



**RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL
30/06/2010**

SECHE ENVIRONNEMENT

SOMMAIRE

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	PAGE 3
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010	PAGE 4
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2010	PAGE 17
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 JUIN 2010	PAGE 53

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 31 Août 2010



SÉCHÉ ENVIRONNEMENT

Rapport d'activité semestriel consolidé

1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PERIODE

Sur le premier semestre 2010, le Groupe a renoué avec la croissance, après une année économique perturbée au cours de laquelle il avait su faire preuve d'une forte capacité d'adaptation en maintenant son niveau de rentabilité opérationnelle. Sur la période, il affiche une progression de son chiffre d'affaires de 8,3% et de son EBE de + 6,7%. Le dynamisme de ses équipes commerciales s'est traduit par l'attribution définitive du contrat de DSP de la communauté urbaine de Strasbourg dont le Groupe a pris la gestion effective le 6 juillet 2010. Ce succès commercial, sans impact sur les comptes du premier semestre, viendra toutefois conforter la croissance du second semestre.

Le résultat des sociétés intégrées affiché par le Groupe au 30 juin 2010 (17,8 millions d'euros versus 19,8 millions d'euros sur le premier semestre 2009) ne reflète pourtant pas cette très bonne tenue des activités opérationnelles, ce dernier étant pénalisé, par l'impact d'un changement de méthode sur la comptabilisation des frais de regroupement d'entreprises (première application d'IFRS3 révisée – regroupement d'entreprise) induisant une charge non récurrente et non cash de – 4,9 millions d'euros dans le résultat opérationnel (ce dernier s'établissant à 24,5 millions d'euros contre 28,4 millions d'euros un an auparavant) et de -3,2 millions d'euros (effet impôt inclus) dans le résultat des sociétés intégrées.

Hors cet élément exceptionnel non récurrent, le résultat net (pdg), qui s'établit à 8,7 millions d'euros au 30 juin 2010, ressortirait à 11,9 millions d'euros soit 6,1% du chiffre d'affaires, versus 10,0 millions d'euros sur la même période 2009 soit 5,6% du chiffre d'affaires. Cela représenterait une progression du bénéfice net de près de 19%.

L'évolution très satisfaisante des activités opérationnelles combinée à une gestion active de la trésorerie permet au groupe Séché d'améliorer ses ratios financiers sur le semestre, indépendamment de l'effet ponctuel non cash imposé par l'entrée en application de la norme IFRS3 révisée.

2. L'ACTIVITE

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 193,0 M€ au 30 juin 2010 contre 178,2 M€ au 30 juin 2009 en données publiées. Le Groupe affiche une croissance sur le 1^{er} semestre 2009 de 8,3 %.

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

Données consolidées en M€

Activités	30/06/10	Variation %	30/06/09
Déchets Dangereux	134,1	8,2%	124,0
Déchets Non Dangereux	58,8	8,6%	54,2
C.A. consolidé	193,0	+ 8,3%	178,2
<i>dont international</i>	<i>10,6</i>	<i>+3,6%</i>	<i>10,2</i>

Il est à noter que les facturations au titre des activités énergie du Groupe ont été de 7,5 millions d'euros sur le semestre, en croissance de +23,7 %, grâce à la montée en puissance des ventes d'électricité issues de la valorisation du biogaz.

2.1. Les filières

Au cours du 1^{er} semestre 2010, Séché Environnement a bénéficié de marchés mieux orientés en France. Par rapport à une base 2009 faible, l'activité du semestre écoulé enregistre la pleine contribution des activités de valorisation énergétique dans la filière DND.

Dans ce contexte plus favorable, le Groupe extériorise au 1^{er} semestre 2010 une croissance sensible et équilibrée de ses filières de traitement.

La croissance de la filière Déchets Dangereux (70% du CA consolidé) s'inscrit à + 8,2% avec un chiffre d'affaires de 134,1 M€

Cette bonne performance reflète :

- ✚ le dynamisme de l'ensemble des métiers en France (95% du CA consolidé), soutenu par la solidité des marchés réglementés (traitement des PCB, activités de dépollution ...) et par la bonne tenue des métiers en prise avec l'activité industrielle (incinération, purification chimique ...). La filière bénéficie également de succès commerciaux auprès de sa clientèle industrielle, dans ses offres d'externalisation de la gestion de déchets, dites « offres globales ». L'activité de la filière en France progresse ainsi de +8,6%, à 123,5 M€;
- ✚ une meilleure orientation des principaux marchés à l'International (5% du CA consolidé), notamment en Europe (Espagne et Hongrie), alors que l'activité reste en retrait dans la zone Amérique Latine. Au total, le chiffre d'affaires du périmètre international connaît une progression de 3,6% sur la période, à 10,6 M€

Le chiffre d'affaires de la filière Déchets Non Dangereux (30% du CA consolidé) s'élève à 58,8 M€ marquant une hausse de +8,6% par rapport au 1^{er} semestre 2009 :

- ✚ la filière enregistre, sur la période, la pleine contribution des activités de valorisation énergétique, encore en phase de montée en puissance il y a un an. Ainsi, le chiffre d'affaires des ventes d'électricité issue de la valorisation du biogaz est porté à 3,7 M€ au 30 juin 2010 contre 2,5 M€ un an plus tôt.
- ✚ par ailleurs, l'activité de la période se compare à un point bas atteint au cours du 1^{er} semestre 2009. Hors contribution des activités de valorisation énergétique, le chiffre d'affaires de la filière progresse de 6,8% par rapport à la même période l'an passé. La filière bénéficie du

retour à la croissance des volumes, en lien avec la meilleure orientation de l'activité industrielle et les incitations réglementaires et fiscales (TGAP) qui favorisent les sites certifiés et présentant un taux d'efficacité énergétique optimal.

3. SYNTHÈSE DES RESULTATS DU 1ER SEMESTRE 2010

3.1. Synthèse

	Groupe		Dont France		Dont International	
	juin 2010	juin 2009	juin 2010	juin 2009	juin 2010	juin 2009
C.A.	193,0	178,2	182,4	167,9	10,6	10,3
EBE	47,4	44,4	46,5	43,2	0,9	1,2
%	24,5%	24,9%	25,5%	25,7%	8,4%	11,9%
ROC	29,8	28,7	29,5	28,2	0,3	0,5
%	15,4%	16,1%	16,2%	16,8%	2,9%	5,1%
RO	24,5	28,4	24,2	27,9	0,3	0,5
%	12,7%	15,9%	13,3%	16,6%	2,9%	5,1%
RF	1,5	0,6				
%	0,8%	0,3%				
RSI (*)	17,8	19,8				
%	9,2%	11,1%				
MEE (**)	(9,4)	(9,7)				
RN (PdG)	8,7	10,0				
%	4,5%	5,6%				

(*) 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 2010 un EBE de 47,4 millions d'euros, soit 24,5 % du CA de la même période. Sur le 1^{er} semestre 2009, le Groupe affichait un EBE de 44,4 millions d'euros, soit 24,9% du CA. Cette progression de l'EBE de 3 millions d'euros s'explique par :

- La progression de marge liée mécaniquement à la progression d'activité +3,7 M€
- Effet de la sous activité de la zone Amérique - 0,3 M€
- Un effet mix défavorable - 1,5 M€
- Des effets positifs non récurrents sur le poste impôts et taxes (taxe professionnelle, taxe locale) + 1,1 M€

