

2016

Séché Environnement



Rapport financier semestriel au 30 juin 2016

Séché Environnement
SA au capital de 1 571 546,90 euros
306 917 535 RCS Laval
Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex

 **Séché**
environnement
Séché global solutions

Sommaire



Attestation du responsable du rapport financier semestriel

1



Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2016

3

2.1 Faits significatifs de la période

4

2.2 Synthèse des résultats du 1^{er} semestre 2016

5

2.3 Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2016

7

2.4 Tableau de flux de trésorerie consolidé

8

2.5 Principales transactions avec les parties liées

9

2.6 Perspectives

10

2.7 Actionnariat

11



États financiers consolidés au 30 juin 2016

13

3.1 Bilan consolidé

14

3.2 Compte de résultat consolidé

15

3.3 État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

16

3.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés

18

3.5 Tableau de flux de trésorerie consolidé

20

3.6 Annexes aux comptes consolidés semestriels 30/06/2016

21



Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016

40

1 Attestation du responsable du rapport financier semestriel





Attestation du responsable du rapport financier semestriel



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

Le président du Conseil d’administration,

Joël Séché

Changé,

le 13 septembre 2016

2 Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2016



2.1 Faits significatifs de la période	4
2.2 Synthèse des résultats du 1 ^{er} semestre 2016	5
2.3 Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2016	7
2.4 Tableau de flux de trésorerie consolidé	8
2.5 Principales transactions avec les parties liées	9
2.6 Perspectives	10
2.7 Actionnariat	11



2.1 Faits significatifs de la période

Au cours du 1^{er} semestre 2016, Sécédé Environnement a poursuivi son développement sur les marchés de valorisation et de traitement de déchets, en réalisant une croissance sensible sur ses principaux métiers et en confirmant sa politique d'acquisitions sur des marchés de niches à fort potentiel et à forte expertise.

Ainsi, le Groupe a renforcé sa position sur les marchés français et européens de la gestion du risque radioactif par l'acquisition, le 1^{er} mars 2016, de la société HPS Nuclear Services. Spécialiste de la radioprotection (calculs d'atténuation et blindage liés aux problématiques de rayonnements), HPS Nuclear Services conçoit, produit et installe des protections biologiques adaptées aux structures et équipements sur les sites nucléaires. À travers son bureau d'études, (conception-réalisation, modélisation, tenue aux séismes...) et son usine de production et de fusion, HPS Nuclear Services intervient, pour une clientèle des secteurs de l'énergie ou de l'industrie, dans les domaines de la maintenance et de la logistique nucléaire, des protections biologiques, de la décontamination, du démantèlement, du traitement des déchets, du désamiantage et de la formation nucléaire. L'entreprise se développe ainsi sur un marché de niche à forte valeur ajoutée et à fort potentiel, car incontournable pour tous les acteurs du nucléaire. HPS Nuclear Services dispose de nombreuses certifications telles que AREVA Domaines 3 et 4, CEA Domaines D3-1/D3-2/D4.2-E, EDF, ou encore Confidentiel Défense Certificat n° 9002487, qui complètent celles déjà obtenues par Sécédé Énergies pour intervenir en milieu à rayonnement ionisé. Au 1^{er} juillet 2016, HPS Nuclear Services a absorbé Sécédé Énergies avec effet rétroactif au 1^{er} mars 2016.

En termes d'activité, le 1^{er} semestre 2016 est caractérisé pour Sécédé Environnement par une croissance organique sensible, portée par la bonne tenue de la plupart de ses marchés, notamment industriels, et renforcée par la contribution des croissances externes réalisées courant 2015 ainsi que, dans une moindre mesure, par celle d'HPS Nuclear Services.

Les marchés de Sécédé Environnement ont confirmé leur bonne orientation sur la période. En effet, les marchés industriels ont été soutenus par des effets volume résultant d'un meilleur niveau de production industrielle en France, tandis que les marchés avec les collectivités ont confirmé leur résilience tout en offrant des opportunités de prises de marchés.

Les marchés de valorisation et de traitement (stockage et incinération) se sont révélés particulièrement porteurs, notamment au sein de la filière déchets dangereux (DD).

Les marchés de services (offres globales aux industriels, métiers de dépollution/décontamination...) ont également contribué à la croissance, plus particulièrement au sein de la filière DD. Sur les marchés de valorisation, le démarrage des activités de régénération du brome au sein de la filière DD, a confirmé l'intérêt des industriels pour cette offre innovante et conforte les attentes du Groupe à moyen terme sur ce marché prometteur. La filière DND a bénéficié de l'optimisation de ses outils de valorisation énergétique dans l'incinération, tandis que la montée en puissance du nouveau centre de tri de Changé, inauguré en février et offrant des performances sensiblement accrues par rapport à la précédente installation, renforce progressivement la présence du Groupe dans ces métiers.

Dans ce contexte favorable, le chiffre d'affaires contributif de Sécédé Environnement s'établit en hausse sensible de + 4,9% au 30 juin 2016, à 222,4 millions d'euros. Le chiffre d'affaires contributif de la période intègre la contribution sur 6 mois des acquisitions réalisées au 2nd semestre 2015 dans les métiers de DASRI, celle d'HPS Nuclear Services à compter du 1^{er} mars 2016. À noter que sur la période, la croissance du chiffre d'affaires subit un écart de change négatif de 0,5 million d'euros. Hors effet de périmètre (+ 3,1 millions d'euros) et change, la croissance organique du chiffre d'affaires contributif ressort à + 3,7%.

Dans ce bon contexte d'activité, le Groupe extériorise une performance opérationnelle de qualité, même si elle supporte la contribution négative des récentes acquisitions encore en phase d'intégration. En effet, hors effet de périmètre, le Groupe améliore, sur la période, les taux de rentabilité réalisés au 1^{er} semestre 2015.

Parallèlement, la situation financière confirme sa solidité :

- la marge brute d'autofinancement progresse (31,7 millions d'euros vs. 28,2 millions d'euros) en lien avec l'amélioration de l'EBE et couvre les investissements industriels, en hausse de 26,4% à 24,9 millions d'euros au 30 juin 2016 ;
- la dette financière nette (DFN) s'établit à 273,0 millions d'euros au 30 juin 2016 (vs. 242,9 millions d'euros un an plus tôt) et les ratios bilanciers sont maîtrisés par rapport au 30 juin 2015 avec un gearing (DFN/FP) de 1,1x et un levier (DFN/EBE) à 2,9x.

1 : Chiffre d'affaires contributif : chiffre d'affaires publié net, 1) du chiffre d'affaires IFRIC 12 (investissements réalisés sur les actifs concédés et comptabilisés en chiffre d'affaires selon la norme IFRIC 12) et 2) des indemnités et compensations perçues par Sénerval, nettes de l'économie de charges variables, pour couvrir les coûts engagés pour maintenir la continuité du service public pendant la durée des travaux de désamiantage.

2.2 Synthèse des résultats du 1^{er} semestre 2016

2.2.1 Synthèse

Préambule : les pourcentages sont calculés sur le CA contributif.

	Groupe		Dont France		Dont international	
	30/06/15	30/06/16	30/06/15	30/06/16	30/06/15	30/06/16
CHIFFRE D'AFFAIRES	223,2	230,0	210,8	218,9	12,4	11,2
<i>Dont CA contributif</i>	212,0	222,4	199,6	211,2	12,4	11,2
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	34,0	38,4	32,8	37,3	1,2	1,1
%	16,0%	17,3%	16,4%	17,7%	9,7%	10,2%
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	12,2	11,4	11,2	10,5	0,9	0,8
%	5,7%	5,1%	5,6%	4,8%	7,4%	7,4%
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	12,4	10,5	11,5	9,7	0,9	0,8
%	5,9%	4,7%	5,8%	4,6%	7,3%	6,8%
RÉSULTAT FINANCIER	(6,9)	(5,6)				
%	3,2%	2,5%				
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	4,2	2,7				
%	2,0%	1,2%				
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,4)	(0,2)				
Résultat net des activités poursuivies	3,8	2,6				
Résultat des activités abandonnées	(0,2)	(0,2)				
Intérêts minoritaires	NS	NS				
RÉSULTAT NET (PDG)	3,6	2,4				
%	1,7%	1,1%				



2.2.2 L'activité

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 230,0 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 223,2 millions d'euros au 30 juin 2015. Le Groupe affiche une croissance de son activité sur le 1^{er} semestre 2016 de + 3,1%.

Il intègre sur la période un CA IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés pour 1,4 million d'euros (versus 3,0 millions d'euros un an auparavant). Le chiffre d'affaires consolidé, hors CA IFRIC 12, s'affiche, dès lors, à 228,6 millions d'euros, en croissance de + 3,8% par rapport à 2015.

2.2.2.1 Les filières

en M€	30/06/15	Variation %	30/06/16
Activités			
Déchets dangereux	128,3	+ 8,8%	139,6
Déchets non dangereux (hors IFRIC 12)	91,9	- 3,2%	89,0
CA HORS IFRIC 12	220,2	+ 3,8%	228,6
CA IFRIC 12	3,0	- 51,1%	1,4
CA CONSOLIDÉ	223,2	+ 3,1%	230,0
<i>Dont international</i>	12,4	- 10,3%	11,2
<i>Dont énergie</i>	14,4	+ 16,4%	16,7



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

- + 11,3 millions d'euros (+ 8,8% en données brutes et + 6,8% à périmètre et change constants) : sur la filière déchets dangereux, qui bénéficie de la bonne tenue des activités de traitement (stockage et incinération) ainsi que du rattrapage annoncé dans les métiers de services (chantiers de dépollution). La filière enregistre, à hauteur de + 3,1 millions d'euros, la contribution des activités acquises au 2nd semestre 2015 dans les métiers de DASRI (+ 2,4 millions d'euros) et en début d'année, dans les marchés des déchets radioactifs (HPS Nuclear Services à hauteur de 0,7 million d'euros). À noter que la croissance de la filière a été pénalisée sur la période par un effet de change négatif de 0,5 million d'euros ;
- - 2,9 millions d'euros (- 3,2%) sur la filière déchets non dangereux. Ce recul reflète essentiellement la diminution des indemnités perçues par Strasbourg-Sénéral (6,2 millions d'euros vs. 8,2 millions d'euros il y a un an). Hors indemnités, le CA contributif de la filière enregistre un léger recul de - 0,9 million d'euros imputable à des effets d'opportunité dans les métiers de dépollution (marchés "spot" ayant conduit à une base élevée au 1^{er} semestre 2015) alors que les activités de traitement (stockage et incinération) ont confirmé leur résilience sur la période.

