |

4.1. Actifs non courants

Les actifs non courants sont composés de l'actif immobilisé (incorporel incluant les écarts d'acquisition, corporel et financier), des impôts différés actifs et de la créance restant à percevoir sur la vente de Cintec, pour la part dont l'échéance est supérieure à un an.

La variation entre le 31 décembre 2008 et le 30 juin 2009 des actifs non courants (- 15 millions d'euros) est principalement le fait :

- a. De la diminution des immobilisations corporelles nettes pour -6,2 millions d'euros ;
- b. De la constatation des intérêts de la période sur les obligations convertibles HIME pour + 5,6 millions d'euros ;

- c. De la variation de la valeur de mise en Equivalence des titres HIME (-13,1 millions d'euros) principalement sous l'effet de la perte du premier semestre 2009 (-9,7 millions d'euros) et de la variation de la juste valeur des instruments de couverture porté par HIME (-3,2 millions d'euros) ;
- d. De la variation de la juste valeur des autres actifs financiers pour -1,1 M€;

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

Les actifs courants diminuent de – 15 millions d'euros dont -12 millions sur le poste « clients » en lien avec l'application des dispositions de la loi LME et avec la contraction de l'activité sur le premier semestre.

4.3. Capitaux propres

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

| <i>(en millions d'euros)</i> | Groupe | <i>Dont QP HIME</i> | Minoritaires |
|------------------------------------|---------------|---------------------|---------------------|
| - Fonds propres au 01/01/09 | 352,3 | (47,9) | 1,0 |
| - Distribution de dividendes | (11,1) | 0 | 0 |
| - Résultat | 10,0 | (9,7) | Ns |
| - Ecart de conversion | (0,5) | (0,2) | Ns |
| - Instruments de couverture | (4,3) | (3,2) | 0 |
| - Actions propres | (0,3) | 0 | 0 |
| - Autres variations | (0,3) | 0 | 0 |
| - Fonds propres au 30/06/09 | 345,8 | (61,0) | 1,0 |

La variation de la juste valeur des instruments de couverture (-4,3 millions d'euros) provient principalement des instruments portés par HIME pour la quote-part détenue par Séché (-3,2 millions d'euros).

4.4. Passifs courants et non courants

| (en millions d'euros) | 31 décembre 2008 | | | 30 juin 2009 | | |
|---------------------------|------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
| | Non courant | courant | TOTAL | Non courant | Courant | TOTAL |
| Dettes financières | 251,3 | 27,4 | 278,7 | 245,6 | 32,0 | 277,6 |
| Instruments de couverture | 4,6 | 0,3 | 4,9 | 5,8 | 1,5 | 7,3 |
| Provisions | 3,8 | 13,6 | 17,4 | 3,5 | 11,7 | 15,2 |
| Autres passifs | 0,2 | 127,4 | 127,6 | 0,3 | 107,9 | 108,1 |
| Impôt exigible | 0,0 | 0,4 | 0,4 | 0,0 | 0,5 | 0,5 |
| TOTAL | 259,9 | 169,1 | 429,0 | 255,2 | 153,5 | 408,7 |

La variation des passifs courants et non courants pour -21 millions d'euros est principalement liée à la réduction du poste fournisseurs consécutivement à la baisse des investissements conjuguée aux effets de la loi LME.

L'endettement financier net du Groupe évolue de la façon suivante :

| <i>(en millions d'euros)</i> | 31/12/08 | 30/06/09 |
|--|-----------------|-----------------|
| Dettes auprès des établissements de crédit | 238,2 | 242,1 |
| Dettes de crédit-bail | 28,8 | 26,6 |
| Dettes financières diverses | 0,4 | 0,3 |
| Concours bancaires courants | 10,5 | 7,8 |
| Participation | 0,8 | 0,8 |
| TOTAL DETTES FINANCIERES (courantes et non courantes) | 278,7 | 277,6 |
| Trésorerie active | (8,7) | (12,2) |
| ENDETTEMENT FINANCIER NET | (270,0) | (265,4) |
| <i>Dont à moins d'un an</i> | <i>18,7</i> | <i>19,8</i> |
| <i>Dont à plus d'un an</i> | <i>251,3</i> | <i>245,6</i> |

5. SYNTHÈSE DU TABLEAU DE FLUX CONSOLIDÉ AU 30/06/09

| (en milliers d'euros) | 31/12/08 | 30/06/08 | 30/06/09 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| RESULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES | 40 179 | 20 123 | 19 771 |
| <i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ ou non liés à l'activité :</i> | | | |
| - Amortissements et provisions | 32 754 | 16 784 | 6 957 |
| - Plus values de cessions | (376) | (1 195) | 7 717 |
| - Impôts différés | 1 576 | 584 | 740 |
| Autres produits et charges calculées | 2 585 | 579 | 687 |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT LIÉE À L'ACTIVITÉ | 76 719 | 36 875 | 35 873 |
| Charges d'IS | 18 532 | 8 685 | 8 478 |
| Coût de l'endettement financier, net des placements long terme | 2 597 | 1 517 | (537) |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers | 97 848 | 47 078 | 43 814 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (7 785) | (3 915) | 6 369 |
| Impôts décaissés | (19 601) | (10 100) | (8 884) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES | 70 462 | 33 063 | 41 299 |
| Décaissement sur acquisition d'immobilisations | (48 388) | (26 631) | (21 365) |
| Encaissement sur cessions d'immobilisations | 569 | 147 | 450 |
| Subventions encaissées | | | |
| Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales | 2 507 | 2 480 | 807 |
| FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | (45 312) | (24 004) | (20 107) |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (11 150) | (11 150) | (11 142) |
| Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées | (1) | (1) | (1) |
| Augmentations de capital en numéraire | | | |
| Variation des autres fonds propres | (744) | (747) | (197) |
| Emissions d'emprunts | 3 399 | 498 | 11 104 |
| Remboursements d'emprunts | (18 716) | (8 405) | (9 433) |
| Intérêts décaissés | (14 000) | (7 052) | (5 219) |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | (41 212) | (26 858) | (14 888) |
| TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE | (16 063) | (17 799) | 6 303 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 14 371 | 14 371 | (1 832) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture (1) | (1 832) | (3 431) | 4 397 |
| Incidence des variations de cours des devises | (140) | (2) | (74) |
| <i>(1) dont :</i> | | | |
| <i>Trésorerie et équivalents de trésorerie active</i> | <i>8 731</i> | <i>12 924</i> | <i>12 166</i> |
| <i>Concours bancaires courants (dettes financières courantes)</i> | <i>(10 563)</i> | <i>(16 355)</i> | <i>(7 769)</i> |

Sur le premier semestre 2009, Séché affiche des flux nets de tr sorierie positifs de 6,3 millions d'euros.

Flux de l'activité opérationnelle

Les flux dégagés par l'activité opérationnelle s'élèvent à 41 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2009, en progression de 8,2 millions d'euros par rapport aux flux dégagés sur le premier semestre 2008. Ceci reflète principalement une amélioration du BFR (en lien avec l'application de la loi LME, dont les effets sur le BFR sont estimés à + 6 millions d'euros). Cette amélioration est toutefois partiellement compensée par une contraction de la MBA (-3,3 millions d'euros) en lien avec la réduction de l'EBE.

Flux des opérations d'investissement

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 20,1 millions d'euros et concernent presque exclusivement des investissements industriels. La politique active de maîtrise des investissements a pour conséquence une réduction des dépenses sur ce semestre (en comparaison avec la même période 2008).

| (en millions d'euros) | 30/06/08 | 30/06/09 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Investissements industriels | 23,6 | 10,8 |
| Investissements financiers | 2,1 | Ns |
| INVESTISSEMENTS COMPTABILISÉS | 25,7 | 10,8 |
| Investissements industriels | 24,6 | 21,3 |
| Investissements financiers | 2,0 | 0,1 |
| INVESTISSEMENTS DECAISS S | 26,6 | 21,4 |

Les investissements industriels du Groupe Séché comptabilisés s'élèvent à 10,8 millions et affichent un recul de - 12,8 millions d'euros sous l'effet de la politique active de sélectivité des investissements entamée sur 2009.

Les investissements réalisés sur le premier semestre portent principalement sur les investissements dans l'énergie (2,9 millions d'euros), sur les activités de stockage (2,8 millions d'euros) et sur les métiers de dépollution en lien avec des contrats spécifiques (1,3 millions d'euros).

Flux des opérations de financement

Les flux des opérations de financement s'élève à - 15 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2009 correspondant principalement :

- A la mise en place de deux nouveaux crédits pour le financement des investissements (+11,1 millions d'euros) ;
- Au remboursement du crédit corporate conformément à l'échéancier (-6,3 millions d'euros) ;
- Au remboursement des dettes de crédit-bail conformément aux échéanciers (-2,3 millions d'euros) ;
- A part des intérêts sur la dette décaissés sur le premier semestre (-5,2 millions d'euros) ;
- Au versement des dividendes au titre du résultat 2008 (-11,1 millions d'euros).

6. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les principales transactions du Groupe avec les parties liées sont présentées au point 6.4.7 des annexes aux états financiers semestriels, page 48 du rapport financier semestriel.

6. LES PERSPECTIVES

6.1. Risques et incertitudes

L'appréciation du Groupe sur les principaux risques et incertitudes pesant sur ses activités n'a pas changé par rapport à celle détaillée page 23 à 26 et page 187 du document de référence 2008 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D. 09-0110.

6.2. Perspectives

L'exercice 2009 s'inscrit pour Séché Environnement au sein d'une conjoncture dégradée, tant en France qu'à l'International.

Séché Environnement constate ainsi, dans les pays où il est implanté, une contraction de certaines productions industrielles, et dans une certaine mesure, une réduction de la consommation des ménages, facteurs qui induisent des tensions baissières sur les volumes de déchets, qu'ils soient d'origine industrielle ou issus des collectivités.

Dans ce contexte économique peu favorable, Séché Environnement bénéficie de son positionnement exclusif sur les métiers du traitement de déchets, au sein de marchés réglementés.

Ces réglementations se traduisent par des obligations fortes pour les producteurs de déchets, en matière de traitement, qui réduisent l'impact du cycle économique sur l'activité du Groupe.

Au cours des prochains mois, Séché Environnement devrait poursuivre son adaptation à cette conjoncture, initiée au premier semestre. Le groupe s'attachera à conserver sa flexibilité en portant une attention particulière au contrôle de ses coûts ainsi qu'à la maîtrise de ses investissements qui devraient être limités à 25 M€ en 2009.

A travers ces efforts, Séché Environnement s'efforcera de maintenir la stabilité de ses agrégats financiers et de ses ratios bilanciaux autour des niveaux atteints en 2008.

7. COMPTES INDIVIDUELS DE LA SOCIETE MERE SECHE ENVIRONNEMENT

La société Séché Environnement affiche un résultat net 33,6 millions d'euros au 30/06/09 contre 33,5 M€ d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2008. La variation du résultat net (0,1 million d'euros) se décompose de la façon suivante :

| En millions d'euros | 30/06/08 | 30/06/09 | Variation |
|------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 7,4 | 6,3 | (1,1) |
| Résultat d'exploitation | 0,5 | 1,6 | 1,1 |
| Résultat financier | 31,5 | 32,7 | 1,2 |
| Résultat exceptionnel | 0,2 | 0,0 | (0,2) |
| IS (y compris intégration fiscale) | 1,3 | (0,8) | (2,1) |
| Résultat net | 33,5 | 33,6 | 0,1 |

Le résultat net de Séché environnement reste stable par rapport au 1^{er} semestre 2008. L'amélioration du résultat d'exploitation (imputable à la réduction des dépenses d'honoraires) et du résultat financier (augmentation des dividendes versés par les filiales) est compensée par l'augmentation de la charge d'impôt du Groupe.