3.3. Résultat opérationnel courant et Résultat opérationnel

Le Groupe affiche un résultat opérationnel courant (ROC) de 29,8 millions d'euros (15,4% du chiffre d'affaires) contre 28,7 millions d'euros au 30 juin 2009 (16,1% du chiffre d'affaires). Il progresse de 1,1 millions d'euros en lien principalement avec l'évolution de l'EBE (3,0 M€) et l'effet ponctuel de dotations aux provisions en lien avec l'évolution de litiges opérationnels anciens et totalement provisionnés (- 1,4 M€)

Le périmètre France participe à plus de 99 % à la constitution du ROC du Groupe et affiche un ROC de 29,5 millions d'euros, soit 16,2% du chiffre d'affaires de la zone (versus 16,8% sur le premier semestre 2009, à 28,2 millions d'euros). Le périmètre International dégage une contribution 0,3 millions d'euros représentant 2,9 % de son activité, contribution en recul par rapport à l'année passée du fait de contre-performance opérationnelle au Mexique.

Le résultat opérationnel du Groupe, pénalisé à hauteur de 5,0 M€ sur 2010 par les effets de l'application d'IFRS3 révisée (induisant la constatation immédiate en charge des frais d'acquisition engagés en vue du regroupement d'entreprise avec le sous-groupe Hime), s'établit à 24,5 millions d'euros (12,7 % du chiffre d'affaires) au 30 juin 2010, en repli de 3,9 M€ par rapport à 2009.

Hors cet élément exceptionnel et non cash, le résultat opérationnel du premier semestre 2010 se serait élevé à 29,5 M€, soit 15,3% du chiffre d'affaires, en ligne avec l'évolution du résultat opérationnel courant.

3.4. Résultat financier

Le résultat financier du groupe Séché ressort au 30 juin 2010 à 1,5 millions d'euros, contre 0,6 millions d'euros pour le 30 juin 2009, soit une progression de 1,1 millions d'euros principalement sous l'effet de l'amélioration du coût net de la dette pour 1,5 millions d'euros :

- Le coût brut de la dette diminue de 0,8 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 2010 permet également au Groupe de réduire le coût de son endettement financier net à hauteur de 0,7 millions d'euros.

3.5. Résultat des sociétés intégrées (RSI)

Le résultat des sociétés intégrées s'établit à 17,8 millions d'euros au 30 juin 2010, affichant par rapport au RSI dégagé au 30 juin 2009 (19,8 millions d'euros) un recul facial de - 1,9 millions d'euros. Cette évolution traduit :

- une amélioration de la rentabilité opérationnelle de + 1,0 millions d'euros et du résultat financier de + 0,9 millions d'euros, générant une augmentation mécanique de la charge d'impôt de 0,7 millions d'euros - soit un effet net sur le RSI de + 1,2 millions d'euros - ;
- largement pénalisée par les effets ponctuels de l'application d'IFRS3 révisée (-3,2 millions d'euros).

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 2010 le résultat du sous-groupe HIME (en quote-part pour le Groupe Séché) s'élève à -9,3 millions d'euros. Sur le premier semestre 2009, il affichait un résultat net (en quote part pour Séché) de - 9,7 millions d'euros, soit une variation entre ces deux périodes de +0,4 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 2010 (REEL)			30 juin 2009 (REEL)		
	EAU	PROPRETE	TOTAL	EAU	PROPRETE	TOTAL
Chiffre d'affaires	603,8	156,0	759,8	597,1	148,1	745,2
% croissance	1,1%	5,3%	2,0%	(0,8)%	(5,1)%	-1,7%
EBE	67,1	19,8	86,9	65,7	16,3	82,0
% CA	11,2%	12,7%	11,4%	11,0%	11,0%	11,0%
ROC	26,6	3,6	30,2	27,0	(1,6)	25,4
% CA	4,5%	2,4%	4,0%	4,5%	(1,1)%	3,4%
RO	25,9	3,6	29,5	27,5	(1,1)	26,4
% CA	4,3%	2,4%	3,9%	4,6%	(0,7)%	3,5%
Résultat financier			(64,8)			(64,1)
Résultat Net (PdG)			(28,2)			(29,5)
QP détenue par Séché			(9,3)			(9,7)

Rentabilité opérationnelle

L'activité « eau » affiche un chiffre d'affaires de 603,8 millions d'euros, soit une progression de 6,7 millions d'euros (+1,1%) par rapport à la même période de 2009. l'EBE progresse également de 2,1%, passant de 65,7 millions d'euros (11,2% du chiffre d'affaires) à 67,1 millions d'euros (11,0% du chiffre d'affaires) : En fait, le retard d'activité sur les travaux en France (en lien avec les intempéries de début d'année) et plus que compensé par le redressement du périmètre international opérationnel (Espagne et Pologne principalement).

L'activité Propreté présente un chiffre d'affaire de 156,0 millions(en progression sur le semestre de 7,9 millions d'euros soit +5,3%), un EBE de 19,8 millions d'euros, soit 12,7% du CA (contre 16,3 millions d'euros sur 2009, soit 11% du CA) et un ROC de 3,6 millions d'euros (contre un ROC de -1,6 millions d'euros sur le premier semestre 2009) : la bonne progression du chiffre d'affaires (+5,3%) provient principalement de la remontée des cours des Matières Premières Secondaires (MPS). L'EBE et le ROC bénéficie mécaniquement de cette progression de l'activité mais également des effets des plans d'économie et d'optimisation des structures initiés en 2009.

En conséquence, le résultat opérationnel du sous-groupe HIME s'établit à 29,5 millions d'euros (3,9% du chiffre d'affaires), en progression de 3,1 millions d'euros (+11,2%) par rapport au premier semestre de l'année précédente.

Résultat financier

Le résultat financier du sous-groupe HIME s'établit à -64,2 millions d'euros, stable par rapport à 2009. En effet, s'agissant du coût de l'endettement brut, la hausse du taux moyen du swap principal conjugué à celle des marges de crédit a été compensée par les gains obtenus sur la mise en place d'un basis swap.

Résultat net

Dans ce contexte, la variation du résultat net (PdG) du sous-groupe HIME (soit + 1,3 millions d'euros), provient principalement de l'amélioration de la rentabilité opérationnelle (3,1 millions d'euros) net de l'effet impôt.

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	31/12/09	30/06/10
Actifs non courants	3 079	3 068
Actifs courants hors trésorerie et équivalents de trésorerie	993	1 005
Trésorerie et équivalents de trésorerie	103	127
Capitaux propres (y.c. intérêts minoritaires)	155	72
Passifs non courants	2 724	2 791
Passifs courants	1 296	1 337

Les actifs non courants sont principalement composés de goodwill (1 989 millions d'euros), d'immobilisations corporelles et autres immobilisations incorporelles (1 024 millions d'euros)

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

En millions d'euros)	31 décembre 2009			30 juin 2010		
	Non courant	Courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Dettes financières	2 094	18	2 112	2 112	20	2 132
Provisions	529	11	540	504	11	515
Autres passifs	101	1 267	1 368	175	1 306	1 481
TOTAL	2 724	1 296	4 020	2 791	1 337	4 128

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

- ⇒ Pour 423 millions d'euros en dettes financières ;
- ⇒ Pour 87 millions d'euros en capitaux propres.