2.2.3 Excédent brut d'exploitation (EBE)

Sur le 1^{er} semestre 2015, le Groupe affichait un EBE de 34,0 millions d'euros, soit 16,0% du CA contributif. Sur le 1^{er} semestre 2016, l'EBE s'établit à 38,4 millions d'euros, soit 17,3% du CA contributif, et affiche une amélioration de + 4,4 millions d'euros. Cette évolution résulte :

- de l'évolution de la marge en lien avec la croissance organique : + 1,2 million d'euros ;
- de l'évolution des frais de structure : +1,4 million d'euros ;
- de l'effet de l'affinage des dépenses de 2nde catégorie : + 2,9 millions d'euros ;
- de l'effet EBE des sociétés récemment entrées dans le périmètre du Groupe : - 1,1 million d'euros.

L'évolution des frais de structure intègre tout à la fois les effets des actions internes que ceux plus exogènes de la réforme de la formation continue.

2.2.4 Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel

Le Groupe réalise un résultat opérationnel courant (ROC) de 11,4 millions d'euros (5,0% du chiffre d'affaires contributif) contre 12,2 millions d'euros au 30 juin 2015 (5,5% du chiffre

d'affaires). Il s'affiche en recul de - 0,7 million d'euros qui s'explique principalement par l'évolution des dotations aux amortissements (- 4,8 millions d'euros) en lien avec :

- l'effet, encore marqué sur le 1^{er} semestre, de l'amortissement des dépenses de 2nde catégorie (2,5 millions d'euros) ;
- l'augmentation des amortissements des alvéoles de stockage (1,6 million d'euros) ;
- la mise en amortissement du nouveau centre de tri du site de Changé.

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 10,5 millions d'euros (4,6% du chiffre d'affaires contributif) au 30 juin 2016, vs. 12,4 millions d'euros (5,7% du chiffre d'affaires) au 30 juin 2015, soit un repli de 1,9 million d'euros : à l'évolution du résultat opérationnel courant s'ajoute l'effet des dépenses non courantes liées d'une part aux projets de regroupement d'entreprises et d'autre part à la gestion de la problématique contractuelle liée à la situation "amiante" de l'outil de Strasbourg-Sénéral.

2.2.5 Résultat financier

Le résultat financier du groupe Séché Environnement ressort au 30 juin 2016 à - 5,6 millions d'euros, contre - 6,9 millions d'euros au 30 juin 2015, soit une amélioration de + 1,3 million d'euros qui s'explique principalement par l'effet des refinancements opérés en 2015 au titre duquel le Groupe a supporté l'amortissement anticipé des frais d'émission des lignes initiales pour 1,2 million d'euros sur le 1^{er} semestre de cette même année.

Hors cet effet ponctuel et non cash des refinancements, le résultat financier s'améliore de + 0,1 million d'euros, l'effet de la baisse du taux annualisé de la dette nette (qui s'établit à 3,35% sur 2016 contre 4,40% un an plus tôt), se compensant avec l'effet de l'augmentation de dette moyenne sur la période.

2.2.6 Résultat des sociétés intégrées (RSI)

Le résultat des sociétés intégrées ressort à 2,8 millions d'euros au 30 juin 2016, affichant par rapport au RSI dégagé au 30 juin 2015 (4,2 millions d'euros) une variation de - 1,4 million d'euros. Cette évolution résulte directement de l'évolution :

- de la rentabilité opérationnelle : - 1,9 million d'euros ;
- du résultat financier : + 1,3 million d'euros ;
- de la charge d'impôt : - 0,8 million d'euros.

2.2.7 Quote-part dans le résultat des entreprises associées

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

Il s'élève à - 0,2 million d'euros au 1^{er} semestre 2016, contre - 0,4 million d'euros sur la même période de 2015.

2.2.8 Résultat net consolidé (pdG) du groupe Séché Environnement

Consécutivement à l'évolution du RSI d'une part, et du résultat des entreprises associées d'autre part, le groupe Séché Environnement réalise sur le 1^{er} semestre 2016 un résultat net (pdG) positif de 2,4 millions d'euros (1,1% du chiffre d'affaires) vs. 3,6 millions d'euros (1,6% du chiffre d'affaires) sur la même période de 2015.

2.3 Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2016

en M€		31/12/15 réel	30/06/16 réel
Extrait du bilan consolidé			
Actifs non courants		556	561
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)		177	180
Trésorerie et équivalents de trésorerie		31	17
Actifs destinés à la vente		NS	NS
TOTAL ACTIF		764	759
Fonds propres (y c intérêts minoritaires)		244	238
Passifs non courants		310	307
Passifs courants		210	213
Passifs destinés à la vente		NS	NS
TOTAL PASSIF		764	759

2.3.1 Actifs non courants

Les actifs non courants sont composés de l'actif immobilisé (incorporel incluant les écarts d'acquisition, corporel et financier), des impôts différés actifs et des créances dont l'échéance excède 1 an.

Les actifs non courants augmentent de 5 millions d'euros sur le semestre, à 561 millions d'euros (vs. 556 millions d'euros au 31 décembre 2015). Cette variation est principalement le fait de l'évolution, à hauteur de :

- + 2,2 millions d'euros des écarts d'acquisition, consécutive aux opérations de croissance externe en 2016 et 2015 ;

- + 4,4 millions d'euros, des investissements industriels de la période (+ 24,9 millions d'euros), net des amortissements pratiqués (- 20,5 millions d'euros) ;
- - 1,0 million d'euros des impôts différés actifs.

2.3.2 Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)

Les actifs courants s'élèvent à 180 millions d'euros, en augmentation de + 3,0 millions d'euros sur le semestre en lien avec le développement de l'activité.

2.3.3 Capitaux propres

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

en M€		Groupe	Minoritaires
FONDS PROPRES AU 31/12/15		244,0	(0,3)
Distribution de dividendes		(7,4)	NS
Résultat		+ 2,4	NS
Écart de conversion		(0,2)	-
Instruments de couverture		(0,3)	-
Actions propres		NS	-
Écarts actuariels		(0,3)	-
Autres variations		(0,2)	0,3
FONDS PROPRES AU 30/06/16		238,1	NS



2.3.5 Passifs courants et non courants

	31/12/15			30/06/16		
	NC	C	T	NC	C	T
Dettes financières	292,1	28,9	321,0	288,4	32,5	320,9
Instruments de couverture	0,4	0,1	0,5	0,9	0,1	1,0
Provisions	13,2	1,8	15,0	14,6	1,5	16,1
Autres passifs	4,1	176,4	180,5	3,2	178,6	181,8
Impôt exigible	-	2,4	2,4	-	0,3	0,3
TOTAL	309,8	209,6	519,4	307,1	213,0	520,1

NC : non courant - C : courant - T : total

Les passifs courants et non courants restent pratiquement stables sur la période (+ 0,7 million d'euros), l'ensemble des postes le composant restant également stable.

L'endettement financier net du groupe Sèche Environnement diminue légèrement sur la période et se décompose comme suit :

	31/12/15	30/06/16
Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours)	230,2	229,0
Dettes sans recours auprès des établissements de crédit	30,9	30,1
Dettes obligataires	49,1	49,2
Dettes de crédit-bail	10,0	9,5
Dettes financières diverses	0,3	1,1
Concours bancaires courants	0,2	1,9
Participation	0,3	-
TOTAL DETTES FINANCIÈRES (courantes et non courantes)	321,0	320,9
Trésorerie active	(30,6)	(16,6)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	290,4	304,2
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>(1,7)</i>	<i>15,8</i>
<i>Dont à plus d'un an</i>	<i>292,1</i>	<i>288,4</i>

2.4 Tableau de flux de trésorerie consolidé

	31/12/15	30/06/15	30/06/16
Flux de trésorerie générés par l'activité	41,1	23,0	24,2
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(49,3)	(13,0)	(24,5)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	0,3	(4,0)	(15,2)
VARIATION DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(7,9)	6,0	(15,6)
Variation de trésorerie des activités abandonnées	NS	NS	NS
VARIATION DE TRÉSORERIE	(7,9)	6,0	(15,6)

Sur le 1^{er} semestre 2016, le groupe Sèche Environnement affiche un flux net de trésorerie négatif de - 15,6 millions d'euros (vs. + 6,0 millions d'euros sur la même période de 2015).

Flux de l'activité opérationnelle

Les flux dégagés par l'activité opérationnelle s'élèvent à + 24,2 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016. Ils concernent :

- les flux de marge brute d'autofinancement (avant impôt et frais financiers) (+ 31,7 millions d'euros) ;
- la variation du BFR (- 2,9 millions d'euros) ;
- le décaissement lié à l'impôt sur les sociétés (- 4,6 millions d'euros), du fait du paiement des premiers acomptes sur le 1^{er} semestre.