8. ACTIONNARIAT

| Situation au 30 juin 2009 | Nombre d'actions | % | Droits de vote | % |
|--|------------------|----------------|-------------------|----------------|
| Monsieur Joël Séché | 3 585 400 | 41,5 % | 7 170 800 | 58,1 % |
| Société civile Amarosa (*) | 116 036 | 1,4 % | 232 072 | 1,9 % |
| Sous-total Groupe familial Joël Séché | 3 701 436 | 42,9 % | 7 402 872 | 60,0 % |
| Groupe CDC | 1 726 974 | 20,0 % | 1 726 974 | 14,0 % |
| Actions propres (**) | 65 977 | 0,8 % | 65 977 | 0,5 % |
| Public | 3 140 483 | 36,3 % | 3 143 223 | 25,5 % |
| Total | 8 634 870 | 100,0 % | 12 339 046 | 100,0 % |

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

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

Depuis le 1^{er} janvier 2009 et jusqu'à la date du présent conseil, Séché Environnement n'a pas été informé de franchissements de seuil (à la hausse ou à la baisse) à l'exception des franchissements :

- la société anonyme Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) a déclaré avoir franchi le 15 juillet 2009, individuellement en hausse les seuils de 5% et 10% du capital et des droits de votes et 20% du capital de la société Séché Environnement et détenir individuellement 1 726 974 actions Séché Environnement représentant 14% des droits de vote de cette société ;
- la société anonyme Fonds Stratégique d'Investissement, Monsieur Joël Séché et la société Amarosa ont déclaré le 15 juillet 2009 avoir franchi de concert en hausse les seuils des 5%, 10%, 20%, 25%, 1/3 et 50% du capital et des droits de votes et 2/3 des droits de vote de la société Séché Environnement et détenir de concert 5 428 410 actions Séché Environnement représentant 9 129 846 droits de vote soit 67,87% du capital et 73,99% des droits de vote de Séché Environnement.

Le conseil d'Administration

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES SECHE ENVIRONNEMENT 30/06/09

| | | |
|-----------|---|-----------|
| 1. | BILAN CONSOLIDE | 16 |
| 2. | COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE..... | 17 |
| 3. | ETAT DES PRODUITS ET DES CHARGES COMPTABILISES | 17 |
| 4. | TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES..... | 18 |
| 5. | TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE..... | 19 |
| 6. | ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 30/06/2009..... | 20 |
| 6.1. | PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES | 20 |
| 6.2. | OPERATIONS MAJEURES ET COMPTES PRO-FORMA | 20 |
| 6.2.1. | <i>Opérations majeures</i> | <i>20</i> |
| 6.2.2. | <i>Comptes retraités</i> | <i>21</i> |
| 6.3. | PERIMETRE DE CONSOLIDATION..... | 22 |
| 6.3.1. | <i>Société mère</i> | <i>22</i> |
| 6.3.2. | <i>Filiales consolidées.....</i> | <i>22</i> |
| 6.4. | NOTES EXPLICATIVES SUR LES COMPTES | 23 |
| 6.4.1. | <i>Notes sur le Bilan</i> | <i>23</i> |
| 6.4.2. | <i>Notes sur le compte de résultat</i> | <i>42</i> |
| 6.4.3. | <i>Gestion des risques financiers.....</i> | <i>45</i> |
| 6.4.4. | <i>Co-entreprises – Intégration proportionnelle.....</i> | <i>48</i> |
| 6.4.5. | <i>Résultats par action.....</i> | <i>48</i> |
| 6.4.6. | <i>Dividendes.....</i> | <i>49</i> |
| 6.4.7. | <i>Transactions avec des parties liées.....</i> | <i>49</i> |
| 6.4.8. | <i>Rémunération des dirigeants.....</i> | <i>49</i> |
| 6.4.9. | <i>Evènements postérieurs à la clôture.....</i> | <i>49</i> |

1. Bilan consolidé

| (en milliers d'euros) | 31/12/2008 | 30/06/2009 | Note |
|--|----------------|----------------|-------|
| Goodwill | 212 874 | 212 874 | 1.1 |
| Autres immobilisations incorporelles | 5 489 | 5 464 | 1.2 |
| Immobilisations corporelles | 167 219 | 160 994 | 2.1 |
| Participations dans les entreprises associées | 89 491 | 76 277 | 3 |
| Actifs financiers non courants | 129 906 | 135 445 | 4 |
| Instruments de couverture actifs non courants | / | / | |
| Autres actifs non courants | 1 462 | 440 | 4 |
| Impôts différés actifs | 22 575 | 22 193 | 6 |
| <i>ACTIFS NON COURANTS</i> | <i>629 016</i> | <i>613 687</i> | |
| Stocks | 6 483 | 6 895 | |
| Clients et autres débiteurs | 120 642 | 107 886 | |
| Créances d'IS | 578 | 1 019 | |
| Actifs financiers courants | 94 | 88 | |
| Instruments de couverture actifs courants | 149 | / | 4.3 |
| Autres actifs courants | 16 673 | 13 797 | 4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8 731 | 12 166 | 4.1.3 |
| <i>ACTIFS COURANTS</i> | <i>153 350</i> | <i>141 850</i> | |
| TOTAL ACTIFS | 782 365 | 755 537 | |
| Capital | 1 727 | 1 727 | 8 |
| Prime d'émission | 299 079 | 299 079 | 9 |
| Réserves | 19 876 | 35 007 | 10 |
| Résultat (Part du groupe) | 31 708 | 9 967 | |
| Capitaux propres (Part du Groupe) | 352 390 | 345 780 | |
| Intérêts minoritaires | 953 | 1 010 | |
| <i>TOTAL CAPITAUX PROPRES</i> | <i>353 342</i> | <i>346 790</i> | |
| Dettes financières non courantes | 251 254 | 245 637 | 4.2.1 |
| Instruments de couverture passifs non courants | 4 617 | 5 840 | 4.3 |
| Avantages du personnel | 99 | 114 | 5.3 |
| Impôt différé passif | 57 | / | 6 |
| Autres provisions non courantes | 3 623 | 3 371 | 5 |
| Autres passifs non courants | 256 | 263 | 4.2.2 |
| <i>PASSIFS NON COURANTS</i> | <i>259 906</i> | <i>255 225</i> | |
| Dettes financières courantes | 27 394 | 31 948 | 4.2.1 |
| Instruments de couverture passifs courants | 341 | 1 537 | 4.3 |
| Provisions courantes | 13 601 | 11 715 | 5 |
| Impôt exigible | 447 | 482 | |
| Autres passifs courants | 127 335 | 107 839 | 4.2.2 |
| <i>PASSIFS COURANTS</i> | <i>169 117</i> | <i>155 521</i> | |
| TOTAL PASSIFS | 782 365 | 755 537 | |

2. Compte de résultat consolidé

| (en milliers d'euros) | Note | 30/06/08 Réel | 30/06/09 Réel |
|---|-------------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 12 | 185 390 | 178 168 |
| Autres produits de l'activité | | 2 108 | 812 |
| Transfert de charges | | 1 264 | 1 161 |
| Achats consommés | | (25 137) | (24 697) |
| Charges externes | | (61 541) | (52 842) |
| Impôts et taxes | | (14 038) | (16 463) |
| Charges aux titres des avantages du personnel | | (40 591) | (41 741) |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 13 | 47 456 | 44 398 |
| Autres produits opérationnels | | 32 | 62 |
| Autres charges opérationnelles | | (1 063) | (592) |
| Dotations nettes aux provisions | 14.2 | 1 927 | 1 304 |
| Dotations nettes aux amortissements | 14.2 | (18 144) | (16 480) |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 14.1 | 30 208 | 28 693 |
| Résultat sur cession d'immobilisations | | 1 194 | (68) |
| Dépréciation d'actifs | | (802) | (246) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 15 | 30 601 | 28 378 |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | | 5 650 | 5 735 |
| Coût de l'endettement financier brut | | (7 077) | (6 065) |
| COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET | | (1 427) | (330) |
| Autres produits et charges financières | 16.2 | 218 | 941 |
| RESULTAT FINANCIER | 16.1 | (1 209) | 610 |
| Impôts sur les résultats | 17 | (9 269) | (9 218) |
| RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES | | 20 123 | 19 771 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | | (7 328) | (9 745) |
| Résultat net avant résultat des activités arrêtées | | 12 795 | 10 026 |
| Abandon d'activité | | | |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | 12 795 | 10 026 |
| <i>Dont Intérêt des minoritaires</i> | | <i>(100)</i> | <i>59</i> |
| <i>Dont résultat Part du Groupe</i> | | <i>12 895</i> | <i>9 967</i> |
| Résultat net par action | | 1,49 € | 1,15 € |
| Résultat net dilué par action | | 1,49 € | 1,15 € |

3. Etat des produits et des charges comptabilisés

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 Réel | 30/06/09 Réel |
|---|------------------|------------------|
| Résultat de la période | 12 795 | 10 026 |
| Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture | 6 164 | (4 254) |
| Ecart de conversion | 65 | (554) |
| <i>Sous-total pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres</i> | <i>6 229</i> | <i>(4 808)</i> |
| Total des produits et charges comptabilisés | 19 024 | 5 218 |
| <i>Dont quote-part du Groupe</i> | <i>19 126</i> | <i>5 159</i> |
| <i>Dont quote-part revenant aux minoritaires</i> | <i>(102)</i> | <i>59</i> |

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

| (en milliers d'euros) | Capital | Primes | Réserves Consolidées (hors écart de conversion) | Ecart de conversion | Résultat de l'exercice | Total capitaux propres (PdG) | Intérêts minoritaires | TOTAL capitaux propres |
|--|--------------|----------------|---|------------------------|---------------------------|---------------------------------------|--------------------------|------------------------------|
| | Note 8 | Note 9 | Note 10 | Note 10 | | | | |
| Situation nette au 31/12/06 | 1 608 | 224 360 | 15 451 | (1 429) | 34 317 | 274 307 | 5 822 | 280 129 |
| Instruments de couvertures de taux | | | 2 406 | | | 2 406 | | 2 406 |
| Ecart de conversion | | | | 360 | | 360 | | 360 |
| Sous total produit net comptabilisé directement en KP (a) | | | 2 406 | 360 | | 2 766 | | 2 766 |
| Résultat 31/12/07 (b) | | | | | 23 490 | 23 490 | 126 | 23 616 |
| Sous total pertes et profits comptabilisés (a)+ (b) | | | 2 406 | 360 | 23 490 | 26 256 | 126 | 26 382 |
| Affectation du résultat 31/12/06 | | | 34 317 | | (34 317) | 0 | | 0 |
| Dividendes versés | | | (11 146) | | | (11 146) | (2) | (11 148) |
| Actions propres | | | (489) | | | (489) | | (489) |
| Effets des changements des méthodes comptables | | | | | | | | |
| Autres variations | 119 (*) | 74 718 (*) | | | | 74 837 | (4 746)** | 70 091 |
| Situation nette au 31/12/07 | 1 727 | 299 078 | 40 540 | (1 069) | 23 490 | 363 767 | 1 200 | 364 967 |
| Instruments de couvertures de taux | | | (32 064) | | | (32 064) | | (32 064) |
| Ecart de conversion | | | | 461 | | 461 | (4) | 457 |
| Sous total produit net comptabilisé directement en KP (a) | | | (32 064) | 461 | | (31 603) | (4) | (31 607) |
| Résultat 31/12/08 (b) | | | | | 31 708 | 31 708 | (271) | 31 437 |
| Sous total pertes et profits comptabilisés (a)+ (b) | | | (32 064) | 461 | 31 708 | 105 | (275) | (170) |
| Affectation du résultat 31/12/07 | | | 23 490 | | (23 490) | | | |
| Dividendes versés | | | (11 150) | | | (11 150) | (2) | (11 152) |
| Actions propres | | | (181) | | | (181) | | (181) |
| Effets des changements des méthodes comptables | | | | | | | | |
| Autres variations | | | (521) | 370 | | (151) | 29 | (122) |
| Situation nette au 31/12/08 | 1 727 | 299 078 | 20 114 | (238) | 31 708 | 352 390 | 952 | 353 342 |
| Instruments de couvertures de taux | | | (4 254) | | | (4 254) | | (4 254) |
| Ecart de conversion | | | | (554) | | (554) | | (554) |
| Sous total produit net comptabilisé directement en KP (a) | | | (4 254) | (554) | | (4 808) | | (4 808) |
| Résultat 30/06/09 (b) | | | | | 9 967 | 9 967 | 59 | 10 026 |
| Sous total pertes et profits comptabilisés (a)+ (b) | | | (4 254) | (554) | 9 967 | 5 159 | 59 | 5 218 |
| Affectation du résultat 31/12/08 | | | 31 708 | | (31 708) | | | |
| Dividendes versés | | | (11 142) | | | (11 142) | (1) | (11 143) |
| Actions propres | | | (294) | | | (294) | | (294) |
| Effets des changements des méthodes comptables | | | | | | | | |
| Autres variations | | | (334) | | | (334) | | (334) |
| Situation nette au 30/06/09 | 1 727 | 299 078 | 35 799 | (792) | 9 967 | 345 780 | 1 010 | 346 790 |