Il est également précisé que le poste provisions non courantes intègre une provision pour impôt différé passif de 167 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	30/06/09	31/12/09	30/06/10
Flux de trésorerie générés par l'activité	83,4	126,3	112,7
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(22,6)	(49,3)	(40,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(48,4)	(129,8)	(49,9)
VARIATION DE LA TRESORERIE	12,3	(52,8)	21,9

Les flux nets de trésorerie dégagés par HIME sur le premier semestre 2010 sont positifs de 21,9 millions d'euros. Sur la même période 2009, HIME avait généré des flux nets positifs de trésorerie de 12,3 millions d'euros, intégrant un remboursement d'acompte d'impôt de 24,3 millions

d'euros (Hors cet élément exceptionnel, HIME aurait généré sur le premier semestre 2009 des flux nets de trésorerie négatifs de – 11,4 millions d'euros).

L'amélioration des flux nets de trésorerie générés (+9,6 millions d'euros) traduit :

- La forte amélioration du BFR, fruit des plans d'actions menés sur son optimisation (actions portant notamment sur le recouvrement des créances clients, la maîtrise des décaissements fournisseurs et des surtaxes). A contrario, sur le premier semestre 2009, HIME était fortement pénalisé par l'application des dispositions de la loi LME. Entre les deux périodes, la variation du BFR s'améliore de 48,1 millions d'euros ;
- L'effet ponctuel de décalage de trésorerie sur la première année d'intégration fiscale du sous-groupe HIME (remboursement d'acomptes exceptionnel de 24,3 millions d'euros en 2009) ;
- Une augmentation des dépenses d'investissements (en ligne avec les prévisions) pour 17,7 millions d'euros.

3.7. Résultat net consolidé (Pdg) du Groupe Séché

Dans ce contexte, le Groupe Séché affiche sur le premier semestre 2010 un résultat net (pdg) de 8,7 millions d'euros (4,5% du chiffre d'affaires) en repli de – 1,2 millions d'euros par rapport à 2009.

4. SYNTHÈSE DU BILAN CONSOLIDÉ AU 30/06/10

Extrait du bilan consolidé (en millions d'euros)	2009 réel	30-06-10 réel
Actifs non courants	592	568
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	136	132
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	25
Fonds propres (yc intérêts minoritaires)	360	340
Passifs non courants	241	222
Passifs courants	147	163

4.1. Actifs non courants

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

La variation entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010 des actifs non courants (- 24 millions d'euros) est principalement le fait :

- De la diminution des immobilisations corporelles nettes pour - 4 millions d'euros ;
- De la constatation des intérêts de la période sur les obligations convertibles HIME pour + 6,3 millions d'euros ;
- De la variation de la valeur de mise en Equivalence des titres HIME (- 27 millions d'euros) principalement sous l'effet de la perte du premier semestre 2010 (- 9 millions d'euros en quote-part Séché) et de la variation de la juste valeur des instruments de couverture porté par HIME (- 17 millions d'euros) ;
- De la variation de la juste valeur des autres actifs non courants pour + 1 M€;

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

Les actifs courants diminuent de 4 M€ du fait principalement des conséquences du changement de méthode comptable sur la comptabilisation des frais d'acquisition engagés dans le cadre du regroupement d'entreprise en cours avec HIME (constatation en charge de 4,9 millions d'euros).

4.3. Capitaux propres

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

(en millions d'euros)	Groupe	Dont QP HIME	Minoritaires
- Fonds propres au 01/01/10	358,7	(76,3)	1,0
- Distribution de dividendes	(11,2)		
- Résultat	8,7	(9,3)	(0,3)
- Ecart de conversion	(0,4)	(0,6)	
- Instruments de couverture	(16,8)	(17,1)	
- Actions propres			
- Autres variations	(0,1)	(0,1)	0,3
- Fonds propres au 30/06/10	338,9	(103,4)	1,0

La variation de la juste valeur des instruments de couverture (-16,8 millions d'euros) provient principalement des instruments portés par HIME pour la quote-part détenue par Séché (‐17,1 millions d'euros).

4.4. Passifs courants et non courants

(en millions d'euros)	31 décembre 2009			30 juin 2010		
	Non courant	courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Dettes financières	233,2	31,2	264,4	213,3	37,6	250,9
Instruments de couverture	3,6	1,7	5,3	4,4	1,0	5,4
Provisions	3,7	13,5	17,2	4,0	15,2	19,2
Autres passifs	0,2	100,1	100,3	0,2	108,8	109,0
Impôt exigible	/	0,6	0,6	/	0,5	0,5
TOTAL	240,7	147,1	387,8	221,9	163,1	385,0

La variation des passifs courants (- 3 millions d'euros) est principalement due l'évolution des dettes financière (- 14 millions d'euros), un accroissement des postes fournisseurs d'exploitation (+ 8 millions), une augmentation des provisions courantes (+ 2 millions d'euros).

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

(en millions d'euros)	31/12/09	30/06/10
Dettes auprès des établissements de crédit	238,2	227,1
Dettes de crédit-bail	24,6	22,4
Dettes financières diverses	0,3	0,3
Concours bancaires courants	0,5	0,3
Participation	0,8	0,8
TOTAL DETTES FINANCIERES (courantes et non courantes)	264,4	250,9
Trésorerie active	(19,1)	(25,0)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	245,3	225,9
<i>Dont à moins d'un an</i>	<i>12,1</i>	<i>12,6</i>
<i>Dont à plus d'un an</i>	<i>233,2</i>	<i>213,3</i>

5. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.

(en milliers d'euros)	31/12/09	30/06/09	30/06/10
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES	47 762	19 771	17 827
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ ou non liés à l'activité :</i>			
- Amortissements et provisions	24 114	6 957	17 790
- Plus values de cessions	7337	7 717	(328)
- Impôts différés	2 978	740	478
Autres produits et charges calculées	(277)	687	5 648
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT LIEE A L'ACTIVITE	81 915	35 873	41 415
Impôt société	15 232	8 478	7 707
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	(2 576)	(537)	(1 828)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers	94 570	43 814	47 294
Variation du besoin en fonds de roulement	(4 423)	6 369	5 059
Impôts décaissés	(18 051)	(8 884)	(4 286)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	72 096	41 299	48 067
Décaissement sur acquisition d'immobilisations	(30 757)	(21 365)	(14 192)
Encaissement sur cessions d'immobilisations	5 560	450	1 321
Subventions encaissées			
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	(966)	(291)	
Trésorerie nette sur cessions de filiales	1 061	1 097	(10)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(25 100)	(20 107)	(12 881)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(11 130)	(11 142)	(11 151)
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées	(1)	(1)	(2)
Augmentations de capital en numéraire			
Variation des autres fonds propres	1	(197)	(3)
Emissions d'emprunts	15 169	11 104	2 960
Remboursements d'emprunts	(19 753)	(9 433)	(16 453)
Intérêts décaissés	(10 726)	(5 219)	(4 522)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(26 440)	(14 888)	(29 171)
TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE	20 556	6 303	6 015
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	(1 832)	(1 832)	18 622
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture (1)	18 622	4 397	24 747
Incidence des variations de cours des devises	(102)	(74)	110
(1) dont :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	19 108	12 166	25 006
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(486)	(7 769)	(259)

Sur le premier semestre 2010, Séché affiche des flux nets de trésorerie 6 millions d'euros.