La variation des flux de l'activité opérationnelle entre le 1^{er} semestre 2015 et le premier semestre 2016 (+ 1,2 million d'euros) s'explique principalement :

- par l'augmentation de la variation du BFR (+ 0,9 million d'euros), la dégradation ponctuelle sur la période du BFR

lié à la DSP de Strasbourg-Sénerval (du fait d'une signature tardive de l'avenant 6 au contrat) étant en partie compensée par l'amélioration du BFR des activités hors DSP ;

- par l'amélioration de la marge brute d'autofinancement (+ 3,4 millions d'euros) ;
- par l'augmentation des décaissements liés à l'impôt (- 3,1 millions d'euros), consécutivement à l'application de la méthode des acomptes.

Flux des opérations d'investissement

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 22,0 millions d'euros et concernent presque exclusivement des investissements industriels.

en M€

	30/06/14 retraité	30/06/15	30/06/16
Investissements industriels	(20,3)	(19,7)	(24,9)
Investissements financiers	(0,6)	(0,7)	(0,5)
INVESTISSEMENTS COMPTABILISÉS	(20,9)	(20,3)	(25,4)
Investissements industriels	(23,8)	(12,8)	(22,0)
Investissements financiers ¹	(0,5)	(0,1)	(2,5)
INVESTISSEMENTS DÉCAISSÉS NETS	(24,3)	(13,0)	(24,5)

1 : Les décaissements liés aux investissements financiers incluent le décaissement lié à l'acquisition de la Société HPS.

Les investissements industriels comptabilisés s'élèvent à 24,9 millions d'euros sur le premier semestre 2016, incluant 1,5 million d'investissements concessifs. Les investissements propres s'affichent donc à hauteur de 23,4 millions d'euros, dont 54% d'investissements récurrents.

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

Les investissements de développement (8,8 millions d'euros) concernent principalement les outils de valorisation (énergie et matière) ainsi que les outils de plate-forme (nouvelles capacités).

Flux des opérations de financement

Les flux des opérations de financement se soldent par un décaissement net de - 15,2 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016 correspondant principalement :

- à de nouveaux financements spécifiques adossés à des investissements industriels pour + 11,3 millions d'euros ;
- au remboursement des dettes de crédit-bail conformément aux échéanciers (- 1,2 million d'euros) et aux autres financements (- 13,8 millions d'euros) ;
- à la part des intérêts sur la dette décaissés sur le premier semestre (- 4,1 millions d'euros) ;
- au versement des dividendes au titre du résultat 2015 (- 7,4 millions d'euros).

2.5 Principales transactions avec les parties liées

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



2.6 Perspectives

2.6.1 Risques et incertitudes

L'appréciation du groupe Sécché Environnement sur les principaux risques et incertitudes pesant sur ses activités n'a pas changé par rapport à celle détaillée page 33 à 41 du document de référence 2015 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D. 16-0185.

2.6.2 Perspectives

Sécché Environnement se positionne sur les marchés à forte valeur ajoutée de la valorisation et du traitement de déchets, au sein desquels il est, en France, le spécialiste reconnu notamment pour les déchets les plus complexes. Ces marchés sont soutenus par des réglementations porteuses qui imposent aux producteurs de déchets, industriels et collectivités, des obligations contraignantes en matière de valorisation et de traitement de déchets.

Sécché Environnement bénéficie à la fois de marchés résilients et d'opportunités de développement et poursuit une stratégie de croissance autour de 4 axes majeurs : les traitements spécialisés sur les déchets les plus complexes, les valorisations de ressources rares (métiers de l'économie circulaire), les services aux industriels et aux collectivités, et le développement à l'international.

La mise en oeuvre de cette stratégie s'appuie sur des investissements industriels ciblés, complétés, le cas échéant, par des croissances externes pour adapter son offre en anticipation des évolutions réglementaires et des besoins de ses clients.

Sécché Environnement confirme pour 2016 son plan d'investissements de l'ordre de 50 millions d'euros, qui portera principalement sur le développement de ses capacités dans les métiers de valorisation et sur l'amélioration de sa productivité (optimisation des process industriels et des systèmes d'information).

Sur l'exercice 2016, le Groupe réaffirme son objectif de légère croissance de son chiffre d'affaires contributif à périmètre constant. Le niveau d'activité du 2nd semestre 2016 devrait rester proche de celui du 1^{er} semestre mais se comparera à la base forte du 2nd semestre 2015.

Sécché Environnement confirme pour 2016 le maintien, par rapport à 2015, de la rentabilité opérationnelle courante (ROC/CA contributif), à périmètre constant et retraitée des éléments ponctuels qui avaient porté le ROC à un niveau élevé en 2015. Rappelons qu'en 2015, le ROC avait bénéficié d'effets ponctuels favorables liés à la comptabilisation des

GER à hauteur de + 3,1 millions d'euros et à l'absence d'amortissement du centre de tri de Changé pour + 1,0 million d'euros. Par ailleurs, l'effet de périmètre devrait contribuer négativement à hauteur de - 2,0 million d'euros au ROC 2016.

Sécché Environnement est confiant sur sa capacité à améliorer, à terme, la contribution du nouveau périmètre d'activités aux résultats consolidés :

- dans les métiers de DASRI, l'action commerciale engagée a permis d'engranger des contrats significatifs qui doivent permettre d'atteindre l'équilibre opérationnel en 2017.
- dans les métiers de services au nucléaire, Sécché Environnement a pris position sur un marché d'avenir, à fort potentiel de valeur ajoutée mais lié aux évolutions d'un marché de la maintenance nucléaire actuellement moins dynamique. Sécché Énergies s'attachera à redéployer son activité commerciale pour restaurer son équilibre opérationnel à terme.

2.7 Actionnariat

Situation au 30 juin 2016	Nombre d'actions	%	Droits de vote ³	%
Joël Séché	402 400	5,12%	804 800	9,49%
Groupe Séché (ex société civile Amarosa) ¹	3 468 971	44,15%	3 585 007	42,26%
SOUS-TOTAL GROUPE FAMILIAL JOËL SÉCHÉ	3 871 371	49,27%	4 389 807	51,74%
Groupe CDC	777 139	9,89%	777 139	9,16%
Actions propres ²	56 813	0,72%	56 813	0,67%
Actionnariat salarié	39 790	0,51%	71 090	0,84%
Public	3 112 619	39,61%	3 189 008	37,59%
TOTAL	7 857 732	100,00%	8 483 857	100,00%

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

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

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

Le 23 mars 2016, Groupe Séché a acquis dans le cadre d'une cession de bloc de gré à gré hors marché 25 100 actions de Séché Environnement représentant 0,3% du capital. En conséquence, Séché Environnement a été informé le même jour des franchissements de seuil suivants :

- la société Groupe Séché a franchi à la hausse le 23 mars 2016 les seuils statutaires de 27% du capital social et de 23% des droits de vote de Séché Environnement et détient individuellement, sur cette base et à cette date, 27,48% du capital social et 23,31% des droits de vote de Séché Environnement ;
- les membres du sous-concert constitué de la société Groupe Séché et de Joël Séché ont franchi à la hausse le 23 mars 2016 les seuils statutaires de 49% du capital social et 58% des droits de vote de Séché Environnement et détiennent de concert, sur cette base et à cette date, 49,14% du capital social et 58,20% des droits de vote de Séché Environnement, étant précisé que les franchissements de seuils de Groupe Séché ne modifient pas la part du capital social et des droits de vote détenue individuellement par Joël Séché soit, à cette date, 21,67% du capital social et 34,89% des droits de vote de Séché Environnement ;

Le 9 juin 2016, Joël Séché a procédé à un apport de 1 300 000 actions Séché Environnement au profit de la société Groupe Séché. Consécutivement à cette opération :

- Joël Séché déclare avoir franchi directement en baisse le seuil des 1/3, 20%, 15% et 10% du capital et des droits de vote de la Société et détenir directement 402 400 actions Séché Environnement représentant 804 800 droits de vote, soit 5,12% du capital et 9,49% des droits de vote de la Société ;

- la société Groupe Séché a déclaré avoir franchi individuellement en hausse les seuils de 25% des droits de vote et 30% et 1/3 du capital et des droits de vote de la société Séché Environnement et détenir individuellement 3 459 976 actions représentant 3 576 012 droits de vote soit 44,03% du capital et 42,17% des droits de vote de la Société.

Le 1^{er} juillet 2016, la société de droit américain International Value Advisers LLC agissant pour le compte de clients et de fonds dont elle assure la gestion a déclaré avoir franchi à la hausse le seuil des 5% des droits de vote de Séché Environnement et détenir à cette date 442 877 actions représentant autant de droits de vote, soit 5,64% du capital et 5,22% des droits de vote de la Société.

Le Conseil d'Administration





Rapport d'activité

semestriel consolidé au 30 juin 2016



3 États financiers consolidés au 30 juin 2016



3.1 Bilan consolidé	14
3.2 Compte de résultat consolidé	15
3.3 État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	16
3.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés	18
3.5 Tableau de flux de trésorerie consolidé	20
3.6 Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016	21