(*) il s'agit de l'exercice des 596 408 bons de souscriptions d'actions par la Caisse des Dépôts

(**) il s'agit de l'effet de la cession de Tribel

5. Tableau de flux de trésorerie consolidé.

| (en milliers d'euros) | 31/12/08 | 30/06/08 | 30/06/09 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES | 40 179 | 20 123 | 19 771 |
| <i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ ou non liés à l'activité :</i> | | | |
| - Amortissements et provisions | 32 754 | 16 784 | 6 957 |
| - Plus values de cessions | (376) | (1 195) | 7 717 |
| - Impôts différés | 1 576 | 584 | 740 |
| Autres produits et charges calculées | 2 585 | 579 | 687 |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT LIEE A L'ACTIVITE | 76 719 | 36 875 | 35 873 |
| Charges d'IS | 18 532 | 8 685 | 8 478 |
| Coût de l'endettement financier, net des placements long terme | 2 597 | 1 517 | (537) |
| MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers | 97 848 | 47 078 | 43 814 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (7 785) | (3 915) | 6 369 |
| Impôts décaissés | (19 601) | (10 100) | (8 884) |
| FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES | 70 462 | 33 063 | 41 299 |
| Décaissement sur acquisition d'immobilisations | (48 388) | (26 631) | (21 365) |
| Encaissement sur cessions d'immobilisations | 569 | 147 | 450 |
| Subventions encaissées | | | |
| Trésorerie nette sur acquisitions et cessions de filiales | 2 507 | 2 480 | 807 |
| FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT | (45 312) | (24 004) | (20 107) |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | (11 150) | (11 150) | (11 142) |
| Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées | (1) | (1) | (1) |
| Augmentations de capital en numéraire | | | |
| Variation des autres fonds propres | (744) | (747) | (197) |
| Emissions d'emprunts | 3 399 | 498 | 11 104 |
| Remboursements d'emprunts | (18 716) | (8 405) | (9 433) |
| Intérêts décaissés | (14 000) | (7 052) | (5 219) |
| FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT | (41 212) | (26 858) | (14 888) |
| TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE | (16 063) | (17 799) | 6 303 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 14 371 | 14 371 | (1 832) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture (1) | (1 832) | (3 431) | 4 397 |
| Incidence des variations de cours des devises | (140) | (2) | (74) |
| <i>(1) dont :</i> | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie active | 8 731 | 12 924 | 12 166 |
| Concours bancaires courants (dettes financières courantes) | (10 563) | (16 355) | (7 769) |

Depuis le 1^{er} janvier 2009, certains reclassements ont été opérés dans le tableau de flux :

- Les impôts différés ont été positionnés en retraitement de la marge brute d'autofinancement liée à l'activité ;
- L'étalement des coûts de refinancement selon la méthode des coûts amortis a été annulé de la marge brute d'autofinancement liée à l'activité ainsi que la variation de la juste valeur des instruments de couverture

A des fins de comparabilité, les mêmes reclassements ont été opérés sur le tableau de flux 30/06/08 et 31/12/08 ci-dessus présentés.

6. Annexes aux comptes consolidés semestriels 30/06/2009

6.1.Principes et méthodes comptables

Depuis le 1er janvier 2005, les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au travers du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, portant homologation du référentiel IFRS. Pour l'élaboration des états financiers au 30/06/09 :

- Le Groupe a appliqué la norme IAS1 révisée entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2009. Il présente désormais, en plus du bilan, du compte de résultat, du tableau de variation des capitaux propres, et du tableau de flux de trésorerie, un état des charges et produits comptabilisés.
- Le Groupe n'a procédé à aucune anticipation de normes.
- Aucun changement n'a été effectué par rapport aux principes et méthodes comptables utilisés pour les comptes annuels et détaillés dans le document de référence 2008 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D. 09-0110.

Les comptes consolidés semestriels au 30/06/09 sont établis en conformité avec la norme IAS34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels et doivent être lus avec les états financiers annuels du groupe Séché pour l'exercice clos le 31/12/08.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Séché Environnement le 20 août 2009. Ils sont présentés en milliers euros arrondis au millier d'euros le plus proche. Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur.

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

6.2.Opérations majeures et comptes pro-forma

6.2.1. Opérations majeures

Le 1^{er} semestre 2009 a été marqué par la déconsolidation de la société Tredi Mexique (suite à sa mise en liquidation) et par l'acquisition d'une participation de 6,4% dans la société Altergies.

6.2.2. Comptes retraités

Le premier semestre 2009 présentant un périmètre sensiblement proche du périmètre du Groupe sur le premier semestre 2008, les comptes de ces deux périodes sont comparables. De fait, il n'a pas été procédé à l'établissement de comptes retraités 2008.

6.3.Périmètre de consolidation

6.3.1. Société mère

Séché Environnement

Société anonyme au capital de 1 726 974,00 €

Les Hêtres – BP 20 – 53811 Changé

6.3.2. Filiales consolidées

| Dénomination | | Siren | % d'intérêt | Mode d'intégration |
|-------------------------------|---------------------------------|-------------|-------------|--------------------|
| Béarn Environnement | Pau (France) | 393 439 203 | 100,00 | IG |
| Triadis Services | St Jacques de la Lande (France) | 384 545 281 | 100,00 | IG |
| Drimm | Montech (France) | 339 278 871 | 100,00 | IG |
| Séché Alliance (ex-Equilibra) | Changé (France) | 556 850 279 | 99,94 | IG |
| Gerep | Paris (France) | 320 179 559 | 50,00 | IG |
| Hungaropeç | Budapest (Hongrie) | | 99,57 | IG |
| IberTredi Medioambiental | Barcelone (Espagne) | | 100,00 | IG |
| Opale Environnement | Calais (France) | 332 359 637 | 100,00 | IG |
| Séché Éco-services | Changé (France) | 393 307 053 | 99,88 | IG |
| Séché Éco-industries | Changé (France) | 334 055 183 | 99,99 | IG |
| Séché Transports | Changé (France) | 391 918 885 | 99,50 | IG |
| Senergies | Changé (France) | 306 919 535 | 80,00 | IG |
| SCI LCDL | Changé (France) | 410 629 752 | 99,80 | IG |
| SCI Le Honry | Paris (France) | 322 118 910 | 100,00 | IG |
| SCI Les Chênes Secs | Changé (France) | 397 475 138 | 99,80 | IG |
| SCI Mézerolles | Changé (France) | 340 493 840 | 99,99 | IG |
| Sem Tredi | (Mexique) | | 100,00 | IG |
| Sotrefi | Etupes (France) | 315 669 218 | 100,00 | IG |
| Speichim Processing | Saint Vulbas (France) | 389 218 850 | 100,00 | IG |
| SVO Éco-industries | Le Vigeant (France) | 317 538 767 | 100,00 | IG |
| Tredecò | Paris (France) | 414 512 871 | 50,00 | IG |
| Tredi Amériques | Montréal (Canada) | | 100,00 | IG |
| Tredi Argentina | Buenos Aires (Argentine) | | 100,00 | IG |
| Tredi SA | Paris (France) | 338 185 762 | 100,00 | IG |
| Triadis | Etampes (France) | 409 772 191 | 100,00 | IG |
| UTM | Lübeck (Allemagne) | | 100,00 | IG |
| Valls Quimica | Valls (Espagne) | | 100,00 | IG |
| Sogad | Le Passage (France) | 322 323 783 | 50,00 | IP |
| HIME | Paris (France) | 495 137 077 | 33,00 | MEE |
| Sci Noiseraie | La Pommeraye (France) | 509 208 682 | 20,00 | MEE |
| Altergies | Paris (France) | 510 346 133 | 6,42 | MEE |
| La Barre Thomas | Rennes (France) | 392 583 563 | 40,00 | MEE |

6.4. Notes explicatives sur les comptes

6.4.1. Notes sur le Bilan

Note 1 – Immobilisations incorporelles

Note 1.1 Goodwill

La synthèse des goodwill est la suivante :

| (en milliers d'euros) | VALEUR BRUTE | | | PERTE DE VALEUR | | | VALEUR NETTE | | |
|------------------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|
| | France | Internati onal | TOTAL | France | Internati onal | TOTAL | France | Internati onal | TOTAL |
| 31/12/07 | 228 396 | 10 373 | 238 768 | (20 220) | (5 674) | (25 894) | 208 176 | 4 698 | 212 874 |
| Mouvement de périmètre | | | | | | | | | |
| Augmentations | | | | | | | | | |
| Diminutions | | | | | | | | | |
| 31/12/08 | 228 396 | 10 373 | 238 768 | (20 220) | (5 674) | (25 894) | 208 176 | 4 698 | 212 874 |
| Mouvement de périmètre | | | | | | | | | |
| Augmentations | | | | | | | | | |
| Diminutions | | | | | | | | | |
| 30/06/09 | 228 396 | 10 373 | 238 768 | (20 220) | (5 674) | (25 894) | 208 176 | 4 698 | 212 874 |

Sans indice de perte de valeur, les tests de dépréciation sont réalisés une fois par an, au 31 décembre. Il n'a pas été relevé d'indices de perte de valeur sur le premier semestre 2009.

Note 1.2 Tableau de variation des autres immobilisations incorporelles

| (en milliers d'euros) | Frais d'établissement et de développement | Logiciels, brevets | Autres immobilisations incorporelles | Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles | TOTAL |
|----------------------------------|---|-----------------------|--|--|----------------|
| VALEUR BRUTE | | | | | |
| AU 31/12/2007 | 121 | 8 036 | 4 626 | 67 | 12 850 |
| Augmentations (investissements) | | 247 | 16 | 400 | 663 |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | | (1 934) | | | (1 934) |
| Autres mouvements | 2 | 67 | 2 | (67) | 4 |
| AU 31/12/2008 | 123 | 6 416 | 4 644 | 400 | 11 583 |
| Augmentations (investissements) | / | 359 | 2 | 3 | 363 |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | / | (80) | / | / | (80) |
| Autres mouvements | / | 381 | 2 | (359) | 24 |
| AU 30/06/2009 | 123 | 7 076 | 4 648 | 45 | 11 891 |
| AMORTISSEMENTS | | | | | |
| AU 31/12/2007 | (121) | (7 303) | (23) | | (7 446) |
| Dotations | | (557) | (17) | | (575) |
| Reprise | | 1 931 | | | 1 931 |
| Autres mouvements | | | | | |
| AU 31/12/2008 | (121) | (5 929) | (40) | / | (6 090) |
| Dotations | / | (373) | (7) | / | (380) |
| Reprise | / | 48 | / | / | 48 |
| Autres mouvements | / | / | / | / | / |
| AU 30/06/2009 | (121) | (6 254) | (47) | / | (6 422) |

| (en milliers d'euros) | Frais d'établissement et de développement | Logiciels, brevets | Autres immobilisations incorporelles | Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles | TOTAL |
|----------------------------------|---|--------------------|--------------------------------------|---|--------------|
| PERTES DE VALEUR | | | | | |
| AU 31/12/2007 | | (4) | | | (4) |
| Dotations | | | | | |
| Reprise | | | | | |
| Autres mouvements | | | | | |
| AU 31/12/2008 | / | (4) | / | / | (4) |
| Dotations | / | / | / | / | / |
| Reprise | / | / | / | / | / |
| Autres mouvements | / | / | / | / | / |
| AU 30/06/2009 | / | (4) | / | / | (4) |
| VALEUR NETTE | | | | | |
| AU 31/12/2007 | | 730 | 4 603 | 67 | 5 400 |
| Augmentations (investissements) | | (310) | (1) | 400 | 90 |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | | (3) | | | (3) |
| Autres mouvements | 2 | 67 | 2 | (67) | 4 |
| AU 31/12/2008 | 2 | 484 | 4 604 | 400 | 5 489 |
| Augmentations (investissements) | / | (14) | (5) | 3 | (16) |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | / | (32) | / | / | (32) |
| Autres mouvements | / | 381 | 2 | (359) | 24 |
| AU 30/06/2009 | 2 | 818 | 4 601 | 45 | 5 464 |

Aucune immobilisation incorporelle n'a été générée en interne.