Flux de l'activité opérationnelle

Les flux dégagés par l'activité opérationnelle s'élèvent à 48,1 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2010, en progression de 6,8 millions d'euros par rapport aux flux dégagés sur le premier semestre 2009.

Cette amélioration des flux de l'activité opérationnelle trouve principalement sa source dans :

- Une amélioration de la MBA en lien avec l'amélioration de l'EBE + 5,5 M€
- Une diminution de l'IS décaissé + 4,6 M€
- Une légère baisse de la variation de BFR, celle-ci restant toutefois positive -1,3 M€

Flux des opérations d'investissements

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.

(en millions d'euros)	30/06/08	30/06/09	30/06/10
Investissements industriels	23,6	10,8	13,1
Investissements financiers	2,1	Ns	0,3
INVESTISSEMENTS COMPTABILISES	25,7	10,8	13,4
Investissements industriels	24,6	21,3	13,7
Investissements financiers	2,0	0,1	0,5
INVESTISSEMENTS DECAISSES	26,6	21,4	14,2

Les investissements industriels du Groupe Sèché comptabilisés s'élèvent à 13,1 millions et affichent un progression de 2,3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009, année qui correspondait à la mise en place d'une politique active de sélectivité des investissements.

Les investissements réalisés sur le premier semestre portent principalement sur les activités de stockage (4,2 millions d'euros), sur les investissements dans l'énergie (3,3 millions d'euros), sur l'incinération (2,1 millions d'euros) et sur les métiers de dépollution en lien avec des contrats spécifiques (0,7 millions d'euros).

Flux des opérations de financement

Les flux des opérations de financement s'élève à -29,2 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2010 correspondant principalement :

- Au remboursement du crédit corporate conformément à l'échéancier (-12,5 millions d'euros) ;
- Au remboursement des dettes de crédit-bail conformément aux échéanciers (-2,1 millions d'euros) ;
- A la mise en place de nouveaux financements spécifiques adossés à des investissements industriels (+2 millions d'euros) ;
- A la part des intérêts sur la dette décaissés sur le premier semestre (-4,5 millions d'euros) ;
- Au versement des dividendes au titre du résultat 2009 (-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.

7. LES PERSPECTIVES

7.1. 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 27 à 30 du document de référence 2009 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D. 10-0114.

7.2. Perspectives

Au cours des prochains mois, Séché Environnement évoluera au sein d'un contexte macro-économique toujours incertain.

Notamment, le Groupe restera attentif à l'évolution des productions industrielles dans les pays où il est implanté, les activités de traitement de déchets industriels dangereux étant traditionnellement plus fortes au 2nd semestre qu'au premier.

Dans ce contexte, Séché Environnement pourra s'appuyer sur la bonne tenue de ses marchés réglementés dans sa filière Déchets Dangereux et la résistance de ses clientèles Collectivités dans la filière déchets Non Dangereux.

Par ailleurs, la filière Déchets Non Dangereux bénéficiera de la prise d'effet, le 6 juillet 2010 et pour une durée de 20 ans, du contrat de délégation de service public, pour la gestion de l'incinérateur d'ordures ménagères de la Communauté Urbaine de Strasbourg, dont la contribution au chiffre d'affaires consolidé du 2nd semestre est attendue de l'ordre de 9 M€

Compte tenu du niveau de croissance enregistré au 1er semestre et des acquis commerciaux engrangés pour le 2nd semestre, Séché Environnement a pour objectif une croissance annuelle de 7% de son chiffre d'affaires consolidé par rapport à 2009 et un ROC proche de 65 millions d'euros.

Cet objectif, susceptible d'évoluer du fait de l'existence de risques et d'incertitudes, n'est pas une garantie quand à la performance future de la société et ne saurait être utilisé pour établir des prévisions de résultats.

8. COMPTES INDIVIDUELS DE LA SOCIETE MERE SECHE ENVIRONNEMENT

La société Séché Environnement affiche un résultat net de 34,0 millions d'euros au 30/06/10 contre 33,6 M€d'euros sur le premier semestre de l'exercice 2009. La variation du résultat net (+0,6 million d'euros) se décompose de la façon suivante :

En millions d'euros	30/06/10	30/06/09	Variation
Chiffre d'affaires	7,0	6,3	+ 0,7
Résultat d'exploitation	2,1	1,6	+ 0,5
Résultat financier	32,2	32,7	- 0,5
Résultat exceptionnel	0,1	0,0	+ 0,1
IS (y compris intégration fiscale)	(0,4)	(0,8)	+ 0,4
Résultat net	34,0	33,6	+ 0,4

Le résultat net de Séché environnement reste stable par rapport au 1er semestre 2009. L'amélioration du résultat d'exploitation (imputable à la réduction des dépenses d'honoraires) et compensé par la baisse du résultat financier.

9. ACTIONNARIAT

Situation au 30 juin 2010	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 %
FSI	1 726 974	20,0 %	1 726 974	14,0 %
Actions propres (**)	61 302	0,7%	61 302	0,5%
Public	3 145 158	36,4%	3 148 179	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 2010 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 suivants :

- la société ICM a déclaré avoir franchi le 1^{er} avril 2010, en hausse, le seuil de 5% du capital du capital de la société Séché Environnement et détenir individuellement 433 351 actions Séché Environnement représentant 3,5% des droits de vote de cette société ;

Le conseil d'Administration

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES INTERMEDIAIRES SECHE ENVIRONNEMENT 30/06/10

1. BILAN CONSOLIDE	18
2. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE.....	19
3. ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	20
4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	20
5. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.....	21
6. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS 30/06/2010.....	22
6.1. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	22
6.2. OPERATIONS MAJEURES ET COMPTES PRO-FORMA	23
6.3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	24
6.3.1. <i>Société mère</i>	24
6.3.2. <i>Filiales consolidées</i>	24
6.4. NOTES EXPLICATIVES SUR LES COMPTES	25
6.4.1. <i>Notes sur le Bilan</i>	25
6.4.2. <i>Notes sur le compte de résultat</i>	43
6.4.3. <i>Gestion des risques financiers</i>	46
6.4.4. <i>Co-entreprises – Intégration proportionnelle</i>	51
6.4.5. <i>Résultats par action</i>	51
6.4.6. <i>Dividendes</i>	51
6.4.7. <i>Transactions avec des parties liées</i>	52
6.4.8. <i>Rémunération des dirigeants</i>	52
6.4.9. <i>Evènements postérieurs à la clôture</i>	52