3.1 Bilan consolidé

en K€	31/12/14 retraité	31/12/15	30/06/16	Note
Goodwill	227 604	231 457	233 686	1
Actif incorporel du domaine concédé	44 720	48 637	48 697	1
Autres immobilisations incorporelles	11 454	12 021	12 825	1
Immobilisations corporelles	163 811	174 011	177 608	1
Participations dans les entreprises associées	847	3 135	3 045	2
Actifs financiers non courants	8 681	8 601	8 417	3
Instruments de couverture - actifs non courants	-	-	-	3
Autres actifs non courants	3 067	37 972	37 544	3
Créance d'IS non courante	-	-	-	
Impôts différés actifs	43 964	40 067	39 032	
ACTIFS NON COURANTS	504 148	555 902	560 853	
Stocks	11 389	11 339	11 600	3
Clients et autres débiteurs	139 127	140 341	143 916	3
Créances d'IS	411	963	1 843	3
Actifs financiers courants	1 038	868	983	3
Instruments de couverture - actifs courants	-	3	-	3
Autres actifs courants	28 751	23 201	22 476	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 756	30 640	16 632	3.1.4
ACTIFS COURANTS	219 472	207 356	197 449	
Actifs destinés à être cédés	351	352	361	3
TOTAL ACTIFS	723 971	763 610	758 663	
Capital	1 727	1 572	1 572	6.1
Prime d'émission	121 486	90 805	74 061	6.2
Réserves	125 674	134 816	160 011	6.3
Résultat (part du Groupe)	9 767	16 822	2 437	
Capitaux propres (part du Groupe)	258 654	244 014	238 082	
Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	131	(288)	(26)	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	258 785	243 726	238 056	
Autres fonds propres	131	146	146	
Dettes financières non courantes	241 824	292 138	288 408	3.2.1
Instruments de couverture - passifs non courants	547	436	944	3.2.2
Avantages du personnel	2 327	3 804	4 640	4
Impôt différé passif	-	-	-	
Autres provisions non courantes	8 545	9 300	10 001	4
Autres passifs non courants	4 938	4 093	3 200	3
PASSIFS NON COURANTS	258 181	309 771	307 193	
Dettes financières courantes	29 829	28 939	32 471	3.2.1
Instruments de couverture - passifs courants	596	144	74	3.2.2
Provisions courantes	1 904	1 828	1 481	4
Impôt exigible	578	2 377	275	
Autres passifs courants	173 617	176 326	178 605	3
PASSIFS COURANTS	206 523	209 614	212 906	
Passifs destinés à être cédés	351	352	361	3
TOTAL PASSIFS	723 971	763 610	758 663	

3.2 Compte de résultat consolidé

en K€				
	Note	30/06/14 retraité	30/06/15	30/06/16
CHIFFRE D'AFFAIRES	7	216 415	223 206	230 040
Autres produits de l'activité		3 111	2 560	2 690
Transfert de charges		9 420	3 437	1 423
Achats consommés		(35 932)	(34 717)	(32 194)
Charges externes		(86 709)	(86 233)	(86 459)
Impôts et taxes		(17 740)	(19 769)	(19 068)
Charges au titre des avantages du personnel		(52 697)	(54 478)	(58 011)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	8	35 869	34 006	38 422
Charges de réhabilitation site traitement /entretien actifs concédés		(4 781)	(5 064)	(5 053)
Autres charges opérationnelles nettes		(638)	(1 592)	(652)
Dotations nettes aux provisions		(21)	498	(811)
Dotations nettes aux amortissements		(16 605)	(15 690)	(20 474)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	8	13 823	12 159	11 433
Résultat sur cession d'immobilisations		(1)	290	(181)
Dépréciations d'actifs		(68)	-	(48)
Effet des variations de périmètre		-	-	(122)
Autres produits et charges opérationnels		(8 702)	-	(541)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	9	5 052	12 449	10 540
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		314	258	171
Coût de l'endettement financier brut		(8 023)	(6 605)	(5 185)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(7 709)	(6 347)	(5 014)
Autres produits financiers		187	216	4 120
Autres charges financières		(707)	(772)	(4 718)
RÉSULTAT FINANCIER	10	(8 229)	(6 903)	(5 612)
Impôt sur les sociétés	11	727	(1 359)	(2 124)
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTEGRÉES		(2 450)	4 187	2 803
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(1 434)	(375)	(192)
Résultat net des activités poursuivies		(3 884)	3 811	2 612
Résultat net des activités abandonnées		(383)	(220)	(160)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		(4 267)	3 592	2 452
<i>Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle</i>		35	17	15
<i>Dont part des propriétaires de la Société mère</i>		(4 302)	3 574	2 437
Résultat net par action		(0,50 €)	0,43 €	0,31 €
Résultat net dilué par action		(0,50 €)	0,43 €	0,31 €





3.3 État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

en K€	30/06/14 retraité	30/06/15 réel	30/06/16 réel
Éléments qui ne seront pas retraités en résultat ultérieurement (A)			
Écarts actuariels	(591)	(51)	(445)
Effet impôt	193	18	144
<i>SOUS-TOTAL (A)</i>	<i>(398)</i>	<i>(33)</i>	<i>(301)</i>
Éléments qui seront retraités en résultat ultérieurement (B)			
Écart de conversion	(174)	43	(192)
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	311	603	(408)
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	37	25	(259)
QP des gains et pertes des entreprises associées comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-
Effet impôt	(107)	(208)	141
<i>SOUS-TOTAL (B)</i>	<i>67</i>	<i>463</i>	<i>(720)</i>
<i>SOUS-TOTAL PERTES ET PROFITS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES (A+B)</i>	<i>(331)</i>	<i>429</i>	<i>(1 021)</i>
<i>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</i>	<i>(4 267)</i>	<i>3 592</i>	<i>2 452</i>
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	(4 598)	4 021	1 432
<i>Dont quote-part du Groupe</i>	<i>(4 633)</i>	<i>4 004</i>	<i>1 417</i>
<i>Dont quote-part revenant aux minoritaires</i>	<i>35</i>	<i>17</i>	<i>15</i>





3.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés

en K€	Capital	Réserves liées au capital	Titres autodétenus	Réserves et résultats consolidés
	Note 8	Note 9		Note 10
<i>SITUATION NETTE RETRAITÉE AU 31/12/13</i>	1 727	290 931	(3 437)	(25 081)
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-	
Résultat retraité 1 ^{er} semestre 2014	-	-	-	(4 302)
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISÉS EN KP	-	-	-	(4 302)
Dividendes versés	-	-	-	(8 145)
Actions propres	-	-	(40)	
Autres variations	-	(169 445)	-	169 445
<i>SITUATION NETTE RETRAITÉE AU 30/06/14</i>	1 727	121 486	(3 478)	131 917
<hr/>				
<i>SITUATION NETTE RETRAITÉE AU 31/12/14</i>	1 727	121 486	(3 461)	145 969
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-	
Résultat retraité 1 ^{er} semestre 2015	-	-	-	3 574
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISÉS EN KP	-	-	-	3 574
Dividendes versés	-	-	-	(7 413)
Actions propres	-	-	112	
Autres variations	(155)	(30 680)	-	7 413
<i>SITUATION NETTE AU 30/06/15</i>	1 572	90 805	(3 349)	149 543
<hr/>				
<i>SITUATION NETTE AU 31/12/15</i>	1 572	90 805	(3 387)	163 294
Gains et pertes comptabilisés directement en KP	-	-	-	
Résultat retraité 1 ^{er} semestre 2016	-	-	-	2 437
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES DIRECTEMENT COMPTABILISÉS EN KP	-	-	-	2 437
Dividendes versés	-	-	-	(7 412)
Actions propres	-	-	63	-
Autres variations	-	(16 744)	-	16 744
<i>SITUATION NETTE AU 30/06/16</i>	1 572	74 061	(3 324)	175 062

Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	TOTAL attribuable aux propriétaires de la maison mère	TOTAL attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL des capitaux propres
(7 116)	257 024	117	257 141
(331)	(331)	-	(331)
-	(4 302)	35	(4 267)
(331)	(4 633)	35	(4 598)
-	(8 145)	(41)	(8 186)
-	(40)	-	(40)
(7 447)	244 206	111	244 317
(7 570)	258 150	130	258 281
429	429	-	429
-	3 574	17	3 592
429	4 004	17	4 021
-	(7 413)	(55)	(7 467)
-	112	-	112
-	(23 423)	-	(23 423)
(7 141)	231 431	93	231 524
(8 270)	244 014	(288)	243 726
(1 021)	(1 021)	-	(1 021)
-	2 437	15	2 452
(1 021)	1 417	15	1 432
-	(7 412)	(19)	(7 431)
-	63	-	63
-	-	266	266
(9 290)	238 082	(26)	238 056





3.5 Tableau de flux de trésorerie consolidé

en K€	31/12/15	30/06/15	30/06/16
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	17 940	4 187	2 803
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ou non liés à l'activité :			
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	95	95	47
Amortissements et provisions	36 711	16 332	17 141
Plus-values de cessions	281	(290)	4 042
Impôts différés	3 993	378	1 009
Autres produits et charges calculés	2 014	1 469	745
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	61 034	22 170	25 788
Impôt sur les sociétés	4 478	982	1 116
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	10 155	5 081	4 752
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT IMPÔTS ET FRAIS FINANCIERS	75 667	28 233	31 656
Variation du besoin en fonds de roulement	(31 758)	(3 778)	(2 902)
Impôts décaissés	(2 761)	(1 482)	(4 601)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	41 148	22 973	24 153
Investissements corporels et incorporels	(48 233)	(17 892)	(22 831)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5 177	5 046	850
Décaissements sur investissements financiers	(1 135)	(796)	(678)
Encaissements sur investissements financiers	532	392	155
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	(5 923)	-	(1 998)
Trésorerie nette sur cessions de filiales	276	276	-
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(49 306)	(12 974)	(24 502)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société mère	(7 413)	(7 413)	(7 412)
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées	(55)	(55)	(19)
Augmentations de capital en numéraire	-	-	-
Mouvements sur actions propres	(23 320)	(23 292)	62
Variation des autres fonds propres	-	-	-
Émissions d'emprunts	190 024	172 210	11 300
Remboursements d'emprunts	(145 955)	(137 764)	(15 028)
Intérêts décaissés	(13 011)	(7 693)	(4 129)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	271	(4 006)	(15 227)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(7 888)	5 993	(15 576)
Flux de la période des activités abandonnées	(5)	(11)	(6)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE	(7 893)	5 982	(15 582)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	38 630	38 630	30 453
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies</i>	<i>38 614</i>	<i>38 614</i>	<i>30 443</i>
<i>Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées</i>	<i>15</i>	<i>15</i>	<i>10</i>
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	30 453	44 634	14 731
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies¹</i>	<i>30 443</i>	<i>44 630</i>	<i>14 727</i>
<i>Dont trésorerie à la clôture des activités abandonnées</i>	<i>10</i>	<i>4</i>	<i>4</i>
Incidence des variations de cours des devises	(283)	24	(139)
<i>Dont variation des taux de change des activités poursuivies</i>	<i>(283)</i>	<i>24</i>	<i>(139)</i>
<i>Dont variation des taux de change des activités abandonnées</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
1 : dont :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	30 640	44 858	16 632
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(197)	(228)	(1 904)

3.6 Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016

3.6.1 Principes et méthodes comptables

Depuis le 1^{er} janvier 2005, les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au travers du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, portant homologation du référentiel IFRS. Pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2016, aucun changement n'a été effectué par rapport aux principes et méthodes comptables utilisés pour les comptes annuels 2015 et détaillés dans le document de référence portant le numéro de dépôt auprès de l'Autorité des Marchés Financiers n° D. 16-0185.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016 sont établis en conformité avec la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ils ne comprennent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels et doivent être lus avec les états financiers annuels du groupe Séché Environnement pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Pour l'élaboration de ses comptes intermédiaires au 30 juin 2016, le groupe Séché Environnement s'est conformé aux mêmes normes que celles prévalant pour l'élaboration de ses comptes annuels 2015.