Note 1.3 Décomposition des autres mouvements des autres immobilisations incorporelles

| (valeur nette en milliers d'euros) | Frais de développement | Logiciels, brevets | Autres immobilisations incorporelles | Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles | TOTAL |
|------------------------------------|------------------------|--------------------|--------------------------------------|---|-----------|
| Au 30/06/2009 | | | | | |
| Regroupement d'entreprises | | | | | |
| Ecart de conversion | | | | | |
| Autres mouvements | / | 381 | 2 | (359) | 24 |
| TOTAL | / | 381 | 2 | (359) | 24 |

Aucune variation d'immobilisations n'a été imputée en capitaux propres.

Note 2 - Immobilisations corporelles

Note 2.1 Tableau de variation des immobilisations corporelles

| (en milliers d'euros) | Terrains | Construc- tions | Inst. Techn. | Matériel de transport | Agencem- ents | Matériel de bureau | Immobili- sations en cours | Immob. Loc-fi | TOTAL |
|----------------------------------|----------------|--------------------|------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------|----------------------------------|------------------|------------------|
| VALEUR BRUTE | | | | | | | | | |
| AU 31/12/2007 | 21 391 | 134 924 | 243 733 | 12 977 | 29 442 | 7 272 | 14 275 | 47 609 | 511 624 |
| Augmentations (investissements) | 2 585 | 5 388 | 9 562 | 1 699 | 1 893 | 392 | 28 701 | 2 378 | 52 598 |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | | (1 104) | (2 296) | (752) | (529) | (1 693) | (1 941) | (92) | (8 407) |
| Autres mouvements | 19 | 3 521 | 3 819 | 75 | 2 400 | 33 | (9 908) | (744) | (786) |
| AU 31/12/2008 | 23 995 | 142 729 | 254 818 | 13 999 | 33 206 | 6 004 | 31 127 | 49 151 | 555 029 |
| Augmentations (investissements) | 108 | 2 030 | 3 265 | 677 | 371 | 150 | 3 710 | 197 | 10 507 |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | (67) | (31) | (804) | (599) | (184) | (169) | (14) | (276) | (2 144) |
| Autres mouvements | 14 | 4 360 | 17 654 | 121 | 4 859 | 38 | (26 399) | (600) | 48 |
| AU 30/06/2009 | 24 050 | 149 089 | 274 933 | 14 198 | 38 251 | 6 022 | 8 424 | 48 472 | 563 441 |
| AMORTISSEMENTS | | | | | | | | | |
| AU 31/12/2007 | (3 119) | (96 520) | (196 966) | (8 765) | (19 258) | (5 847) | / | (25 779) | (356 253) |
| Dotations | (191) | (11 605) | (15 477) | (1 819) | (1 974) | (762) | / | (4 702) | (36 530) |
| Reprise | | 1 100 | 2 099 | 578 | 532 | 1 665 | / | 92 | 6 067 |
| Autres mouvements | | 983 | 13 | 4 | (801) | 10 | / | 306 | 516 |
| AU 31/12/2008 | (3 310) | (106 042) | (210 331) | (10 002) | (21 500) | (4 933) | / | (30 082) | (386 200) |
| Dotations | (111) | (4 650) | (6 967) | (901) | (1 212) | (428) | / | (1 830) | (16 100) |
| Reprise | 38 | 32 | 739 | 463 | 180 | 155 | / | 218 | 1 826 |
| Autres mouvements | / | (132) | (492) | (92) | / | / | / | 600 | (117) |
| AU 30/06/2009 | (3 383) | (110 793) | (217 051) | (10 532) | (22 532) | (5 206) | / | (31 094) | (400 591) |
| PERTES DE VALEUR | | | | | | | | | |
| AU 31/12/2007 | (299) | / | (174) | / | / | / | (344) | / | (818) |
| Dotations | / | / | / | / | / | / | (792) | / | (792) |
| Reprise | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Autres mouvements | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| AU 31/12/2008 | (299) | / | (174) | / | / | / | (1 136) | / | (1 610) |
| Dotations | / | / | / | / | / | / | (246) | / | (246) |
| Reprise | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Autres mouvements | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| AU 30/06/2009 | (299) | / | (174) | / | / | / | (1 383) | / | (1 856) |
| VALEUR NETTE | | | | | | | | | |
| AU 31/12/2007 | 17 973 | 38 404 | 46 593 | 4 212 | 10 184 | 1 424 | 13 930 | 21 831 | 154 554 |
| Augmentations (investissements) | 2 394 | (6 217) | (5 915) | (120) | (81) | (370) | 27 909 | (2 324) | 15 275 |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | / | (4) | (197) | (174) | 4 | (28) | (1 941) | / | (2 341) |
| Autres mouvements | 19 | 4 504 | 3 832 | 79 | 1 599 | 44 | (9 908) | (438) | (269) |
| AU 31/12/2008 | 20 386 | 36 687 | 44 313 | 3 997 | 11 706 | 1 071 | 29 990 | 19 069 | 167 219 |
| Augmentations (investissements) | (3) | (2 620) | (3 702) | (224) | (841) | (278) | 3 464 | (1 633) | (5 839) |
| Sortie (cessions, mise au rebut) | (29) | 1 | (65) | (136) | (4) | (14) | (14) | (58) | (317) |
| Autres mouvements | 14 | 4 228 | 17 162 | 29 | 4 859 | 38 | (26 399) | / | (69) |
| AU 30/06/2009 | 20 368 | 38 296 | 57 708 | 3 666 | 15 719 | 816 | 7 041 | 17 378 | 160 994 |

Note 2.2 *Décomposition des autres mouvements*

| Valeur nette (en milliers d'euros) | Terrains | Construc- tions | Inst. Techn. | Matériel de transport | Agencem- ents | Matériel de bureau | Immobili- sations en cours | Immob. Loc-fi | TOTAL |
|---------------------------------------|-----------|--------------------|-----------------|-----------------------------|------------------|--------------------------|----------------------------------|------------------|--------------|
| Sur 2008 | | | | | | | | | |
| Regroupement d'entreprises | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Ecart de conversion | (52) | (191) | (62) | (10) | (1) | (1) | (1) | / | (318) |
| Autres mouvements | 71 | 4 695 | 3 894 | 89 | 1 600 | 45 | (9 907) | (438) | 49 |
| TOTAL | 19 | 4 504 | 3 832 | 79 | 1 599 | 44 | (9 908) | (438) | (269) |
| Au 30/06/2009 | | | | | | | | | |
| Regroupement d'entreprises | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| Ecart de conversion | 7 | 276 | (13) | 1 | / | / | (315) | / | (44) |
| Autres mouvements | 7 | 3 951 | 17 175 | 28 | 4 859 | 38 | (26 084) | / | (25) |
| TOTAL | 14 | 4 228 | 17 162 | 29 | 4 859 | 38 | (26 399) | / | (69) |

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

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

Note 3 – Participations dans les entreprises associées

Note 3.1 *Synthèse des participations dans les entreprises associées*

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

| (en milliers d'euros) | % détention du Groupe | Montant des capitaux propres | Résultat du dernier exercice | Valeur Nette Comptable des participations |
|-----------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---|
| - HIME (1) | 33% | 194 549 | (29 491) | 76 177 |
| - La Barre Thomas (2) | 40% | (70) | (14) | / |
| - Altergies (3) | 6% | 440 | (124) | 99 |
| - Sci Noiseraie (2) | 20% | 6 | (2) | 1 |
| TOTAL | | | | 76 277 |

(1) La société HIME a été créée le 29 mars 2007. Cette holding a acquis le 26 avril 2007 100% des titres de la société NOVASUR, holding du Groupe Saur. La participation de HIME intègre un écart d'acquisition de 12 M€ correspondant aux frais d'acquisition net de l'effet impôt. La contrepartie de ce dernier effet est la constatation d'un impôt différé actif à due concurrence.

(2) Aucun écart d'acquisition n'est constaté sur la société La Barre Thomas et la Sci Noiseraie.

(3) La société Altergie a été créée en février 2009. La participation dans Altergie intègre un écart d'acquisition de 71 K€

Note 3.2 Informations financières sur les entreprises associées.

Les informations financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

| (en milliers d'euros) | HIME | La Barre Thomas | Sci Noiseraie | Altergies |
|---|------------|--------------------|---------------|------------|
| Date des dernières informations financières connues | 30/06/2009 | 30/06/09 | 30/06/2009 | 30/06/2009 |
| - % détenus | 33% | 40% | 20% | 6% |
| - actifs non courants | 3 066 826 | 107 | 1 621 | / |
| - actifs courants | 1 141 340 | 836 | 1 970 | 511 |
| - passifs non courants | 2 678 625 | / | 1 779 | / |
| - passifs courants | 1 328 989 | 1 013 | 1 807 | 70 |
| - chiffre d'affaires | 745 226 | 1 989 | 189 | / |
| - Excédent Brut d'Exploitation | 81 957 | 31 | 98 | (124) |
| - Résultat Opérationnel Courant | 25 384 | (15) | 39 | (124) |
| - Résultat Opérationnel | 26 418 | (15) | 39 | (124) |
| - Résultat net | (29 491) | (14) | 2 | (124) |

Note 3.3 Transactions avec les entreprises associées

Le Groupe n'a réalisé aucune transaction significative avec la Barre Thomas, Sci Noiseraie et Altergies.

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

- Emission, par HIME, d'un emprunt obligataire pour lequel Séché Alliance (anciennement Equilibra, filiale à 99,94% de Séché Environnement) a souscrit pour un montant de 147,4 millions d'euros (dont 106 millions d'euros d'obligations convertibles pures et 41 millions de droit de conversion). Séché Alliance a cédé le 30 avril 2008 les obligations qu'elle portait à Séché Environnement pour leur juste valeur. Ces obligations convertibles sont exerçables à tout moment, à raison d'une nouvelle action pour 8 obligations portées à la conversion. Les obligations non converties seront remboursées in fine le 30 avril 2027. Elles portent intérêts au taux de 8% avant détachement du droit de conversion et à 9,89% après détachement. Au 30 juin 2009, aucune obligation n'a été exercée. Les intérêts échus au 30 avril 2009 ont été capitalisés. Les intérêts comptabilisés par le Groupe sur le premier semestre 2009 s'élèvent à 5,7 millions d'euros. Les intérêts comptabilisés par le Groupe depuis l'émission s'élèvent à 24,4 millions d'euros.