1. Bilan consolidé

(en milliers d'euros)	31/12/2008	31/12/2009	30/06/2010	Note
Goodwill	212 874	212 874	212 874	1.1
Autres immobilisations incorporelles	5 489	5 173	5 194	1.2
Immobilisations corporelles	167 219	154 994	150 693	2.1
Participations dans les entreprises associées	89 491	61 119	34 106	3
Actifs financiers non courants	129 906	137 891	144 441	4
Instruments de couverture actifs non courants	/	/		
Autres actifs non courants	1 462	/	1 181	4
Impôts différés actifs	22 575	19 877	19 379	6
ACTIFS NON COURANTS	629 016	591 928	567 868	
Stocks	6 483	7 769	7 499	
Clients et autres débiteurs	120 642	106 319	110 471	
Créances d'IS	578	3 551	8	
Actifs financiers courants	94	124	96	
Instruments de couverture actifs courants	149	/		4.3
Autres actifs courants	16 673	18 642	14 090	4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 731	19 108	25 006	4.1.3
ACTIFS COURANTS	153 350	155 513	157 170	
TOTAL ACTIFS	782 365	747 441	725 038	
Capital	1 727	1 727	1 727	8
Prime d'émission	299 079	299 079	299 079	9
Réserves	19 876	33 068	29 375	10
Résultat (Part du groupe)	31 708	24 851	8 742	
Capitaux propres (Part du Groupe)	352 390	358 725	338 923	
Intérêts minoritaires	953	960	1 087	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	353 342	359 685	340 010	
Dettes financières non courantes	251 254	233 151	213 328	4.2.1
Instruments de couverture passifs non courants	4 617	3 562	4 420	4.3
Avantages du personnel	99	134	154	5.3
Impôt différé passif	57	27	62	6
Autres provisions non courantes	3 623	3 549	3 735	5
Autres passifs non courants	256	238	229	4.2.2
PASSIFS NON COURANTS	259 906	240 661	221 928	
Dettes financières courantes	27 394	31 195	37 568	4.2.1
Instruments de couverture passifs courants	341	1 689	976	4.3
Provisions courantes	13 601	13 523	15 183	5
Impôt exigible	447	596	478	
Autres passifs courants	127 335	100 092	108 895	4.2.2
PASSIFS COURANTS	169 117	147 095	163 100	
TOTAL PASSIFS	782 365	747 441	725 038	

2. Compte de résultat consolidé

(en milliers d'euros)	Note	30/06/08 Réel	30/06/09 Réel	30/06/10 Réel
Chiffre d'affaires	12	185 390	178 168	192 994
Autres produits de l'activité		2 108	812	2 012
Transfert de charges		1 264	1 161	1 582
Achats consommés		(25 137)	(24 697)	(27 223)
Charges externes		(61 541)	(52 842)	(64 655)
Impôts et taxes		(14 038)	(16 463)	(15 230)
Charges aux titres des avantages du personnel		(40 591)	(41 741)	(42 112)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	13	47 456	44 398	47 368
Autres produits opérationnels		32	62	32
Autres charges opérationnelles		(1 063)	(592)	(441)
Dotations nettes aux provisions	14.2	1 927	1 304	(1224)
Dotations nettes aux amortissements	14.2	(18 144)	(16 480)	(15 956)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	14.1	30 208	28 693	29 779
Résultat sur cession d'immobilisations		1 194	(68)	328
Dépréciations d'actifs		(802)	(246)	
Autres produits et charges opérationnels				(5 604)
RESULTAT OPERATIONNEL	15	30 601	28 378	24 503
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		5 650	5 735	6 447
Coût de l'endettement financier brut		(7 077)	(6 065)	(5 231)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(1 427)	(330)	1 216
Autres produits et charges financières	16.2	218	941	293
RESULTAT FINANCIER	16.1	(1 209)	610	1 509
Impôts sur les résultats	17	(9 269)	(9 218)	(8 185)
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES		20 123	19 771	17 827
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(7 328)	(9 745)	(9 360)
Résultat net avant résultat des activités arrêtées		12 795	10 026	8 467
Abandon d'activité				
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		12 795	10 026	8 467
<i>Dont Intérêt des minoritaires</i>		<i>(100)</i>	<i>59</i>	<i>(275)</i>
<i>Dont résultat Part du Groupe</i>		<i>12 895</i>	<i>9 967</i>	<i>8 742</i>
Résultat net par action		1,49 €	1,15 €	1,02€
Résultat net dilué par action		1,49 €	1,15 €	1,02€

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

(en milliers d'euros)	30/06/08 Réel	30/06/09 Réel	30/06/10 Réel
Ecart de conversion	67	(554)	(408)
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	1 937	(1 016)	256
Variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente			(96)
QP des gains et pertes des entreprises associées comptabilisés directement en capitaux propres	4 893	(3 238)	(17 086)
Effet impôt	(667)		(88)
<i>Sous-total pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres</i>	6 230	(4 808)	(17 422)
Résultat net de la période	12 795	10 026	8 467
Total des produits et charges comptabilisés	19 025	5 218	(8 955)
<i>Dont quote-part du Groupe</i>	19 125	5 159	(8 680)
<i>Dont quote-part revenant aux minoritaires</i>	(100)	59	(275)

4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Total attribuable aux propriétaires de la maison mère	Total attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL des capitaux propres
	Note 8	Note 9		Note 10				
Situation nette au 31/12/07	1 727	299 078	(3 160)	64 452	1 669	363 766	1 200	364 966
Gains et pertes comptabilisés directement en KP				(370)	(31 410)	(31 780)	(4)	(31 784)
Résultat 31/12/08				31 708		31 708	(271)	31 437
Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP				31 338	(31 410)	(72)	(275)	(347)
Dividendes versés				(11 150)		(11 150)	(2)	(11 152)
Actions propres			(181)			(181)		(181)
Autres variations				26	1	27	29	56
Situation nette au 31/12/08	1 727	299 078	(3 341)	84 666	(29 740)	352 390	952	353 342
Gains et pertes comptabilisés directement en KP					(7 096)	(7 096)		(7 096)
Résultat 31/12/09				24 851		24 851	8	24 859
Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP				24 851	(7 096)	17 755	8	17 763
Dividendes versés				(11 130)		(11 130)	(1)	(11 131)
Actions propres			(66)			(66)		(66)
Autres variations				(224)		(224)	1	(223)
Situation nette au 31/12/09	1 727	299 078	(3 407)	98 163	(36 836)	358 725	960	359 685
Gains et pertes comptabilisés directement en KP					(17 422)	(17 422)		(17 422)
Résultat 30/06/10				8 742		8 742	(275)	8 467
Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP				8 742	(17 422)	(8 680)	(275)	(8 955)
Dividendes versés				(11 151)		(11 151)	(2)	(11 153)
Actions propres			29			29		29
Autres variations							404	404
Situation nette au 30/06/10	1 727	299 078	(3 378)	95 754	(54 258)	338 923	1 087	340 010