Le Groupe n'a procédé à aucune autre application par anticipation de normes dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2016 mais dont l'application anticipée était possible.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Séché Environnement le 7 septembre 2016. Ils sont présentés en milliers d'euros arrondis au millier d'euros le plus proche. Ils sont préparés sur la base du coût historique à l'exception des instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur.

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

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

3.6.2 Présentation des comptes et comparabilité

À compter du 1^{er} janvier 2015, le Groupe a appliqué les dispositions d'IFRIC 21 - comptabilisation des taxes opérationnelles. Ceci a eu pour conséquence de constater :

- dès le 1^{er} janvier, l'intégralité des taxes foncières dues par le Groupe à cette date et exigibles au cours du 4^{ème} trimestre ;
- au 1^{er} janvier 2015 la contribution sociale de solidarité due en 2015 et calculée sur la base du chiffre d'affaires 2014, et au 1^{er} janvier 2016 la contribution sociale de solidarité due en 2016 et calculée sur la base du chiffre d'affaires 2015.

À des fins de comparabilité, les états financiers semestriels comparatifs 2014 ont été retraités selon les mêmes principes.

Par ailleurs le Groupe a achevé la mise à jour de son plan de maintenance et l'évaluation de ses dépenses de maintenance, de gros entretien et de réparation. Conformément à IAS 16 et en continuité avec ce qui a été pratiqué sur le 2nd semestre 2015, les dépenses de seconde catégorie engagées sur le 1^{er} semestre 2016 ont été enregistrées à l'actif du bilan en tant que composants et mis en amortissement sur leur durée probable de renouvellement, déterminée sur la base du plan opérationnel de renouvellement.

Sur le 1^{er} semestre 2016, l'effet positif sur le résultat opérationnel du Groupe s'élève à 0,4 million d'euros du fait de :

- l'activation des dépenses de seconde catégorie à hauteur de 2,9 millions d'euros ;
- l'amortissement de ces dépenses à hauteur de 2,5 millions d'euros.





3.6.3 Périmètre de consolidation

3.6.3.1 Société mère

Séché Environnement

Société anonyme au capital de 1 571 546,90 euros

Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé

3.6.3.2 Filiales consolidées

Dénomination		Siren	% d'intérêt	Mode d'intégration
Alcéa	Changé (France)	751 380 569	100,00	IG
Béarn Environnement	Pau (France)	393 439 203	100,00	IG
Drimm	Montech (France)	339 278 871	100,00	IG
Gabarre Énergies	Les Abymes (France)	820 626 000	51,00	IG
HPS Holding	Sens (France)	503 771 669	100,00	IG
HPS Nuclear Services	Sens (France)	504 440 330	100,00	IG
IberTredi Medioambiental	Barcelone (Espagne)		100,00	IG
Moringa	Fort de France (France)	793 296 963	100,00	IG
Opale Environnement	Calais (France)	332 359 637	100,00	IG
Séche Alliance	Changé (France)	556 850 279	99,94	IG
Séché Développement	Changé (France)	813 605 839	100,00	IG
Séché Éco-services	Changé (France)	393 307 053	99,98	IG
Séché Éco-industries	Changé (France)	334 055 183	99,99	IG
Séché Énergie	Changé (France)	808 420 541	100,00	IG
Séché Healthcare	Changé (France)	812 631 679	100,00	IG
Séché Transports	Changé (France)	391 918 885	99,50	IG
Sénergies	Changé (France)	306 919 535	80,00	IG
SCI LCDL	Changé (France)	410 629 752	99,80	IG
SCI Les Chênes Secs	Changé (France)	397 475 138	99,80	IG
SCI Mézerolles	Changé (France)	340 493 840	99,99	IG
Sem Trédi	(Mexique)		100,00	IG
Sotrefi	Étupes (France)	315 669 218	100,00	IG
Sénerval	Strasbourg (France)	519 253 355	99,90	IG
Sodicome	Saint-Gilles (France)	431 912 620	80,00	IG
Speichim Processing	Saint-Vulbas (France)	389 218 850	100,00	IG
Trédi Argentina	Buenos Aires (Argentine)		100,00	IG
Trédi SA	Saint-Vulbas (France)	338 185 762	100,00	IG
Triadis Services	Étampes (France)	384 545 281	100,00	IG
UTM	Lübeck (Allemagne)		100,00	IG
Valls Quimica	Valls (Espagne)		100,00	IG
La Barre Thomas	Rennes (France)	392 583 563	40,00	MEE
Kanay	Lima (Pérou)	13038686	49,00	MEE
SAS Laval Énergie Nouvelle	Laval (France)	808 190 375	35,00	MEE
SAEM Transval	Saint-Georges-les-Baillargeaux (France)	539 131 698	35,00	MEE
Gerep	Paris (France)	320 179 559	50,00	MEE
Sogad	Le Passage (France)	322 323 783	50,00	MEE
Hungaropec	Budapest (Hongrie)		99,57	Activité abandonnée

3.6.4 Notes explicatives sur les comptes

3.6.4.1 Notes sur le bilan

Note 1 - Goodwill, immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles

en K€						
	Goodwill	Logiciels, brevets	Actifs incorp. du domaine concédé	Autres immob. incorporelles	Immobs. corporelles	TOTAL
VALEUR BRUTE						
31/12/14 RETRAITÉ	253 498	8 313	48 445	15 501	632 020	957 776
Augmentations	-	780	6 678	500	41 512	49 469
Diminutions	-	(389)	-	(116)	(7 356)	(7 861)
Autres mouvements	3 852	121	(627)	(24)	3 309	6 632
31/12/15	257 350	8 824	54 496	15 861	669 484	1 006 017
Augmentations	-	692	1 456	413	22 325	24 887
Diminutions	-	(284)	-	-	(7 405)	(7 689)
Autres mouvements	2 229	91	-	180	478	2 979
30/06/16	259 579	9 324	55 953	16 454	684 883	1 026 193
AMORTISSEMENTS						
31/12/14 RETRAITÉ	-	(7 777)	(3 725)	(4 578)	(467 391)	(483 471)
Augmentations	-	(596)	(2 762)	(21)	(32 255)	(35 634)
Diminutions	-	388	-	-	6 687	7 075
Autres mouvements	-	(68)	627	(8)	(1 808)	(1 257)
31/12/15	-	(8 054)	(5 860)	(4 607)	(494 766)	(513 287)
Augmentations	-	(395)	(1 396)	(22)	(18 656)	(20 469)
Diminutions	-	284	-	-	6 991	7 275
Autres mouvements	-	(46)	-	(46)	(65)	(156)
30/06/16	-	(8 211)	(7 256)	(4 675)	(506 496)	(526 637)
PERTES DE VALEUR						
31/12/14 RETRAITÉ	(25 894)	(4)	-	-	(818)	(26 715)
Augmentations	-	-	-	-	-	-
Diminutions	-	-	-	-	111	111
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-
31/12/15	(25 894)	(4)	-	-	(707)	(26 604)
Augmentations	-	-	-	-	(55)	(55)
Diminutions	-	-	-	-	2	2
Autres mouvements	-	-	-	(64)	(20)	(84)
30/06/16	(25 894)	(4)	-	(64)	(779)	(26 741)
VALEUR NETTE						
31/12/14 RETRAITÉ	227 604	532	44 720	10 923	163 811	447 590
Augmentations	-	183	3 916	479	9 257	13 836
Diminutions	-	(1)	-	(116)	(557)	(674)
Autres mouvements	3 852	53	-	(31)	1 501	5 375
31/12/15	231 457	767	48 637	11 255	174 011	466 126
Augmentations	-	296	60	391	3 615	4 362
Diminutions	-	-	-	-	(412)	(412)
Autres mouvements	2 229	46	-	70	393	2 738
30/06/16	233 686	1 109	48 697	11 716	177 608	472 815

Goodwill : le Groupe a examiné ses résultats semestriels au regard de ses attentes, ainsi que des résultats semestriels précédents. Il ressort de cette analyse que le retard ponctuel d'activité constaté sur le plan de marche ne remet pas en cause les tendances de croissance et de rentabilité.