Note 4 – instruments financiers

| (en milliers d'euros) | 31/12/2008 | | | 30/06/2009 | | |
|--|------------------------------------|--|----------------|------------------------------------|--|----------------|
| | Instruments financiers non dérivés | Instruments financiers mixtes et dérivés | TOTAL | Instruments financiers non dérivés | Instruments financiers mixtes et dérivés | TOTAL |
| Actifs financiers non courants | 4 895 | 125 011 | 129 906 | 4 727 | 130 718 | 135 445 |
| Instruments de couverture actifs NC | / | / | / | / | / | / |
| Autres actifs non courants | 1 462 | / | 1 462 | 438 | / | 438 |
| Part dans les entreprises associées | 62 351 | 27 140 | 89 491 | 49 348 | 26 929 | 76 277 |
| <i>Sous-total non courant</i> | <i>68 708</i> | <i>152 151</i> | <i>220 859</i> | <i>54 513</i> | <i>157 647</i> | <i>212 160</i> |
| Créances clients et autres débiteurs | 120 642 | / | 120 642 | 107 886 | / | 107 886 |
| Actifs financiers courants | 94 | / | 94 | 88 | / | 88 |
| Instruments de couverture actifs courants | / | 149 | 149 | / | / | / |
| Autres actifs courants (yc créances IS) | 17 251 | / | 17 251 | 14 816 | / | 14 816 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 8 731 | / | 8 731 | 12 166 | / | 12 166 |
| <i>Sous-total courant</i> | <i>146 718</i> | <i>149</i> | <i>146 867</i> | <i>134 956</i> | <i>/</i> | <i>134 956</i> |
| Total ACTIFS FINANCIERS | 215 426 | 152 300 | 367 726 | 189 469 | 157 647 | 347 116 |
| Dettes financières non courantes | 251 254 | / | 251 254 | 245 637 | / | 245 637 |
| Instruments de couverture passifs NC | / | 4 617 | 4 617 | / | 5 840 | 5 840 |
| Autres passifs non courants | 256 | / | 256 | 263 | / | 263 |
| <i>Sous-total non courant</i> | <i>251 510</i> | <i>4 617</i> | <i>256 127</i> | <i>245 900</i> | <i>5 840</i> | <i>251 740</i> |
| Dettes financières courantes | 27 394 | / | 27 394 | 31 948 | / | 31 948 |
| Instruments de couverture passifs courants | / | 341 | 341 | / | 1 537 | 1 537 |
| Autres Passifs courants (yc dettes IS) | 127 782 | / | 127 782 | 108 321 | / | 108 321 |
| <i>Sous-total courant</i> | <i>155 176</i> | <i>341</i> | <i>155 516</i> | <i>140 269</i> | <i>1 537</i> | <i>141 806</i> |
| Total PASSIFS FINANCIERS | 406 686 | 4 958 | 411 644 | 386 169 | 7 377 | 393 546 |

Note 4.1 Actifs financiers non dérivés (hors part dans les entreprises associées)

| (en milliers d'euros) | 30/06/2009 | | | | |
|---|--|-------------------|-------------------------------------|---|----------------|
| | Actifs financiers disponibles à la vente | Prêts et créances | Actifs financiers à la JV par le CR | Trésorerie et équivalents de trésorerie | TOTAL |
| Actifs financiers non courants | 2 705 | 2 022 | | | 4 727 |
| Autres actifs non courants | | 440 | | | 440 |
| <i>Sous-total non courant</i> | <i>2 705</i> | <i>2 461</i> | <i>/</i> | <i>/</i> | <i>5 166</i> |
| Créances clients et autres débiteurs | | 107 886 | | | 107 886 |
| Actifs financiers courants | | 88 | | | 88 |
| Autres actifs courants | | 14 816 | | | 14 816 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | 12 166 | 12 166 |
| <i>Sous-total courant</i> | <i>/</i> | <i>122 790</i> | <i>/</i> | <i>12 166</i> | <i>134 956</i> |
| Total | 2 705 | 125 250 | / | 12 166 | 140 122 |
| (en milliers d'euros) | 31/12/2008 | | | | |
| | Actifs financiers disponibles à la vente | Prêts et créances | Actifs financiers à la JV par le CR | Trésorerie et équivalents de trésorerie | TOTAL |
| Actifs financiers non courants | 2 859 | 2 036 | | | 4 895 |
| Autres actifs non courants | | 1 462 | | | 1 462 |
| <i>Sous-total non courant</i> | <i>2 859</i> | <i>3 498</i> | | | <i>6 357</i> |
| Créances clients et autres débiteurs | | 120 642 | | | 120 642 |
| Actifs financiers courants | | 94 | | | 94 |
| Autres actifs courants | | 17 251 | | | 17 251 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | 8 731 | 8 731 |
| <i>Sous-total courant</i> | <i>/</i> | <i>137 987</i> | <i>/</i> | <i>8 731</i> | <i>146 718</i> |
| Total | 2 859 | 141 485 | / | 8 731 | 153 075 |

Note 4.1.1 Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont composés de titres immobilisés (principalement l'investissement du Groupe dans les fonds Emertec) ainsi que des titres de participation des sociétés non consolidées du fait d'un processus de liquidation en cours.

Leur valeur nette se détaille comme suit :

| (en milliers d'euros) (valeur nette) | 31/12/08 | Var JV par les KP | Acquisiti on | Autres mouvts | Cession / Liqui- dation | 30/06/09 |
|---|--------------|-------------------------|-----------------|------------------|-------------------------------|--------------|
| - Autres | 3 | | | (3) | | 0 |
| TOTAL titres non consolidés | 3 | | | (3) | | 0 |
| - Emertec | 2 724 | (166) | | | | 2 558 |
| - autres titres | 131 | | 27 | (8) | (3) | 147 |
| TOTAL Autres titres | 2 855 | (166) | 27 | (8) | (3) | 2 705 |
| Total actifs financiers disponibles à la vente | 2 859 | (166) | 27 | (11) | (3) | 2 705 |

Note 4.1.2 Prêts et créances

Les prêts et créances sont composés :

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

| En milliers d'euros | 31/12/2008 | | | 30/06/2009 | | |
|----------------------------|--------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|
| | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL |
| Etat | | 13 519 | 13 519 | | 10 554 | 10 554 |
| Créances IS | | 578 | 578 | | 1 019 | 1 019 |
| Avances et acomptes versé | | 1 218 | 1 218 | | 487 | 487 |
| Social | | 176 | 176 | | 199 | 199 |
| Créances / cession d'immos | | 26 | 26 | 440 | 818 | 1 258 |
| Créances Diverses | 1 462 | 1 615 | 3 077 | | 1 622 | 1 622 |
| Compte-courants débiteurs | | 119 | 119 | | 119 | 119 |
| AUTRES ACTIFS | 1 462 | 17 251 | 18 713 | 440 | 14 816 | 15 256 |

Note 4.1.3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

| (en milliers d'euros) | 31/12/2008 | 30/06/2009 |
|-----------------------|--------------|---------------|
| Sicav | 1 650 | 6 121 |
| Trésorerie | 7 081 | 6 045 |
| Total | 8 731 | 12 166 |

Le résultat de cession comptabilisé sur la période au titre des SICAV s'élève à 81 milliers d'euros enregistrés sur la ligne "Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie" du compte de résultat.

Note 4.2 passifs financiers non dérivés

Note 4.2.1 Dettes financières non dérivées

Variation de l'endettement

| en milliers d'euros) | 31/12/2008 | | | 30/06/2009 | | |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant | Total |
| <i>En-cours dettes financières</i> | 226 822 | 12 875 | 239 697 | 223 218 | 20 439 | 243 658 |
| <i>Impact TIE</i> | (1 042) | (487) | (1 529) | (984) | (616) | (1 600) |
| Emprunts / Ets crédit | 225 780 | 12 388 | 238 168 | 222 235 | 19 823 | 242 058 |
| Location financement | 24 435 | 4 360 | 28 795 | 22 308 | 4 340 | 26 648 |
| Autres dettes financières | 1 040 | 83 | 1 123 | 1 094 | 16 | 1 110 |
| Concours bancaires courants | | 10 563 | 10 563 | | 7 769 | 7 769 |
| TOTAL | 251 254 | 27 394 | 278 648 | 245 637 | 31 948 | 277 585 |

La variation de l'endettement sur le premier semestre 2009 peut s'analyser comme suit :

| (en milliers d'euros) | 31/12/08 | Augmen tation | Rembou rsement | Variatio n périm | Coût amorti | EC | Autres mvts | 30/06/09 |
|---------------------------|----------------|------------------|-------------------|---------------------|----------------|----|----------------|----------------|
| Dettes auprès ets crédit | 238 168 | 11 049 | (7 089) | | (71) | | | 242 058 |
| Location financements | 28 795 | 197 | (2 343) | | | | | 26 648 |
| Autres dettes financières | 1 122 | 55 | (66) | | | | | 1 110 |
| CBC | 10 563 | | (2 794) | | | | | 7 769 |
| Total | 278 648 | 11 301 | (12 292) | | (71) | | | 277 585 |

Tableau de l'endettement

Au 30 juin 2009, l'endettement du Groupe se décompose de la façon suivante :

| (en milliers d'euros) | Nature du taux (avant couverture) | Montant | Echéances | Existence de couverture |
|---|--------------------------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------------------|
| Autres Emprunts auprès des établissements de crédit | Variable | 18 135 | moins d'un an | Dettes contractées à taux variable |
| | | 211 536 | de 1 à 5 ans plus de 5 ans | |
| | Fixe | 1 688 | moins d'un an | |
| | | 7 356 | de 1 à 5 ans plus de 5 ans | |
| Total | | 242 058 | | |
| Location financement | Variable | 3 374 | moins d'un an | Couverture de taux sur 12,4 M€ |
| | | 14 743 | de 1 à 5 ans plus de 5 ans | |
| | Fixe | 966 | moins d'un an | |
| | | 2 639 | de 1 à 5 ans plus de 5 ans | |
| Total | | 26 648 | | |
| Autres dettes financières Diverses | Variable | 819 | moins d'un an | |
| | | | de 1 à 5 ans plus de 5 ans | |
| | Fixe | 16 | moins d'un an | |
| | | 125 | de 1 à 5 ans plus de 5 ans | |
| Total | | 1 110 | | |
| Concours bancaires courants | Variable | 7 769 | moins d'un an | |
| TOTAL | | 277 585 | | |
| <i>Dont courant</i> | | <i>31 947</i> | <i>moins d'un an</i> | |
| <i>Dont non courant</i> | | <i>245 637</i> | <i>plus d'un an</i> | |

Contrats de location financement

| (en milliers d'euros) | Valeur nette comptable | TOTAL paiements minimaux futurs ACTUALISES | | | | TOTAL paiement sous-loc actualisé |
|---|------------------------|--|--------------|---------------|--------------|-----------------------------------|
| | | 30/06/09 | TOTAL | - 1 an | De 1 à 5 | |
| Terrains | / | / | / | / | / | / |
| Constructions | 11 917 | 14 769 | 2 753 | 9 477 | 2 538 | / |
| Installation Technique et matériel et outillage industriels | 2 432 | 6 600 | 1 463 | 4 617 | 521 | / |
| Matériels de transport | 66 | 150 | 56 | 93 | / | / |
| Installations agencements | 2 893 | 3 271 | 645 | 2 367 | 260 | / |
| Matériels et mobiliers de bureau | / | / | / | / | / | / |
| Immobilisations en cours | 70 | 55 | / | 55 | / | / |
| TOTAL | 17 378 | 24 845 | 4 917 | 16 610 | 3 319 | / |

Les contrats de location-financement portés par le Groupe sont principalement constitués de contrat de crédit-baux, assortis d'options d'achat. 70 % des contrats (en pourcentage de la dette rattachée) sont à taux variable (avant prise en compte de toute opération de couverture), indexés principalement sur l'EURIBOR 3 mois.