(*) 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)	31/12/09	30/06/09	30/06/10
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES	47 762	19 771	17 827
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ ou non liés à l'activité :</i>			
- Amortissements et provisions	24 114	6 957	17 790
- Plus values de cessions	7337	7 717	(328)
- Impôts différés	2 978	740	478
Autres produits et charges calculées	(277)	687	5 648
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT LIEE A L'ACTIVITE	81 915	35 873	41 415
Impôt société	15 232	8 478	7 707
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	(2 576)	(537)	(1 828)
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers	94 570	43 814	47 294
Variation du besoin en fonds de roulement	(4 423)	6 369	5 059
Impôts décaissés	(18 051)	(8 884)	(4 286)
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR LES ACTIVITES OPERATIONNELLES	72 096	41 299	48 067
Décaissement sur acquisition d'immobilisations	(30 757)	(21 365)	(14 192)
Encaissement sur cessions d'immobilisations	5 560	450	1 321
Subventions encaissées			
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	(966)	(291)	
Trésorerie nette sur cessions de filiales	1 061	1 097	(10)
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(25 100)	(20 107)	(12 881)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(11 130)	(11 142)	(11 151)
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées	(1)	(1)	(2)
Augmentations de capital en numéraire			
Variation des autres fonds propres	1	(197)	(3)
Emissions d'emprunts	15 169	11 104	2 960
Remboursements d'emprunts	(19 753)	(9 433)	(16 453)
Intérêts décaissés	(10 726)	(5 219)	(4 522)
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(26 440)	(14 888)	(29 171)
TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE	20 556	6 303	6 015
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	(1 832)	(1 832)	18 622
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture (1)	18 622	4 397	24 747
Incidence des variations de cours des devises	(102)	(74)	110
<i>(1) dont :</i>			
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie active</i>	<i>19 108</i>	<i>12 166</i>	<i>25 006</i>
<i>Concours bancaires courants (dettes financières courantes)</i>	<i>(486)</i>	<i>(7 769)</i>	<i>(259)</i>

6. Annexes aux comptes consolidés semestriels 30/06/2010

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 30/06/10 le Groupe a appliqué les nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur de façon obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010. Notamment, le Groupe a appliqué :

- Les dispositions de la norme IFRS3 révisée « regroupements d'entreprises ». Dans le cadre de l'opération d'acquisition globale du sous-groupe HIME, des honoraires d'acquisition ont été engagés et comptabilisés en 2008 en autres débiteurs pour 4,9 millions d'euros. L'opération de regroupement est encore en cours au 1^{er} janvier 2010. Se conformant aux recommandations de l'AMF, le Groupe a constaté en résultat opérationnel ces honoraires d'acquisition. L'impact de l'application des dispositions de cette norme est donc une réduction du résultat opérationnel de 4,9 millions d'euros, une réduction du résultat net de 3,2 millions d'euros et du résultat net par action de 0,37 €
- Les interprétations d'IFRIC12 « accord de concession de services », applicables aux activités des sociétés Béarn Environnement, Senerval (porteuse de la délégation de service public relative à la gestion des incinérateurs de la communauté urbaine de Strasbourg) et Valaudia (porteuse de la délégation de service public relative à la construction et à l'exploitation du futur pôle de traitement de valorisation des déchets du Sydom 11). L'application des interprétations d'IFRIC12 est sans impact sur les comptes du Groupe au 30/06/2010.

Hormis l'application des normes et interprétations d'applications obligatoires au 1^{er} janvier 2010, 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 portant le numéro de dépôt auprès de l'Autorité des Marchés Financiers n° D10 09-0114.

Les comptes consolidés semestriels au 30/06/10 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 31/12/09.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Séché Environnement le 24 août 2010. 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 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).

6.2.Opérations majeures et comptes pro-forma

Le 1^{er} semestre 2010 n'a été marqué par aucune opération majeure. De fait le premier semestre 2010 présentant un périmètre identique au périmètre du Groupe sur le premier semestre 2009, les comptes de ces deux périodes sont comparables. De fait, il n'a pas été procédé à l'établissement de comptes retraités 2009.

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	Etampes (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	99,98	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
Senerval	Strasbourg (France)	519 253 355	99,90	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
Tredeco	Paris (France)	414 512 871	50,00	IG
Tredi Argentina	Buenos Aires (Argentine)		100,00	IG
Tredi SA	Paris (France)	338 185 762	100,00	IG
UTM	Lübeck (Allemagne)		100,00	IG
Valls Quimica	Valls (Espagne)		100,00	IG
Valaudia	Changé (France)	514 944 867	100,00	IG
Sogad	Le Passage (France)	322 323 783	50,00	IP
HIME	Paris (France)	495 137 077	33,00	MEE
Sci Noiseraie	La Pommeraye (France)	509 208 682	20,00	MEE
Altergies	Paris (France)	510 346 133	19,91	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) UGT	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									
31/12/09	228 396	10 373	238 768	(20 220)	(5 674)	(25 894)	208 176	4 698	212 874
Mouvement de périmètre Augmentations Diminutions									
30/06/10	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 2010.

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 31/12/2008	123	6 416	4 644	400	11 583
Augmentations (investissements)		390	3	3	396
Sortie (cessions, mise au rebut)		(85)		(45)	(130)
Autres mouvements		381	1	(358)	24
AU 31/12/2009	123	7 102	4 648		11 873
Augmentations (investissements)		193	5	24	222
Sortie (cessions, mise au rebut)		(136)			(136)
Autres mouvements					
AU 30/06/2010	123	7 159	4 653	24	11 959
AMORTISSEMENTS					
AU 31/12/2008	(121)	(5 929)	(40)		(6 090)
Dotations	(7)	(643)	(10)		(660)
Reprise		53	1		54
Autres mouvements	5		(5)		
AU 31/12/2009	(123)	(6 519)	(54)		(6 696)
Dotations	6	(203)	(3)		(200)
Reprise		136			136
Autres mouvements	(5)		4		(1)
AU 30/06/2010	(122)	(6 586)	(53)		(6 761)
PERTES DE VALEUR					
AU 31/12/2008		(4)			(4)
Dotations					
Reprise					
Autres mouvements					
AU 31/12/2009		(4)			(4)
Dotations					
Reprise					
Autres mouvements					
AU 30/06/2010		(4)			(4)
VALEUR NETTE					
AU 31/12/2008	2	483	4 604	400	5 489
Augmentations (investissements)	(7)	(253)	(7)	3	(264)
Sortie (cessions, mise au rebut)		(32)	1	(45)	(76)
Autres mouvements	5	381	(4)	(358)	24
AU 31/12/2009		579	4 594	0	5 173
Augmentations (investissements)	6	(10)	2	24	22
Sortie (cessions, mise au rebut)	0	0	0	0	0
Autres mouvements	(5)	0	4	0	(1)
AU 30/06/2010	1	569	4 600	24	5 194

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 30/06/2010					
Regroupement d'entreprises					
Ecart de conversion					
Autres mouvements	(5)	0	4	0	(1)
TOTAL	(5)	0	4	0	(1)