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



Note 2 - Participations dans les entreprises associées

Note 2.1 - Synthèse des participations dans les entreprises associées

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

en K€				
	% détention du Groupe	Montant des capitaux propres	Résultat du dernier exercice	Valeur nette comptable des participations
La Barre Thomas	40%	287	(66)	109
Kanay	49%	(113)	(466)	2 549
Laval Énergie Nouvelle	35%	(766)	(226)	-
Transval	35%	122	15	55
Gerep	50%	(3 954)	(138)	-
Sogad	50%	(1 565)	158	332
TOTAL				3 045

Note 2.2 - Variation des participations dans les entreprises associées

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

en K€								
	Valeur au 31/12/14 retraité	Valeur au 31/12/15	Résultat	Variation JV par les KP	Écarts de conversion	Variation périmètre	Autres mouvts	Valeur au 30/06/16
Altergies	189	-	-	-	-	-	-	-
La Barre Thomas	216	141	(32)	-	-	-	-	109
Kanay	-	2 633	(84)	-	(1)	-	-	2 549
Laval Énergie Nouvelle	77	-	(77)	-	-	-	77	-
Transval	42	36	19	-	-	-	-	55
Gerep	-	-	(90)	-	-	-	90	-
Sogad	323	324	72	(17)	-	-	(47)	332
TOTAL	847	3 135	(192)	(17)	(1)	-	120	3 045

Note 2.3 - Informations financières sur les entreprises associées

Les informations financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

	La Barre Thomas	Kanay	Laval Énergie Nouvelle	Transval	Gerep	Sogad
Date des dernières informations financières connues						
en K€	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2016
% DÉTENUS	40%	49%	35%	35%	50%	50%
Actifs non courants	16	2 684	185	-	1 115	745
Actifs courants	1 021	796	2 761	161	1 012	1 325
Capitaux propres	287	(113)	(766)	122	(3 954)	(1 565)
Passifs non courants	-	1 544	1 613	-	4 665	2 434
Passifs courants	750	2 049	2 099	39	1 415	1 200
Chiffre d'affaires	1 311	397	1 052	101	1 394	2 055
Excédent brut d'exploitation	(65)	(346)	130	15	(108)	343
Résultat opérationnel courant	(66)	(387)	(226)	15	(142)	233
Résultat opérationnel	(66)	(387)	(226)	15	(137)	233
Résultat net	(66)	(466)	(226)	15	(138)	158

Note 2.4 - Transactions avec les entreprises associées

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

Note 3 - Instruments financiers

Les instruments financiers au bilan se décomposent comme suit :

	31/12/14 retraité			31/12/15			30/06/16		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Actifs financiers disponibles à la vente	1 808	-	1 808	1 655	-	1 655	1 416	-	1 416
Prêts et créances financiers au coût amorti	6 872	1 038	7 910	6 946	868	7 814	7 001	983	7 984
ACTIFS FINANCIERS	8 681	1 038	9 719	8 601	868	9 469	8 417	983	9 400
Créances clients et autres débiteurs	3 016	139 127	142 143	26 405	140 341	166 746	25 248	143 916	169 164
Autres actifs courants (y c créances IS)	51	29 162	29 213	11 567	24 165	35 732	12 296	24 319	36 614
PRÊTS-CRÉANCES OPÉRATIONNELS AU COÛT AMORTI	3 067	168 289	171 355	37 972	164 505	202 478	37 544	168 235	205 778
Instruments de couverture actifs	-	-	-	-	3	3	-	-	-
Autres instruments à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR LE RÉSULTAT	-	-	-	-	3	3	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	38 756	38 756	-	30 640	30 640	-	16 632	16 632
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	11 748	208 083	219 830	46 574	196 017	242 591	45 961	185 849	231 809
Dettes financières	241 824	29 829	271 653	292 138	28 939	321 077	288 408	32 471	320 880
Instruments de couverture passifs	547	596	1 143	436	144	580	944	74	1 018
Autres passifs	4 938	174 195	179 133	4 093	178 703	182 796	3 200	178 880	182 080
TOTAL PASSIFS FINANCIERS	247 309	204 620	451 929	296 667	207 786	504 453	292 553	211 425	503 978

NC : non courant - C : courant - T : total



Note 3.1 - Actifs financiers

Note 3.1.1 - Actifs financiers disponibles à la vente

Valeur nette	31/12/14 retraité		Variation JV par les KP	Acqui- sitions	Autres mouvts	Cessions/ rembts.	30/06/16
	31/12/14	31/12/15					
Obligations (principal + intérêts capitalisés)	-	-	-	-	-	-	-
Obligations (intérêts non capitalisés)	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COMPOSANTE OBLIGATAIRE - BRUT	-	-	-	-	-	-	-
Provision sur composante obligataire	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL COMPOSANTE OBLIGATAIRE - NET	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL TITRES NON CONSOLIDÉS	-	-	-	-	-	-	-
Emertec	1 555	1 402	(259)	-	-	-	1 143
Autres titres	253	253	-	20	-	-	273
TOTAL AUTRES TITRES	1 808	1 655	(259)	20	-	-	1 416
TOTAL ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES À LA VENTE	1 808	1 655	(259)	20	-	-	1 416



États financiers intermédiaires

au 30 juin 2016



Note 3.1.2 - Prêts et créances au coût amorti

en K€	31/12/14 retraité			31/12/15			30/06/16		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Dépôts et cautionnements	1 938	350	2 288	2 038	190	2 227	2 376	50	2 426
Prêts	999	82	1 081	1 343	73	1 416	1 254	327	1 581
Créances opérat. concessives	3 935	606	4 541	3 566	606	4 172	3 371	606	3 977
PRÊTS ET CRÉANCES FINANCIERS	6 872	1 038	7 910	6 946	868	7 815	7 001	983	7 984
Clients et autres débiteurs	3 016	139 127	142 143	26 405	140 341	166 746	25 248	143 916	169 164
État	-	16 184	16 184	-	16 014	16 014	-	15 279	15 279
Créances IS	-	411	411	-	963	963	-	1 843	1 843
Avances et acomptes versés	-	1 505	1 505	-	1 246	1 246	-	1 388	1 388
Créances sociales	-	233	233	-	514	514	-	762	762
Créances/cession d'immos	-	1 030	1 030	-	930	930	-	770	770
Créances diverses	51	9 538	9 589	11 567	4 411	15 978	12 296	3 955	16 251
Compte courants débiteurs	-	261	261	-	87	87	-	321	321
Autres actifs courants	51	29 162	29 213	11 567	24 165	35 732	12 296	24 319	36 614
PRÊTS ET CRÉANCES OPÉRATIONNELS	3 067	168 288	171 355	37 972	164 505	202 478	37 544	168 234	205 778
PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI	9 940	169 327	179 266	44 919	165 373	210 292	44 545	169 217	213 762

NC : non courant - C : courant - T : total

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

en K€	31/12/14 retraité			31/12/15			30/06/16		
	Brut	Dép./perte de valeur	Net	Brut	Dép./perte de valeur	Net	Brut	Dép./perte de valeur	Net
Prêts et créances financiers	9 411	(1 500)	7 910	9 725	(1 910)	7 815	9 984	(2 000)	7 984
Clients et autres débiteurs	145 684	(3 541)	142 143	170 424	(3 678)	166 746	173 694	(4 530)	169 164
Autres actifs	29 797	(584)	29 213	35 850	(119)	35 731	36 733	(119)	36 614
PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI	184 891	(5 625)	179 266	215 999	(5 707)	210 292	220 411	(6 649)	213 762

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

en K€	31/12/14 retraité			31/12/15			30/06/16		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Actifs de couverture	-	-	-	-	3	3	-	-	-
ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR RST	-	-	-	-	3	3	-	-	-

NC : non courant - C : courant - T : total

Note 3.1.4 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

en K€	31/12/14 retraité		31/12/15		30/06/16	
Sicav		15 642		13 431		7 234
Trésorerie		23 113		17 209		9 397
TOTAL		38 756		30 640		16 632

Note 3.2 - Passifs financiers

Note 3.2.1 - Dettes financières

en K€									
Variation de l'endettement	31/12/14 retraité			31/12/15			30/06/16		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Encours dettes financières	187 660	28 218	215 878	236 994	26 559	263 553	233 459	27 835	261 294
Impact TIE	(619)	(550)	(1 169)	(1 813)	(666)	(2 478)	(1 503)	(638)	(2 141)
<i>EMPRUNTS/ÉTS. CRÉDIT</i>	<i>187 041</i>	<i>27 668</i>	<i>214 709</i>	<i>235 182</i>	<i>25 894</i>	<i>261 075</i>	<i>231 957</i>	<i>27 197</i>	<i>259 153</i>
Encours emprunts obligataires	50 000	-	50 000	50 000	-	50 000	50 000	-	50 000
Impact TIE	(879)	(185)	(1 064)	(686)	(194)	(879)	(587)	(197)	(784)
<i>EMPRUNTS OBLIGATAIRES</i>	<i>49 121</i>	<i>(185)</i>	<i>48 936</i>	<i>49 314</i>	<i>(194)</i>	<i>49 121</i>	<i>49 413</i>	<i>(197)</i>	<i>49 216</i>
Location-financement	5 327	1 626	6 954	7 607	2 302	9 910	7 003	2 466	9 470
Autres dettes financières	335	578	913	35	739	774	35	1 102	1 137
Concours bancaires courants	-	141	141	-	197	197	-	1 904	1 904
TOTAL	241 824	29 829	271 653	292 138	28 939	321 077	288 408	32 471	320 880

NC : non courant - C : courant - T : total

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

en K€									
	31/12/14 retraité	31/12/15	Augment.	Rembts.	Var. périm.	Coût amorti	EC	Autres mouvts.	30/06/16
Dettes auprès éts. de crédit	214 709	261 075	11 300	(13 567)	-	337	-	8	259 153
Dettes obligataires	48 936	49 121	-	-	-	95	-	-	49 216
Location-financement	6 954	9 910	135	(1 188)	-	-	-	613	9 470
Autres dettes financières	913	774	636	(274)	-	-	-	-	1 137
CBC	141	197	1 612	-	95	-	-	-	1 904
TOTAL	271 653	321 077	13 682	(15 028)	95	433	-	621	320 880