Note 4.2.2 Autres passifs non dérivés

| (en milliers d'euros) | 31/12/2008 | | | 30/06/2009 | | |
|--|------------|----------------|----------------|------------|----------------|----------------|
| | NC | C | TOTAL | NC | C | TOTAL |
| Fournisseurs | | 58 347 | 58 347 | | 47 824 | 47 824 |
| Dettes sur acquisition d'immobilisations | 256 | 19 310 | 19 566 | 263 | 8 005 | 8 268 |
| Avances & acomptes reçus | | 2 828 | 2 828 | | 4 298 | 4 298 |
| Social | | 17 510 | 17 510 | | 16 529 | 16 529 |
| Etat (hors IS) | | 23 747 | 23 747 | | 24 739 | 24 739 |
| IS | | 447 | 447 | | 482 | 482 |
| Comptes courants créditeurs | | 1 122 | 1 122 | | 1 262 | 1 262 |
| Dettes diverses | | 783 | 783 | | 1 462 | 1 462 |
| Produits constatés d'avance | | 3 688 | 3 688 | | 3 720 | 3 720 |
| AUTRES PASSIFS | 256 | 127 782 | 128 038 | 263 | 108 321 | 108 584 |

Note 4.3 instruments financiers mixtes et dérivés

| | 30/06/2009 | | | TOTAL |
|--|---------------------------|--------------------------|--------------------|----------------|
| | Instruments de couverture | Obligations convertibles | Option d'achat 18% | |
| Obligations convertibles | | 128 593 | | 128 593 |
| Intérêts courus sur obligations convertibles (part non courante) | | 2 125 | | 2 125 |
| JV de l'option d'achat 18% | | | | |
| <i>Sous-total actifs financiers non courants</i> | | 130 718 | | 130 718 |
| <i>Part dans les entreprises associées</i> | | 26 929 | | 26 929 |
| Intérêts courus sur obligations convertibles (part courante) | | | | |
| <i>Sous-total actifs financiers courants</i> | | | | |
| Instruments de couverture | | | | |
| <i>Sous-total courant</i> | / | / | / | / |
| TOTAL ACTIF | / | 157 647 | | 157 647 |
| Instruments de couverture | 7 377 | | | 7 377 |
| TOTAL PASSIF | 7 377 | | | 7 377 |

| | 31/12/2008 | | | TOTAL |
|--|---------------------------|--------------------------|--------------------|----------------|
| | Instruments de couverture | Obligations convertibles | Option d'achat 18% | |
| Obligations convertibles | | 117 129 | | 117 129 |
| Intérêts courus sur obligations convertibles (part non courante) | | 7 882 | | 7 882 |
| JV de l'option d'achat 18% | | | | |
| <i>Sous-total actifs financiers non courants</i> | | 125 011 | | 125 011 |
| <i>Part dans les entreprises associées</i> | | 27 140 | | 27 140 |
| Intérêts courus sur obligations convertibles (part courante) | | | | |
| <i>Sous-total actifs financiers courants</i> | | | | / |
| Instruments de couverture | 149 | | | 149 |
| <i>Sous-total courant</i> | 149 | | | 149 |
| TOTAL ACTIF | 149 | 152 151 | | 152 300 |
| Instruments de couverture | 4 958 | | | 4 958 |
| TOTAL PASSIF | 4 958 | | | 4 958 |

Note 4.3.1 Instruments 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.

| (milliers d'euros) | 31/12/2008 | | 30/06/2009 | |
|--------------------|-------------------|----------------|-------------------|--------------|
| | Nominal opération | Juste valeur | Nominal opération | Juste valeur |
| Swap | 66 690 | (2 077) | 151 183 | (2 577) |
| Collar / Tunnel | 71 690 | (1 834) | 71 183 | |
| Instruments mixtes | 105 500 | (217) | 53 000 | |
| Total | 243 880 | (4 128) | 275 366 | |

Au 30/06/09, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

| 30/06/2009 | Moins d'un an | De 1 à 5 ans | Plus de 5 ans | TOTAL |
|--------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Swap | 86 041 | 64 532 | 610 | 151 183 |
| Collar / Tunnel | 28 541 | 42 032 | 610 | 71 183 |
| Instruments mixtes | 18 000 | 35 000 | | 53 000 |
| Total | 132 582 | 141 564 | 610 | 275 366 |

Au 30 juin 2009, les pertes et gains enregistrés en capitaux propres sur la période s'élèvent à -1,5 millions d'euros. La part inefficace de ces couvertures comptabilisée en résultat sur le premier semestre 2009 s'élève à -1 million d'euros.

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

Note 4.3.2 Obligations convertibles HIME

Le Groupe a souscrit en 2007 à hauteur de 33% à l'émission par HIME d'Obligations convertibles en actions, représentant un investissement initial de 147,4 millions d'euros. Conformément aux dispositions d'IAS39, ces obligations ont été décomposées entre :

- D'une part la valeur des obligations simples, soit 106,3 millions d'euros, portant intérêts au taux de 9,89%. Les intérêts échus et non payés au 30 avril de chaque année sont capitalisés : au 30 juin 2009, les intérêts capitalisés cumulés s'élèvent à 22,3 millions d'euros. Les intérêts courus non échus depuis la dernière capitalisation s'élèvent à 2,1 millions d'euros.
- D'autre part la valeur du dérivé incorporé, soit 41,1 millions d'euros, minoré de l'impôt différé actif correspondant soit 14,2 millions d'euros. La valeur du dérivé incorporé net d'impôt (26,9 millions d'euros) a été comptabilisée sur la ligne « participation des entreprises associées », suivant en cela le traitement du sous-jacent de l'instrument.

Note 4.3.3 Option d'achat de 18% du capital de HIME

L'option d'achat octroyée par la Caisse des dépôts à Séché Environnement en 2008 et portant sur 18% du capital de HIME a été constatée dans les comptes pour sa juste valeur, soit son coût d'achat, s'agissant d'une transaction entre parties indépendantes et informées pour laquelle le sous-jacent (titres de société non cotée) a fait l'objet d'une transaction récente sur les modalités de laquelle les parties étaient pleinement informées.

Conformément à IAS39, toute variation de la juste valeur de l'option d'achat sera comptabilisée par le compte de résultat.

Au 30 juin 2009, aucune variation de juste valeur n'a été constatée.

Note 5 - Provisions courantes et non courantes

Note 5.1 Tableau de variation des provisions courantes et non courantes

| (en milliers d'euros) | 31/12/08 | Autres mouvements | Dotation | Reprise utilisée | Reprise non utilisée | 30/06/09 |
|-------------------------------------|---------------|----------------------|------------|---------------------|-------------------------|---------------|
| Avantages au personnel (1) | 99 | | 15 | | | 114 |
| Autres provisions non courantes (2) | 3 623 | | 170 | (422) | | 3 371 |
| PROVISIONS NON COURANTES | 3 722 | | 185 | (422) | | 3 485 |
| Provision litiges | 245 | | 10 | (17) | (20) | 218 |
| Provision BEFS (sous-traitants) | 333 | | | (134) | (99) | 101 |
| Provisions autres risques | 3 676 | 46 | | (963) | (1 253) (*) | 1 506 |
| Provision déchets à traiter | 128 | | 30 | | | 158 |
| Provisions réhabilitation site | 7 600 | (7) | 514 | (64) | | 8 043 |
| Provisions autres charges | 1 619 | | 234 | (60) | (103) | 1 690 |
| PROVISIONS COURANTES | 13 601 | 39 | 789 | (1 238) | (1 475) | 11 716 |
| TOTAL | 17 322 | 39 | 974 | (1 660) | (1 475) | 15 201 |

(1) Provisions « indemnités de fin de carrière »

(2) Provision suivi trentenaire

(*) Les reprises non utilisées sur les provisions pour autres risques correspondent principalement (1,1 millions d'euros) à la reprise d'une provision sur les titres déconsolidés Tredi do Brasil, cédés sur le premier semestre.

Note 5.2 Décomposition des autres mouvements

| (en milliers d'euros) | Regroupement d'entreprises | Ecart de conversion | Autres mouvements | TOTAL |
|---------------------------------|-------------------------------|------------------------|----------------------|-----------|
| Avantages au personnel | | | | |
| Autres provisions non courantes | | | | |
| PROVISIONS NON COURANTES | | | | |
| Provision litiges | | | | |
| Provision BEFS (sous-traitants) | | | | |
| Provisions autres risques | 14 | | 32 | 46 |
| Provision déchets à traiter | | | | |
| Provisions réhabilitation site | | (7) | | (7) |
| Provisions autres charges | | | | |
| PROVISIONS COURANTES | 14 | (7) | 32 | 39 |
| TOTAL | 14 | (7) | 32 | 39 |

Les autres mouvements correspondent exclusivement à des écarts de conversion.

Note 5.3 Avantages postérieurs à l'emploi – Indemnités de Fin de Carrière

Le seul avantage postérieur à l'emploi dont bénéficient les salariés du Groupe correspond au versement d'indemnités de fin de carrière.

L'engagement du Groupe comptabilisé sous forme de provision concerne les filiales pour lesquelles la gestion des IFC n'est pas couverte par un contrat d'assurance. Seules les sociétés Gerep et Sogad sont concernées au 30 juin 2009.

L'engagement du Groupe sur les filiales françaises (toute forme de gestion confondue) évolue de la façon suivante :

| | |
|---|--------------|
| Montant de l'engagement au 1^{er} janvier 2008 | 2 833 |
| Coûts des services rendus dans l'exercice | 212 |
| Intérêts crédités dans l'exercice | 130 |
| Prestations réglées dans l'exercice | (280) |
| Externalisation | / |
| Ecarts actuariels | (484) |
| Montant de l'engagement au 31 décembre 2008 | 2 411 |
| Coûts des services rendus dans l'exercice | 91 |
| Intérêts crédités dans l'exercice | 82 |
| Prestations réglées dans l'exercice | (191) |
| Externalisation | / |
| Ecarts actuariels | (25) |
| Montant de l'engagement au 30 juin 2009 | 2 368 |

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

| | |
|---|--------------|
| JV des actifs de couverture au 1^{er} janvier 2008 | 3 436 |
| Cotisations versées | 47 |
| Prestations versées | (280) |
| Rendement attendu sur les placements | 124 |
| Frais de gestion | (16) |
| Ecarts actuariels | (604) |
| JV des actifs de couverture au 31 décembre 2008 | 2 707 |
| Cotisations versées | |
| Prestations versées | (191) |
| Rendement attendu sur les placements | 97 |
| Frais de gestion | (12) |
| Ecarts actuariels | (20) |
| JV des actifs de couverture au 30 juin 2009 | 2 581 |

Note 5.4 Litiges et faits exceptionnels

BEFS-PEC

A la suite de la réalisation du chantier Salaise 3, qui avait été confié par Tredi à la société BEFS-PEC (courant 1999), Tredi SA a fait l'objet de différentes demandes de paiement de la part de sous-traitants restés impayés par BEFS PEC, en application de l'article 12 de la loi du 31 décembre 1975 relative à la sous-traitance. Tredi SA a provisionné dans ses comptes l'intégralité des sommes qui lui sont réclamées dans le cadre de ces assignations. Au 30 juin 2009, les affaires restant pendantes devant les tribunaux sont couvertes à hauteur de 0,1 millions d'euros dans les comptes du Groupe.

VALLS QUIMICA

La société Valls Quimica, filiale espagnole du Groupe a fait l'objet, en 2003, d'un contrôle fiscal au titre duquel l'administration a redressé la Société pour un montant en principal de 3,8 millions d'euros (pour la période 1999 à 2001) et de 1,8 millions d'euros (pour la période 2002 à 2003) par le biais d'un rappel de TVA et de droits indirects qui seraient dus, à raison de la production de certains produits pétroliers. :

- Valls Quimica a contesté le redressement portant sur la période 1999 à 2001 devant le tribunal administratif espagnol et a obtenu un sursis de paiement. Le tribunal s'est toutefois prononcé courant 2007 sur le caractère suspensif de l'instruction, ainsi que sur l'absence de nécessité de constituer des garanties. Ce dossier, instruit auprès du tribunal administratif de Catalogne a fait l'objet d'un rejet de la part de ce même tribunal en septembre 2008. La société a introduit un recours contentieux devant la cour administrative nationale de Madrid en octobre 2008, assortie d'une demande suspensive relative au paiement. Le tribunal a jugé la constitution de garantie par la société indispensable. Valls Quimica a donc produit des garanties de type hypothécaires sur le premier semestre 2009 pour 5,3 millions d'euros.
- Concernant la période 2002 à 2003, la prescription totale des redressements a été obtenue le 22 décembre 2007.

La société Valls Quimica, le Groupe et ses conseils estiment disposer d'arguments solides et pertinents à l'appui de leur contestation. A ce titre, le groupe n'a pas provisionné ce contentieux fiscal dans ses comptes. Par ailleurs le Groupe pourrait se prévaloir d'une déductibilité des sommes notifiées dans l'hypothèse où le contentieux se solderait en sa défaveur, ceci réduisant le risque d'un tiers.

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

Note 6 – Impôts différés

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

| (en milliers d'euros) | 31/12/08 | 30/06/09 |
|--|-----------------|-----------------|
| Participation des salariés | 700 | 241 |
| Contribution sociale solidarité | 241 | 109 |
| Congés payés | 665 | 1 300 |
| Déficits reportables | 3 863 | 2 867 |
| Amortissements dérogatoires et provisions réglementées | (3 438) | (3 546) |
| Location financement | 3 107 | 2 847 |
| Résultat Interne | 234 | 223 |
| Charges à répartir | (249) | (160) |
| Provision intra-Groupe | (2 917) | (3 253) |
| Provision IDR | 33 | (82) |
| Actualisation provision suivi trentenaire | (848) | (617) |
| Homogénéisation d'amortissements | 713 | 690 |
| Frais d'acquisition titres | 4 156 | 3 530 |
| Retraitement Obligations Convertibles | 14 895 | 15 201 |

| | | |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Instruments financiers | 1 656 | 2 540 |
| Autres différences temporaires | (293) | 303 |
| Total | 22 518 | 22 193 |
| <i>Dont impôt différé Actif</i> | <i>22 574</i> | <i>22 193</i> |
| <i>Dont impôt différé Passif</i> | <i>57</i> | <i>/</i> |

Les déficits reportables activés correspondent aux déficits nés avant l'intégration fiscale (les déficits nés pendant l'intégration étant analysés globalement au niveau de l'intégration et ayant fait l'objet d'une utilisation totale au sein de cette intégration). Leur activation est étudiée filiale par filiale au regard de leur business plan. D'une façon générale, les déficits reportables portés par les filiales étrangères ne font l'objet d'aucune activation.