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	Constructions	Inst. Techn.	Matériel de transport	Agencements	Matériel de bureau	Immobilisations en cours	Immob. Loc-fi	TOTAL
VALEUR BRUTE									
AU 31/12/2008	23 995	142 729	254 818	13 999	33 206	6 004	31 127	49 151	555 029
Augmentations (investissements)	60	1 860	4 565	1 380	2 975	358	8 881	263	20 342
Sortie (cessions, mise au rebut)	(107)	(487)	(6 858)	(834)	(343)	(234)	(63)	(284)	(9 210)
Autres mouvements	486	(52 574)	18 867	471	63 439	(6)	(29 931)	(1 066)	(314)
AU 31/12/2009	24 434	91 528	271 392	15 016	99 277	6 122	10 014	48 064	565 847
Augmentations (investissements)	189	247	1 368	1 017	2 117	162	7 847	0	12 947
Sortie (cessions, mise au rebut)	(10)	(23)	(733)	(654)	(5)	(18)	(68)	(131)	(1642)
Autres mouvements	45	564	1 244	135	1 940	39	(5 177)	(351)	(1561)
AU 30/06/2010	24 658	92 316	273 271	15 514	103 329	6 305	12 616	47 582	575 591
AMORTISSEMENTS									
AU 31/12/2008	(3 310)	(106 042)	(210 331)	(10 002)	(21 500)	(4 933)	/	(30 082)	(386 200)
Dotations	(222)	(3 907)	(13 274)	(1 826)	(8 125)	(696)	/	(3 261)	(31 311)
Reprise	79	337	6 665	660	325	220	/	224	8 510
Autres mouvements		43 489	(477)	(457)	(43 633)	13	/	1 069	4
AU 31/12/2009	(3 453)	(66 123)	(217 417)	(11 625)	(72 933)	(5 396)	/	(32 050)	(408 997)
Dotations	(97)	(1 737)	(5 990)	(954)	(5 411)	(189)	1	(1 379)	(15 756)
Reprise	0	23	634	546	1	18	1	131	1 354
Autres mouvements	0	147	17	(11)	1	(5)	(2)	210	357
AU 30/06/2010	(3 550)	(67 690)	(222 756)	(12 044)	(78 342)	(5 572)	0	(33 088)	(423 042)
PERTES DE VALEUR									
AU 31/12/2008	(299)		(174)				(1 137)		(1 610)
Dotations							(246)		(246)
Reprise									
Autres mouvements									
AU 31/12/2009	(299)		(174)				(1 383)		(1 856)
Dotations									
Reprise									
Autres mouvements									
AU 30/06/2010	(299)		(174)				(1 383)		(1 856)
VALEUR NETTE									
AU 31/12/2008	20 386	36 687	44 313	3 997	11 706	1 071	29 990	19 069	167 219
Augmentations (investissements)	(162)	(2 047)	(8 709)	(446)	(5 150)	(338)	8 635	(2 998)	(11 215)
Sortie (cessions, mise au rebut)	(28)	(150)	(193)	(174)	(18)	(14)	(63)	(60)	(700)
Autres mouvements	486	(9 085)	18 390	14	19 806	7	(29 931)	2	(310)
AU 31/12/2009	20 682	25 405	53 801	3 391	26 344	726	8 631	16 014	154 994
Augmentations (investissements)	92	(1 490)	(4 622)	63	(3 294)	(27)	7 848	(1 379)	(2 809)
Sortie (cessions, mise au rebut)	(10)	0	(99)	(108)	(4)	0	(67)	0	(288)
Autres mouvements	45	711	1 261	124	1 941	34	(5 179)	(141)	(1 204)
AU 30/06/2010	20 809	24 626	50 341	3 470	24 987	733	11 233	14 494	150 693

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
---------------------------------------	----------	--------------------	-----------------	-----------------------------	------------------	--------------------------	----------------------------------	------------------	-------

Au 31/12/2009									
Regroupement d'entreprises	/	/	/	/	/	/	/	/	/
Ecart de conversion	2	(39)	(14)				19		(32)
Autres mouvements	484	(9 046)	18 404	14	19 806	7	(29 950)	2	(279)
TOTAL	486	(9 085)	18 390	14	19 806	7	(29 931)	2	(310)

Au 30/06/2010									
Regroupement d'entreprises	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ecart de conversion	43	(76)	(6)	9	0	43	(48)	0	(35)
Autres mouvements	2	787	1 267	115	1 941	(9)	(5 131)	(141)	(1 169)
TOTAL	45	711	1 261	124	1 941	34	(5 179)	(141)	(1 204)

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%	66 179	(28 175)	33 814
- La Barre Thomas (2)	40%	(249)	(124)	0
- Altergies (3)	19,91%	265	(109)	281
- Sci Noiseraie (2)	20%	53	45	11
TOTAL				34 106

(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	30/06/10	30/06/10	30/06/2010	30/06/2010
- % détenus	33%	40%	20%	19,91%
- actifs non courants	3 067 201	49	1 591	62
- actifs courants	1 132 044	760	144	212
- passifs non courants	2 790 637		1 630	
- passifs courants	1 336 824	1 058	52	9
- chiffre d'affaires	759 818	1404	207	
- Excédent Brut d'Exploitation	86 870	(97)	172	(110)
- Résultat Opérationnel Courant	30 213	(124)	103	(110)
- Résultat Opérationnel	29 504	(124)	103	(110)
- Résultat net	(28 175)	(124)	45	(109)

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 :

Obligations convertibles HIME

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

- D'une part la valeur des obligations simples, portant intérêts au taux de 9,89%. Les intérêts échus et non payés au 30 avril de chaque année sont capitalisés ;
- D'autre part la valeur du dérivé incorporé correspondant à l'option de conversion, comptabilisé sur la ligne « participation des entreprises associées », suivant en cela le traitement du sous-jacent de l'instrument.

Au 30/06/10 aucune obligation n'a été exercée. Les intérêts échus au 30 avril 2010 ont été capitalisés. Les intérêts comptabilisés par le Groupe sur le premier semestre 2010 se sont élevés à 6,3 millions d'euros.

En milliers d'euros	31-12-2009			30-06-2010		
	NC (*)	C (**)	TOTAL	NC	C	TOTAL
Composante obligataire (principal)	106 298		106 298	106 298		106 298
Composante obligataire (intérêts capitalisés)	18 614		18 614	30 965		30 965
Composante obligataire (intérêts)	8 291		8 291	2 268		2 268
TOTAL composante obligataire (AFS)	133 202		133 202	139 531		139 531
Composante dérivée pure	41 070		41 070	41 070		41 070
Effet impôt	(14 140)		(14 140)	(14 140)		(14 140)
TOTAL composante dérivé (PEA)	26 930		26 930	26 930		26 930
TOTAL	160 132		160 132	166 461		166 461

(*) NC : non courant (**) C : courant

Note 4 – instruments financiers

(en milliers d'euros)	31-12-2009			30/06/2010		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs financiers disponibles à la vente	135 811		135 811	142 063		142 063
Prêts et créances financiers au coût amorti	2 080	124	2 204	2 379	96	2 475
<i>Actifs financiers non courants</i>	<i>137 891</i>	<i>124</i>	<i>138 015</i>	<i>144 442</i>	<i>96</i>	<i>144 538</i>
Créances clients et autres débiteurs		106 319	106 319		110 471	110 471
Autres actifs courants (yc. créances IS)		22 194	22 194		14 098	14 098
<i>Prêts et créances au coût amorti</i>		<i>128 513</i>	<i>128 513</i>		<i>124 569</i>	<i>124 569</i>
Instruments de couverture actifs						
Autres instruments à la JV par le résultat						
<i>Actifs financiers à la JV par le résultat</i>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie		19 108	19 108		25 006	25 006
Total ACTIFS FINANCIERS	137 891	147 745	285 636	144 442	149 671	294 113
Dettes financières	233 151	31 195	264 346	213 328	37 568	250 896
Instruments de couverture passifs	3 561	1 690	5 251	4 420	976	5 396
Autres passifs	238	100 686	100 924	229	108 894	109 123
Total PASSIFS FINANCIERS	236 950	133 571	370 521	217 977	147 438	365 415