Tableau de l'endettement

Au 30/06/2016, l'endettement du Groupe se décompose de la façon suivante :

en K€				
Nature du taux (avant couverture)		Montant	Échéances	Existence de couverture
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	Variable	18 369	moins d'1 an	Dette contractée à taux variable Couverture de taux sur 105,0 M€
		153 818	1 à 5 ans	
		552	plus de 5 ans	
		8 827		
	Fixe 0%<t<6%	37 953	moins d'1 an	
		39 634	1 à 5 ans	
			plus de 5 ans	
	TOTAL	259 153		
Dettes obligataires	Variable	-	moins d'1 an	
		-	1 à 5 ans	
		-	plus de 5 ans	
		(197)		
	Fixe 3%<t<5%	49 413	moins d'1 an	
		-	1 à 5 ans	
			plus de 5 ans	
	TOTAL	49 216		
Location-financement	Variable	361	moins d'1 an	
		1 286	1 à 5 ans	
		-	plus de 5 ans	
		2 106		
	Fixe 0%<t<6%	5 116	moins d'1 an	
		601	1 à 5 ans	
			plus de 5 ans	
	TOTAL	9 470		
Autres dettes financières diverses	Variable	-	moins d'1 an	
		-	1 à 5 ans	
		-	plus de 5 ans	
		1 102		
	Fixe	35	moins d'1 an	
		-	1 à 5 ans	
			plus de 5 ans	
	TOTAL	1 137		
Concours bancaires courants	Variable	1 904	moins d'1 an	
	TOTAL	1 904		
	<i>Dont courant</i>	<i>32 471</i>	<i>moins d'1 an</i>	
	<i>Dont non courant</i>	<i>288 408</i>	<i>plus d'1 an</i>	

Note 3.2.2 - Passifs financiers à la JV par le résultat

Les passifs financiers à la JV par le résultat correspondent aux instruments financiers dérivés de couverture :

en K€									
	31/12/14 retraité			31/12/15			30/06/16		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Instruments de couverture passifs	547	596	1 143	436	144	580	944	74	1 018

NC : non courant - C : courant - T : total

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

en K€							
	31/12/14 retraité		31/12/15		30/06/16		
	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur	
Swaps	80 000	(1 056)	50 000	(367)	40 000	(577)	
Collars	22 500	(94)	45 000	(209)	65 000	(441)	
Instruments mixtes	-	-	-	-	-	-	
TOTAL	102 500	(1 143)	95 000	(576)	105 000	(1 018)	

Au 30 juin 2016, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

en K€				
	< 1 an	1 à 5 ans	> de 5 ans	TOTAL
Swaps	10 000	30 000	-	40 000
Collars	15 000	50 000	-	65 000
Instruments mixtes	-	-	-	-
TOTAL	25 000	80 000	-	105 000

Note 4 - Provisions courantes et non courantes

en K€							
	31/12/14	31/12/15	Autres		Reprises	Reprises non	30/06/16
	retraité		mvts.	Dotations	utilisées	utilisées	
Avantages au personnel ¹	2 327	3 804	466	389	(19)	-	4 640
Autres provisions non courantes ²	8 545	9 300	77	624	-	-	10 001
PROVISIONS NON COURANTES	10 872	13 104	543	1 013	(19)	-	14 641
Provision litiges	1 069	1 124	166	48	(46)	(182)	1 110
Provisions autres risques	168	-	-	-	-	-	-
Provision déchets à traiter	148	157	-	53	(23)	-	187
Provisions autres charges	518	547	-	110	(467)	(7)	184
PROVISIONS COURANTES	1 904	1 828	166	211	(536)	(188)	1 481
TOTAL	12 776	14 932	709	1 224	(555)	(188)	16 122

1 : les provisions "Indemnités de fin de carrière" et médaille du travail sont calculées conformément à la méthodologie précisée dans les principes et méthodes comptables.

2 : dont provision suivi trentenaire.

Au cours du 1^{er} semestre 2016, la société Séché Éco-industries a fait l'objet d'un contrôle fiscal portant sur les exercices 2013 à 2016, à l'issue duquel l'administration envisage de modifier les bases d'imposition à la taxe foncière des années 2015 et 2016 et à la cotisation foncière des entreprises des années 2013 à 2016, au motif que les alvéoles de stockage du site d'enfouissement seraient à considérer comme des terrains utilisés à usage industriel.

La Société entend contester cette proposition de redressement, et considère disposer d'arguments solides et pertinents à faire valoir à l'administration à l'appui de cette constatation. Pour ces raisons, le Groupe n'a constitué aucune provision dans ses comptes.



Note 5 - Engagements hors bilan

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

en K€			
	31/12/14 retraité	31/12/15	30/06/16
CRÉANCES CÉDÉES NON ÉCHUES (EFFETS, DAILLY)	-	-	-
CAUTIONS	56 630	67 704	70 027
Garanties financières ¹	27 395	37 135	41 014
Autres cautions	29 236	30 569	29 013
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	56 630	67 704	70 027

1 : il s'agit de cautions de 29 millions d'euros délivrées à un établissement financier lors de la mise en place des garanties financières accordées par lui selon l'arrêté ministériel du 1^{er} février 1996.

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

en K€			
	31/12/14 retraité	31/12/15	30/06/16
CRÉANCES PROFESSIONNELLES CÉDÉES	1 545	1 428	1 688
CAUTIONS OU LETTRES D'INTENTION	28 249	36 964	32 062
SÛRETÉS RÉELLES	9 828	11 194	-
Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels	9 828	11 194	-
Gage et nantissements de titres	-	-	-
Hypothèques	-	-	-
ENGAGEMENTS D'EMPRUNTS REÇUS	10 771	3 591	1 791
TOTAL EHB LIÉS À L'ENDETTEMENT	50 394	53 177	35 541

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

Les engagements d'emprunt au 30 juin 2016 portent principalement sur le financement des actifs concédés de la DSP de Strasbourg pour un montant d'emprunt de 3,6 millions

d'euros, débloqué par tranches amortissables sur la durée résiduelle de la DSP à compter de la livraison, à un taux restant à cristalliser.

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

Note 6 - Capitaux propres

Note 6.1 - Capital

Catégories des titres	Nombre	Valeur nominale
1- ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL AU DÉBUT DE L'EXERCICE	7 857 732	0,20 €
Réduction de capital (par annulation d'actions propres)	-	-
2- ACTIONS COMPOSANT LE CAPITAL SOCIAL EN FIN D'EXERCICE	7 857 732	0,20 €
Dont actions à droit de vote simple	7 231 607	
Dont actions à droit de vote double	626 125	

Note 6.2 - Primes

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

en K€	Montant
Augmentation de capital du 27/11/97	11 220
Augmentation de capital du 19/12/97	112
Augmentation de capital du 01/10/01 (rémunérant l'apport des titres Alcor)	10 795
Augmentation de capital du 05/07/02 (rémunérant l'apport des titres Trédi)	192 903
Imputation sur la prime d'émission	(1 578)
Émission de 596 408 bons de souscription d'actions au profit de la Caisse des Dépôts du 12/12/06	10 908
Exercice de bons de souscription d'actions portés par la Caisse des Dépôts le 24/04/07	74 718
Distribution de dividendes le 10/06/14	(8 148)
Imputation sur la prime d'émission le 25/04/14	(169 445)
Distribution de dividendes le 10/06/15	(8 203)
Imputation sur la prime d'émission le 28/04/15	790
Annulation par Séché Environnement de ses actions propres le 17/06/15	(23 268)
Imputation sur la prime d'émission le 28/04/2016	(16 744)
TOTAL	74 061

Note 6.3 - Réserves consolidées

en K€	31/12/14 retraité	31/12/15	Augmentation	Diminution	30/06/16
Réserve légale	173	173	-	-	173
Réserves réglementées	-	-	-	-	-
Report à nouveau	-	(42 616)	42 669	-	52
Autres réserves	6 037	6 037	-	(6 037)	-
SOUS-TOTAL RÉSERVES SOCIALES	6 210	(36 407)	42 669	(6 037)	225
Réserves consolidées (hors écart de conversion)	122 224	174 306	-	(11 244)	163 062
TOTAL RÉSERVES (hors écart de conversion)	128 434	137 899	42 669	(17 281)	163 287
Écart de conversion	(2 760)	(3 083)	-	(192)	(3 276)
TOTAL RÉSERVES (y c écart de conversion)	125 674	134 816	42 669	(17 473)	160 011

Note 6.4 - Dividendes

Sur le 1^{er} semestre 2016, Séché Environnement a procédé à la distribution de dividendes pour un montant de 7 464 845,40 euros, représentant un dividende par action de 0,95 euro

sans distinction du type d'action. Il est rappelé que les dividendes portant sur les actions propres, soit 52 355,45 euros ont été comptabilisés en prime d'émission.



3.6.4.2 Notes sur le compte de résultat

Note 7 - Produits des activités ordinaires

en K€	30/06/14 retraité	30/06/15	30/06/16
<i>CHIFFRE D'AFFAIRES</i>	216 415	223 206	230 040
<i>Dont vente de biens</i>	34 115	34 226	33 683
<i>Dont prestations de services</i>	182 300	188 980	196 357
<i>AUTRES PRODUITS DE L'ACTIVITÉ</i>	3 111	2 560	2 690
<i>TRANSFERT DE CHARGES</i>	9 420	3 437	1 423
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	228 946	229 203	234 153

Note 8 - Résultat opérationnel courant

en K€	30/06/14 retraité	30/06/15	30/06/16
<i>PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES</i>	228 946	229 203	234 153
Achats consommés	(35 932)	(34 717)	(32 194)
Charges externes	(86 709)	(86 233)	(86 459)
<i>Dont sous-traitance</i>	<i>(50 985)</i>	<i>(49 419)</i>	<i>(47 607)</i>
Impôts et taxes	(17 740)	(19 769)	(19 068)
Charges au titre des avantages de personnel	(52 697)	(54 478)	(58 011)
<i>EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION</i>	<i>35 869</i>	<i>34 006</i>	<i>38 422</i>
Charges de renouvellement des actifs du domaine concédé	(4 053)	(4 382)	(4 371)
Charges de réhabilitation des sites de traitement	(728)	(682)	(682)
Autres charges et produits opérationnels	(638)	(1 592)	(652)
Dotations nettes aux provisions	(21)	498	(811)
Dotations nettes aux amortissements	(16 605)	(15 690)	(20 474)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	13 823	12 159	11 433

Note 9 - Résultat opérationnel

en K€	30/06/14 retraité	30/06/15	30/06/16
<i>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</i>	<i>13 823</i>	<i>12 159</i>	<i>11 433</i>
Résultat sur cessions d'immobilisations	(1)	290	(181)
Dépréciation d'actifs	(68)	-	(48)
Effet des variations de périmètre ¹	-	-	(122)
Autres ²	(8 702)	-	(541)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	5 052	12 450	10 540

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

2 : Entre le 21 mars 2014 et le 12 juin 2014, un mouvement social a paralysé les outils de Strasbourg-Sénéval. La société étant tenue à une obligation de service public pour le traitement des tonnes en provenance de la Collectivité Urbaine de Strasbourg et des Établissement Publics de Coopération Intercommunale, elle a supporté des surcoûts d'exploitation non récurrents importants.