La variation des impôts différés sur la période peut s'analyser comme suit :

| (en milliers d'euros) | IDA | IDP | NET |
|---|---------------|------------|---------------|
| Solde au 31/12/08 | 22 575 | 57 | 22 518 |
| Résultat | (3 077) | (2 337) | (740) |
| Retraitement des actions propres | (96) | | (96) |
| Variation de JV par les capitaux propres | | (534) | 534 |
| Variation de périmètre | (3 438) | (3 438) | / |
| Autres mouvements | (22) | | (22) |
| Ecart de conversion | | | |
| Compensation IDA/IDP | 6 169 | 6 169 | / |
| Compensation ID sur les filiales de l'intégration fiscale | 82 | 82 | / |
| Solde au 30/06/09 | 22 193 | / | 22 193 |

Note 7 - Engagements hors bilan

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

| (en milliers d'euros) | 31/12/08 | 30/06/09 |
|--|-----------------|-----------------|
| Créances cédées non échues (effets, Dailly) | / | / |
| Cautions | 28 530 | 30 040 |
| - Garanties financières (1) | 21 989 | 21 989 |
| - Autres cautions | 6 541 | 8 051 |
| Sûretés réelles | / | / |
| - Nantissements d'actifs incorporels et corporels | / | / |
| - Nantissements de titres | / | / |
| Liés à la responsabilité d'associé dans les SCI | / | / |
| TOTAL EHB liés à l'activité courante | 28 530 | 30 040 |

(1) Il s'agit d'une caution de 21,9 millions d'euros délivrée à un établissement financier lors de la mise en place des garanties financières accordées par lui selon l'arrêté ministériel du 1er février 1996.

Note 7.2 Engagements hors bilan donnés ou reçus dans le cadre de l'endettement

| (en milliers d'euros) | 31/12/08 | 30/06/09 |
|--|---------------|---------------|
| Créances professionnelles cédées | 89 | / |
| Cautions ou lettres d'intention | 2 309 | 2 174 |
| Sûretés réelles | 1 535 | 11 787 |
| Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels | 1 535 | 11 787 |
| Gage et nantissements de titres | / | / |
| Hypothèques | / | / |
| Engagement d'emprunts reçus | 12 018 | / |
| TOTAL EHB liés à l'endettement | 15 951 | 13 960 |

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

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

Note 7.3 Engagements hors bilan liés aux investissements financiers du Groupe

Pôle Cintec

Aux termes d'un protocole de cession en date du 31 mars 2004, Séché Environnement a cédé sa participation dans le pôle Cintec. Cette vente est assortie d'un crédit-vendeur portant initialement intérêt au taux de 8% et dorénavant de 13% (hors impôt).

Le règlement du prix de cession était initialement prévu sur une durée maximale de 5 ans. Cette vente est également assortie d'une clause résolutoire en cas de non respect, par le vendeur, des conditions de règlement. Un avenant à l'échéancier sur 2007 a été signé au titre duquel une partie du remboursement (1,3 MUSD) a été repoussé in fine, début 2012. La valeur de la créance s'élève dans les comptes au 30/06/09 à 1 millions d'euros.

Garanties d'actifs et de passifs

Dans le cadre du programme de désengagement de ses activités non stratégiques (programme engagé en 2003 et poursuivi sur 2004 et 2005), le Groupe a délivré des garanties de passifs couvrant principalement les matières comptable, sociale et juridique. Au 30 juin 2009, ces garanties sont prescrites, à l'exception des garanties spécifiques couvrant des contentieux existants à la date de la cession et qui ne seront prescrites qu'à l'issue de ces contentieux. Au 30 juin 2009, toutes les sommes réclamées par les parties et entrant dans le cadre de ces garanties de passif ont été provisionnées dans les comptes du Groupe.

Note 7-4 Autres engagements hors bilan

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

- représentation de la Caisse des Dépôts au Conseil d'administration de Séché Environnement : La Caisse des dépôts dispose de la faculté de désigner plusieurs membres au Conseil d'administration de Séché Environnement en fonction de sa participation au capital de la Société ;
- gestion des participations des signataires du pacte d'actionnaires :
 - les parties se sont interdit d'acquérir directement ou indirectement des valeurs mobilières émises par la société Séché Environnement si cette acquisition engendrait pour l'un des signataires de déposer un projet d'offre publique visant les actions de Séché Environnement ;
 - à l'occasion de tout transfert de titres de Séché Environnement par Joël Séché, la société civile Amarosa et/ou leurs cessionnaires libres à un tiers, dès lors qu'ils détiendraient conjointement moins de 50,1% des droits de vote de la Société, la Caisse des dépôts disposera de la faculté de céder ses titres à ce tiers pour le même prix et dans les mêmes proportions ;
 - la Caisse des Dépôts bénéficie de la faculté de participer, à hauteur de sa quote-part dans le capital de Séché Environnement à toute émission de titre de Séché Environnement, à l'exception d'émission de valeurs mobilières dans le cadre d'une opération de croissance externe au profit d'un tiers et qui aurait pour effet de diluer l'ensemble des actionnaires dans les mêmes proportions ;
- règles des co-investissements : Aussi longtemps que la Caisse des Dépôts détiendra au moins 15% du capital de Séché Environnement, elle bénéficie d'un droit de participer en tant que co-investisseur à tout projet de croissance dont le montant dépasse un certain seuil.

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

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

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

Par ailleurs, dans le cadre du resserrement du partenariat stratégique entre la Caisse des dépôts et Séché Environnement, la Caisse des dépôts a octroyé à Séché Environnement une option d'achat portant sur 18% des titres HIME exerçable du 27 mai 2008 au 26 mai 2012 sous réserve de l'accord

des banques prêteuses de HIME. L'exercice de cette option induira une modification de la durée du pacte précitée, prolongeant celle-ci jusqu'en avril 2012.

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

Note 8 - Composition du capital social

| Catégories des titres | Nombre | Valeur nominale |
|--|------------------|-----------------|
| 1- Actions composant le capital social au début de l'exercice | 8 634 870 | 0,20€ |
| Augmentation de capital | | |
| 2- Actions composant le capital social en fin d'exercice | 8 634 870 | 0,20€ |
| <i>Dont actions à droit de vote simple</i> | <i>4 930 694</i> | |
| <i>Dont actions à droit de vote double</i> | <i>3 704 176</i> | |

Note 9 – Primes

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

| | (en millions d'euros) |
|--|-----------------------|
| Augmentation de capital du 27/11/1997 | 11 220 |
| Augmentation de capital du 19/12/1997 | 112 |
| Augmentation de capital du 01/10/2001 (rémunérant l'apport des titres Alcor) | 10 795 |
| Augmentation de capital du 05/07/2002 (rémunérant l'apport des titres Trédi) | 192 903 |
| Imputation sur la prime d'émission | (1 578) |
| Emission de 596 408 bons de souscription d'actions au profit de la Caisse des Dépôts du 12/12/06 | 10 908 |
| Exercice de bons de souscription d'actions portés par la Caisse des Dépôts le 24/04/2007 | 74 718 |
| TOTAL | 299 079 |

Note 10 – Composition des réserves consolidées

| | 31/12/2008 | Augment. | Diminut. | 30/06/2009 |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Réserve légale | 172 | | | 172 |
| Réserves réglementées | | | | |
| Report à nouveau | 68 559 | 21 812 | | 90 370 |
| Autres réserves | 3 428 | 2 609 | | 6 037 |
| Sous-total réserves sociales | 72 159 | 24 421 | | 96 580 |
| Réserves consolidées (hors écart de conversion) | (52 045) | (2 609) | 6 127 | (60 781) |
| TOTAL RESERVES (hors écart de conversion) | 20 114 | 21 812 | 6 127 | 35 799 |
| Ecart de conversion | (238) | (554) | | (792) |
| TOTAL RESERVES (y.c. écart de conversion) | 19 876 | 21 258 | 6 127 | 35 007 |

Note 11 - Informations sur les actions propres

Dans le cadre des délégations accordées par les Assemblées générales des actionnaires du 25 avril 2008 et 30 avril 2009, le Conseil d'administration a fait procéder sur 2009 à des opérations de

rachat d'actions propres. Au 30 juin 2009, le bilan de ces programmes de rachat d'actions est le suivant :

| | |
|--|-----------|
| Nombre d'actions auto détenues (1) | 65 977 |
| Pourcentage du capital auto détenu | 0,76% |
| Valeur nette comptable des titres auto détenus (€) | 3 000 080 |
| Valeur de marché des titres auto détenus au 30/06/09 (€) (2) | 2 671 409 |

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

(2) sur la base de la moyenne des cours de clôture du titre Séché Environnement sur le mois de juin 2009, soit 40,49 €

6.4.2. Notes sur le compte de résultat

Note 12 - Produits des activités ordinaires

Note 12.1 ventilation par nature

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 Réel | 30/06/09 Réel |
|--|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 185 390 | 178 168 |
| <i>Dont vente de biens</i> | 23 899 | 15 288 |
| <i>Dont prestations de services</i> | 161 491 | 162 880 |
| Autres produits de l'activité | 2 108 | 812 |
| Transfert de charges | 1 264 | 1 161 |
| PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | 188 762 | 180 142 |

Note 12.2 – ventilation du CA par typologie de déchets

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 Réel | 30/06/09 Réel |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Traitement DD | 128 417 | 124 003 |
| Traitement DND | 56 973 | 54 165 |
| TOTAL | 185 390 | 178 168 |

Note 13 – Excédent Brut d'Exploitation

Note 13.1 Composition de l'excédent brut d'exploitation

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 Réel | 30/06/09 Réel |
|--|------------------|------------------|
| PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | 188 762 | 180 142 |
| Achats consommés | (25 137) | (24 697) |
| - achats stockés | (15 028) | (16 854) |
| - achats non stockés | (10 108) | (7 843) |
| Charges externes | (61 541) | (52 842) |
| - sous-traitance | (33 936) | (29 574) |
| - charges de location | (4 376) | (3 901) |
| - Entretien et réparations | (8 558) | (7 642) |
| - Assurances | (1 921) | (1 793) |
| - Autres charges externes | (12 749) | (9 932) |
| Impôts et taxes | (14 038) | (16 463) |
| Charges au titre des avantages de personnel | (40 591) | (41 741) |
| - frais de personnel | (39 676) | (40 788) |
| - Participation et intéressement | (915) | (954) |
| - Rémunérations en actions | | |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 47 456 | 44 398 |

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

Note 14 – Résultat opérationnel Courant

Note 14.1 Composition du résultat opérationnel courant

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 | 30/06/09 |
|---|-----------------|-----------------|
| | Réel | Réel |
| EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 47 456 | 44 398 |
| Autres charges et produits opérationnels | (1 031) | (529) |
| - Autres charges opérationnels | (1 063) | (592) |
| - Autres produits opérationnels | 32 | 62 |
| Dotations nettes aux provisions | 1 927 | 1 304 |
| - dotations aux provisions | (1 577) | (1 804) |
| - reprise de provisions | 3 505 | 3 108 |
| Dotations nettes aux amortissements | (18 144) | (16 480) |
| - dotations aux amortissements | (18 144) | (16 480) |
| - Reprise d'amortissements | | |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 30 209 | 28 693 |