En 2016, ce poste concerne les coûts engagés par le Groupe pour la gestion contractuelle de la délégation de Strasbourg-Sénéval rendue complexe par la présence d'amiante sur les outils mis en délégation.

Note 10 - Résultat financier

Note 10.1 - Décomposition du résultat financier

en K€	30/06/14 retraité	30/06/15	30/06/16
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	314	258	171
Coût de l'endettement financier brut	(8 023)	(6 605)	(5 185)
Autres produits et charges financières	(520)	(557)	(598)
TOTAL	(8 229)	(6 903)	(5 612)

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

en K€	30/06/14 retraité	30/06/15	30/06/16
Passifs financiers au coût amorti	(7 307)	(6 070)	(4 924)
Résultat sur instruments de couverture	(716)	(535)	(261)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	(8 023)	(6 605)	(5 185)

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

Note 10.2 - Détail des autres produits et charges financières

en K€	30/06/14 retraité	30/06/15	30/06/16
Résultat de change	(31)	(63)	(20)
Résultat net sur cession d'immobilisations financières	(3)	-	-
Dépréciations nettes sur actifs financiers	(212)	(575)	(480)
Autres produits et charges financières	(274)	82	(98)
TOTAL	(520)	(557)	(598)

Note 11- Impôt

en K€	30/06/14 retraité	30/06/15	30/06/16
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	(3 177)	5 546	4 928
Impôt exigible	(401)	(982)	(1 116)
Impôt différé	1 128	(378)	(1 009)
TOTAL CHARGE D'IMPÔT	727	(1 359)	(2 124)
<i>Taux d'impôt facial</i>	<i>22,88%</i>	<i>24,51%</i>	<i>43,10%</i>





3.6.4.3 Gestion des risques financiers

Note 12 - Exposition au risque de crédit

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

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

	31/12/14 retraité			31/12/15			30/06/16		
	NC	C	T	NC	C	T	NC	C	T
Actifs financiers disponibles à la vente	1 808	-	1 808	1 655	-	1 655	1 416	-	1 416
Prêts et créances financiers au coût amorti	6 872	1 038	7 910	6 946	868	7 814	7 001	983	7 984
ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS	8 681	1 038	9 719	8 601	868	9 469	8 417	983	9 400
Créances clients et autres débiteurs	3 016	139 127	142 143	26 405	140 341	166 746	25 248	143 916	169 164
Autres actifs courants (y c créances IS)	51	29 162	29 213	11 567	24 165	35 732	12 296	24 319	36 614
PRÊTS ET CRÉANCES AU COÛT AMORTI	3 067	168 289	171 355	37 972	164 505	202 478	37 544	168 235	205 778
Instruments de couverture actifs	-	-	-	-	3	3	-	-	-
Autres instruments à la JV par le résultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIFS FINANCIERS À LA JV PAR LE RÉSULTAT	-	-	-	-	3	3	-	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	38 756	38 756	-	30 640	30 640	-	16 632	16 632
TOTAL ACTIFS FINANCIERS	11 748	208 083	219 830	46 574	196 017	242 591	45 961	185 849	231 809

NC : non courant - C : courant - T : total

Les produits, charges, pertes de valeur ou profits constatés sur le 1^{er} semestre 2016 dans les états financiers au titre de ces actifs financiers sont non significatifs et correspondent aux produits liés à la gestion des valeurs mobilières de placement.

Note 13 - Exposition au risque de contrepartie

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

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

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

en K€		30/06/16			
Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu			
		0 - 6 mois	6 mois - 1 an	> 1 an	
Prêts et créances financières au coût amorti	7 984	7 984	-	-	
Clients et autres débiteurs	169 164	145 657	14 805	4 402	
Autres actifs	36 614	35 028	-	1 302	
TOTAL	213 762	188 668	14 805	5 705	
			4 300	284	
				4 584	

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

en K€		31/12/15			
Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu			
		0 - 6 mois	6 mois - 1 an	> 1 an	
Prêts et créances financières au coût amorti	7 814	7 814	-	-	
Clients et autres débiteurs	166 746	139 207	19 432	4 306	
Autres actifs	35 732	35 555	-	177	
TOTAL	210 292	182 576	19 432	4 306	
				3 801	
				177	
				3 978	

en K€		31/12/14 retraité			
Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu			
		0 - 6 mois	6 mois - 1 an	> 1 an	
Prêts et créances financières au coût amorti	7 910	7 910	-	-	
Clients et autres débiteurs	142 143	112 815	25 922	1 608	
Autres actifs	29 213	26 514	2 000	12	
TOTAL	179 266	147 238	27 922	1 620	
				687	
				2 485	

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





Note 14 - Exposition au risque de liquidité

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

arriveront à échéance. Au 30 juin 2016, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

en K€					
30/06/16	Valeur comptable	Flux de trésor contractuel	< 1 an	1 à 5 ans	> de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	308 369	345 649	35 269	263 762	46 617
Dettes de location-financement	9 470	9 935	2 649	6 682	603
Autres dettes financières	1 137	1 137	1 102	-	35
Concours bancaires courants	1 904	1 904	1 904	-	-
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (y c dettes IS)	172 556	172 556	169 356	3 200	-
Passif de renouvellement	9 524	9 524	9 524	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	502 960	540 705	219 804	273 644	47 255
Instrument de couverture	1 018	1 018	74	944	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	1 018	1 018	74	944	-

À titre de comparaison, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysaient de la façon suivante en 2015 et 2014:

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

en K€					
31/12/14 retraité	Valeur comptable	Flux de trésor contractuel	< 1 an	1 à 5 ans	> de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	263 645	301 270	36 805	195 272	69 193
Dettes de location-financement	6 954	7 357	1 796	5 246	315
Autres dettes financières	913	913	578	301	34
Concours bancaires courants	141	141	141	-	-
Dettes fournisseurs et autres créditeurs (y c dettes IS)	169 177	169 177	164 239	4 938	-
Passif de renouvellement	10 705	10 705	10 705	-	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	451 536	489 563	214 264	205 757	69 542
Instrument de couverture	1 143	1 143	596	547	-
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	1 143	1 143	596	547	-

La dette principale du Groupe est assortie de ratios à respecter (sous peine d'exigibilité) :

RATIOS	Applicable en 2014	Applicable en 2015	Applicable en 2016
Dettes financières nettes/fonds propres	< 1,1	< 1,4	< 1,4
Dettes financières nettes/excédent brut d'exploitation	< 3,5	< 3,5	< 3,5

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

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

Au 30 juin 2015, le Groupe présentait un gearing bancaire de 1,05 et debt to earning de 3,02.

Note 15 - Exposition au risque de taux d'intérêt

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

Afin de se protéger contre une hausse des taux d'intérêt et d'optimiser le coût de son endettement, le Groupe a recours

à des instruments de couverture. La convention de crédit impose une couverture de 50% minimum sur une durée de 3 ans. Les instruments utilisés sont des swaps, des caps, des floors et des collars. Leur utilisation est directement gérée par la Direction financière du Groupe.

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

- une variation à la baisse de 50 points de base des taux d'intérêt induirait un impact négatif sur les capitaux propres de 1,8 million d'euros.

- une variation instantanée à la hausse de 1% des taux d'intérêt aurait un impact négatif de 0,6 million d'euros sur les charges financières annuelles du Groupe, sur la base de son endettement au 30 juin 2016 et de son profil de remboursement à cette date.

- 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 :

Note 16 - Exposition au risque de change

Le risque de change auquel le Groupe est exposé provient :

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

en K€	30/06/14 retraité	30/06/15	30/06/16
Résultat de change zone Europe	10	(21)	7
Résultat de change zone Amériques	(40)	(43)	(27)
TOTAL	(31)	(63)	(20)

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





3.6.4.4 **Résultat par action**

Le résultat par action présenté en pied de compte de résultat correspond au rapport entre d'une part le résultat attribuable aux actionnaires de la Société mère et d'autre part le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital social de la Société mère en circulation au cours de l'exercice, soit 0,31 euro.

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

3.6.4.5 **Événements postérieurs à la clôture**

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

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

4 Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016





Période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Séché Environnement SA relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

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

Nantes, le 7 septembre 2016

KPMG Audit
Département de KPMG SA
Franck Noël
Associé

Laval, le 7 septembre 2016

RSM Ouest Audit

Jean-Claude Bonneau
Associé

Séché Environnement

SA au capital de 1 571 546,90 euros - B 306 915 535 RCS Laval

Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex

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

Tour Maine Montparnasse - BP 25

33 avenue du Maine - 75755 Paris Cedex 15

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

E-mail : actionnaires@groupe-seche.com

www.groupe-seche.com