Note 14.2 Dotations nettes aux provisions

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 | 30/06/09 |
|---|--------------|--------------|
| | Réel | Réel |
| Dotations nettes aux provisions sur site | 32 | (57) |
| Dotations nettes sur actif circulant | (95) | 170 |
| Dotations nette autres provisions opérationnelles | 1 990 | 1 191 |
| Total | 1 927 | 1 304 |

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

Note 14.3 Dotations nettes aux amortissements

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 | 30/06/09 |
|--|-----------------|-----------------|
| | Réel | Réel |
| Dotations nettes aux immobilisations incorporelles | (287) | (380) |
| Dotations nettes aux immobilisations corporelles | (17 857) | (16 100) |
| Total | (18 144) | (16 480) |

Note 15 – Résultat opérationnel

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 | 30/06/09 |
|--|---------------|---------------|
| | Réel | Réel |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 30 209 | 28 693 |
| Réévaluation des immobilisations | | |
| Résultat sur cessions d'immobilisations | 1 195 | (68) |
| - cessions d'immobilisations incorporelles | | (32) |
| - cessions d'immobilisations corporelles | 28 | (38) |
| - cession des titres consolidés | 1 166 | 2 |
| Dépréciation d'actifs | (802) | (246) |
| - sur goodwill | | |
| - sur autres immobilisations incorporelles | | |
| - sur immobilisations corporelles | (802) | (246) |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 30 601 | 28 378 |

Note 16 – Résultat financier

Note 16.1 Décomposition du résultat financier

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 | 30/06/09 |
|---|----------------|------------|
| | Réel | Réel |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | 5 650 | 5 735 |
| Coût de l'endettement financier brut | (7 077) | (6 065) |
| Autres produits et charges financières | 218 | 941 |
| Total | (1 209) | 610 |

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

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 | 30/06/09 |
|--|----------------|----------------|
| | Réel | Réel |
| Passifs financiers au coût amorti | (7 772) | (3 431) |
| Résultat sur instruments de couverture | 695 | (2 634) |
| COÛT ENDT FINANCIER BRUT | (7 077) | (6 065) |

Le coût de l'endettement financier net évolue sous l'effet conjugué :

- de l'augmentation des produits de trésorerie et équivalents, consécutive à la participation du Groupe à l'émission d'obligations convertibles en actions de HIME porteuses d'intérêts capitalisés à 8% (avant détachement du droit de conversion) et 9,89% (après détachement) ;
- de la diminution du coût de la dette nette des effets de la couverture, du fait de l'efficacité de cette dernière.

Note 16.2 Détail des autres produits et charges financières

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 | 30/06/09 |
|--|------------|------------|
| | Réel | Réel |
| Résultat de change | (286) | 145 |
| Résultat net sur cession d'immobilisations Financières | / | 1 130 |
| Dépréciation nette sur actifs financiers | 376 | (1 091) |
| Autres produits et charges financières | 128 | 757 |
| Total | 218 | 941 |

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

Le résultat net sur cession d'immobilisations financières provient de la cession de Tredi do Brasil (filiale déconsolidée en 2008). La dépréciation nette sur actifs financiers est principalement imputable à la variation de la valeur recouvrable de la créance Cintec.

Note 17 - impôt

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 | 30/06/08 | 30/06/09 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | Réel | Retraité | Réel |
| Impôt exigible | (8 685) | (8 685) | (8 478) |
| Impôt différé | (584) | (584) | (740) |
| Total charge d'impôt | (9 269) | (9 269) | (9 218) |

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

(en milliers d'euros)

| | |
|---|----------------|
| Impôt théorique au taux en vigueur | (9 981) |
| Modification du taux d'impôt (1) | 5 |
| Différence de taux d'imposition des filiales | 197 |
| Actifs d'impôt non reconnus | (70) |
| Utilisation de pertes non activées antérieurement | 282 |
| Charges et produits définitivement non taxables | 349 |
| Charges d'impôt total | (9 218) |

(1)Le taux d'impôt hors contribution sociale sur les bénéfices s'élève à 33,33%. Après application de la contribution sociale sur les bénéfices, le taux d'imposition s'élève à 34,43 %.

Dans le cadre du Groupe d'intégration fiscale dont Séché Environnement est la mère, et qui regroupe l'ensemble des sociétés françaises détenues directement ou indirectement à plus de 95% par Séché Environnement, a été réalisée une économie d'impôt de 0,6 million d'euros.

6.4.3. Gestion des risques financiers

Note 18 – Exposition au risque de crédit

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

Ce risque provient essentiellement des créances clients et des actifs financiers hybrides (obligations convertibles en titres HIME).

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

La valeur comptable des actifs financiers (dérivés hors part dans les entreprises associées ou non dérivés) représente l'exposition maximale au risque de crédit. A la date de clôture l'exposition maximale au risque de crédit est la suivante :

| (en milliers d'euros) | 30/06/09 | | | | TOTAL |
|---|--|-------------------|--|---|----------------|
| | Actifs financiers disponibles à la vente | Prêts et créances | Actifs financiers à la JV par le biais du CR | Trésorerie et équivalents de trésorerie | |
| Actifs financiers non courants | 2 705 | 2 022 | | | 4 727 |
| Autres actifs non courants | | 440 | | | 440 |
| Créances clients et autres débiteurs | | 107 885 | | | 107 885 |
| Actifs financiers courants | | 88 | | | 88 |
| Autres actifs courants | | 14 816 | | | 14 816 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | | | 12 166 | 12 166 |
| Actifs financiers non dérivés | 2 705 | 125 251 | | 12 166 | 140 122 |
| Instrument de couverture | / | | | | / |
| Option d'achat | 0 | | | | 0 |
| Obligations convertibles | 130 718 | | | | 130 718 |
| Actifs financiers dérivés | 130 718 | | | | 130 718 |
| TOTAL | 133 423 | 125 251 | | 12 166 | 270 840 |

Les produits, charges, profits ou pertes de valeur, constatés sur l'exercice dans les états financiers au titre de ces actifs financiers correspondent quasi exclusivement aux produits d'intérêts sur obligations convertibles pour 5,7 millions d'euros. Une perte de 0,2 million d'euros a été comptabilisée directement en capitaux propres.

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

| (en milliers d'euros) | 30/06/09 | | | | |
|--------------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | Valeur nette | Dont non échu | Dont échu | | |
| | | | 0-6 mois | 6 mois-1 an | Plus d'un an |
| Actifs financiers non courants | 2 022 | 2 022 | | | |
| Autres actifs non courants | 440 | 440 | | | |
| Créances clients et autres débiteurs | 107 885 | 63 467 | 41 802 | 1 328 | 1 287 |
| Actifs financiers courants | 88 | 88 | | | |
| Autres actifs courants | 14 816 | 14 420 | 387 | 5 | 5 |
| TOTAL | 125 250 | 80 436 | 42 190 | 1 333 | 1 292 |

Le Groupe estime n'être exposé à aucun risque significatif en termes de concentration de crédit.

Note 19 – Exposition au risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance.

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

Au 30 juin 2009, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

| (en milliers d'euros) | Valeur comptable | Flux de tréso contractuel | - 1 an | De 1 à 5 ans | + de 5 ans |
|---|------------------|---------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Dettes auprès des établissements de crédit | 242 057 | 252 741 | 23 881 | 221 625 | 7 235 |
| Dettes de crédit bail | 26 648 | 30 020 | 5 265 | 19 891 | 4 864 |
| Autres dettes financières | 1 111 | 1 111 | 16 | 944 | 150 |
| Concours bancaires courants | 7 769 | 7 769 | 7 769 | | |
| Dettes fournisseurs et autres créditeurs (yc dettes IS) | 108 584 | 108 675 | 108 323 | 352 | |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVES | 386 169 | 399 316 | 145 254 | 242 812 | 12 249 |
| Instruments de couverture | 7 377 | 7 377 | 1 537 | 5 785 | 55 |
| TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVES | 7 377 | 7 377 | 1 537 | 5 785 | 55 |

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

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

Les ratios à respecter sont les suivants :

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

Etant entendu que, sur une base consolidée :

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

Au 30 juin 2009, le Groupe présente un gearing bancaire de 0,76 et un debt to earning bancaire de 2,70. Il respecte l'ensemble de ces ratios.

Note 20 – Exposition au risque de taux d'intérêt

La dette corporate portée par Séché Environnement, avant toute mesure de couverture, est à taux variable. Une variation instantanée à la hausse de 1% des taux d'intérêt aurait un impact négatif hors couverture de 1,2 millions d'euros sur les charges financières du second semestre 2009. Compte tenu du niveau des taux actuels, une variation à la baisse n'a pas été calculée.

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 hausse de 0,5% des taux d'intérêts induirait un impact positif sur les capitaux propres du Groupe de 1,4 millions d'euros. Une variation à la baisse de 0,5% aurait un impact négatif sur les capitaux propres de – 1,5 millions d'euros.

Note 21 – Exposition au risque de change

Le risque de change auquel le Groupe est exposé provient :

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

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

| (en milliers d'euros) | 30/06/08 | 30/06/08 | 30/06/09 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|------------|
| | Réel | Retraité | Réel |
| Résultat de change zone Europe | 349 | 349 | (24) |
| Résultat de change zone Amériques | (635) | (635) | 169 |
| Résultat de change zone Asie | | | |
| TOTAL | (286) | (286) | 145 |

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

6.4.4. Co-entreprises – Intégration proportionnelle.

| (en milliers d'euros) | SOGAD |
|------------------------------------|-------|
| - % détenus | 50% |
| - QP actifs courants | 690 |
| - QP actifs non courants | 1 472 |
| - QP passifs courants | 2 957 |
| - QP passifs non courants | 552 |
| - QP Chiffre d'affaires | 324 |
| - QP Excédent Brut d'Exploitation | 195 |
| - QP Résultat Opérationnel Courant | 195 |
| - QP Résultat Opérationnel | 195 |

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

6.4.5. Résultats par action.

Le résultat net par action présenté en pied de compte de résultat correspond au rapport entre d'une part le résultat net et d'autre part le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital social de la Société mère en circulation au cours de l'exercice, soit 8 634 870 actions.

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

6.4.6. Dividendes.

Sur l'exercice 2009, Séché Environnement a procédé à la distribution de dividendes pour un montant de 11 225 331 €euros, représentant un dividende par action de 1,3 €euro sans distinction du type d'action. Il est rappelé que les dividendes portant sur les actions propres, soit 83 579 €ont été comptabilisés en report à nouveau.

6.4.7. Transactions avec des parties liées.

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

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

6.4.8. Rémunération des dirigeants.

Les rémunérations des membres du Comité de direction et des administrateurs se décomposent de la façon suivante :

| (en Keuros) | 30/06/08 | 30/06/09 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Avantages à court terme | 745 | 952 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | | |
| Paievements sur base d'actions | | |
| Total | 745 | 952 |

6.4.9. Evènements postérieurs à la clôture.

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

Il est toutefois précisé que dans le cadre du transfert (en date du 15 juillet 2009) de la participation de la Caisse des dépôts dans Séché Environnement à la société anonyme Fonds Stratégique d'Investissement (société détenue à 51% par la Caisse des dépôts), la Société anonyme Fonds Stratégique d'Investissement a repris l'ensemble des engagements de la Caisse des dépôts (adhésion au pacte d'actionnaire, option d'achat de 18% des titres HIME).

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

SECHE ENVIRONNEMENT S.A.

Siège social : Les Hêtres - BP 20 - 53811 CHANGE
Capital social : €. 1 726 974

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 01 janvier 2009 au 30 juin 2009

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 résumés de la société Sèche Environnement, relatifs à la période du 01 janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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 résumés 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

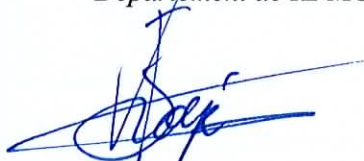
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes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

Rennes, le 21 août 2009

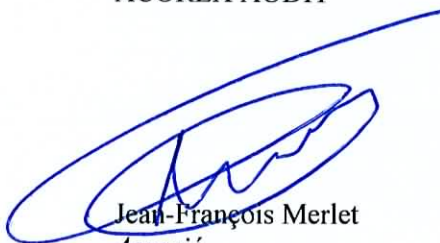
Laval, le 21 août 2009

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

ACOREX AUDIT



Vincent Broyé
Associé



Jean-François Merlet
Associé