Note 4.1 Actifs financiers

Note 4.1.1 Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont composés :

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

Leur valeur nette se détaille comme suit :

(en milliers d'euros) (valeur nette)	31/12/08	31/12/09	Var JV par les KP	Acquisiti on	Autres mouvts	Cession / Liqui- dation	30/06/10
- obligation (principal+ intérêts capitalisés)	117 129	124 912	/		12 351	/	137 263
- Obligation (intérêts non capitalisés)	7 881	8 291	/	6 329	(12 351)	/	2 268
TOTAL composante obligataire	125 010	133 203	0	6 329	0	0	139 531
- EcoTredi	/	/					/
- Sofred	/	/					/
- BEFS-PEC	/	/					/
- Trédi New Zealand	/	/					/
- Tredi Amériques	/	/					/
- Autres	3	/					/
TOTAL titres non consolidés	3	0	0	0	0	0	0
- Emertec	2 724	2 449		(96)			2 353
- autres titres	131	159			19		179
TOTAL Autres titres	2 855	2 608	0	(96)	19	0	2 531
Total actifs financiers disponible à la vente	127 869	135 810	0	6 233	19	0	142 063

Note 4.1.2 Prêts et créances au coût amorti

Les prêts et créances sont composés :

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

En milliers d'euros	2008			2009			30/06/2010		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Dépôts et cautionnement	923	33	956	918	24	942	1 221	34	1 255
Prêts	1 113	61	1 174	1 162	100	1 262	1 158	62	1 220
Prêts et créances financiers	2 036	94	2 130	2 080	124	2 204	2 379	96	2 475
<i>clients et autres débiteurs</i>		120 642	120 642		106 319	106 319		115 325	115 325
Etat		13 519	13 519		16 220	16 220		11 536	11 536
Créances IS		578	578		3 551	3 551		8	8
Avances et acomptes versés		1 218	1 218		503	503		590	590
Créances sur TVA sur Immos								447	447
Créances sociales		176	176		172	172		257	257
Créances / cession d'immos		26	26		672	672		24	24
Créances Diverses	1 462	1 615	3 077		956	956		1 186	1 186
Compte-courants débiteurs		119	119		119	119		50	50
Autres actifs	1 462	17 251	18 713		22 194	22 194		14 098	14 098
Prêts et créances au cout amorti	3 498	137 987	141 485	2 080	128 637	130 717	2 379	129 519	131 898

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

En milliers d'euros	12-2008			12-2009			06-2010		
	Brut	Dép / perte valeur	Net	Brut	Dép / perte valeur	Net	Brut	Dép / perte valeur	Net
Prêts et créances financiers	2 130		2 130	2 204		2 204	2 475		2 475
clients et autres débiteurs	123 509	(2 867)	120 642	109 612	(3 294)	106 319	119 017	(3 692)	115 325
Autres actifs	19 907	(1 194)	18 713	24 085	(1 891)	22 194	14 843	(745)	14 098
Autres actifs	145 546	(4 061)	141 485	135 901	(5 185)	130 717	136 335	(4 437)	131 898

Note 4.1.3 Actifs financiers à la juste valeur par le résultat

En milliers d'euros	12-2008			12-2009			06-2010		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs de couverture	/	149	149	/	/	0	/	/	0
Option d'achat 18%	/	/	0	/	/	0	/	/	0
Prêts et créances financiers	0	149	149	0	/	0	0	0	0

Actif de couverture

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

Option d'achat 18%

L'option d'achat octroyée par la Caisse des dépôts à Séché Environnement 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 2010, aucune variation de juste valeur n'a été constatée.

Note 4.1.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/12/2008	31/12/2009	30/06/2010
Sicav	1 650	9 733	16 283
Trésorerie	7 081	9 375	8 723
Total	8 731	19 108	25 006

Le résultat de cession comptabilisé sur la période au titre des SICAV s'élève à 0,1 million d'euros enregistré sur la ligne "Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie" du compte de résultat.

Note 4.2 passifs financiers

Note 4.2.1 Dettes financières

Variation de l'endettement

en milliers d'euros)	31/12/08			31/12/09			30/06/10		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
<i>En-cours dettes financières</i>	226 822	12 875	239 697	212 583	26 952	239 535	194 546	33 585	228 131
<i>Impact TIE</i>	(1 042)	(487)	(1 529)	(759)	(569)	(1 327)	(429)	(580)	(1 009)
Emprunts / Ets crédit	225 780	12 388	238 168	211 824	26 383	238 208	194 118	33 005	227 122
Location financement	24 435	4 360	28 795	20 273	4 292	24 565	18 110	4 289	22 399
Autres dettes financières	1 040	83	1 123	1 053	34	1 087	1 101	15	1 116
Concours bancaires courants		10 563	10 563		486	486		259	259
TOTAL	251 254	27 394	278 648	233 151	31 195	264 346	213 329	37 568	250 896

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

(en milliers d'euros)	31/12/08	31/12/09	Augmen tation	Rembou sement	Var périm	Coût amorti	EC	Autres mvts	30/06/10
Dettes auprès ets crédit	238 168	238 208	2 002	(13 403)		316		(1)	227 122
Location financements	28 795	24 565		(2 140)				(26)	22 399
Autres dettes financières	1 123	1 087	958	(930)				1	1 116
CBC	10 563	486		(227)					259
Total	278 648	264 346	2 960	(16 700)		316		(26)	250 896

Tableau de l'endettement

Au 30 Juin 2010, 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	31 406 184 285 2 680	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	Dette contractée à taux variable Couverture de taux sur 215 M€
	Fixe 0% < t < 4%	1 599 7 056 98	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	
	Total	227 123		
Location financement	Variable	3 370 13 943 1 992	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	Couverture de taux sur 10,3 M€
	Fixe 4% < t < 13%	919 2 063 112	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	
	Total	22 399		
Autres dettes financières Diverses	Variable	15 825	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	
	Fixe	250 25	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	
	Total	1 115		
Concours bancaires courants	Variable	259	moins d'un an	
	TOTAL	259		
	<i>Dont courant</i>	37 568	<i>moins d'un an</i>	
	<i>Dont non courant</i>	213 328	<i>plus d'un an</i>	

Contrat de location financement

(en milliers d'euros)	Valeur nette comptable	TOTAL paiements minimaux futurs				TOTAL paiement sous-loc
		30/06/10	TOTAL	- 1 an	De 1 à 5	
Terrains	0	0	0	0	0	0
Constructions	10 898	14 676	2 707	9 889	2 079	0
Installation Technique et matériel et outillage industriels	1 771	6 132	1 386	4 643	104	0
Matériels de transport	16	109	32	77	0	0
Installations agencements	1 808	3 097	644	2 453	0	0
Matériels et mobiliers de bureau	0	0	0	0	0	0

(en milliers d'euros)	Valeur nette comptable 30/06/10	TOTAL paiements minimaux futurs actualisés				TOTAL paiement sous-loc actualisé
		TOTAL	- 1 an	De 1 à 5	+ de 5	
Terrains	0	0	0	0	0	0
Constructions	10 898	13 018	2 616	8 830	1 573	0
Installation Technique et matériel et outillage industriels	1 771	5 583	1 339	4 160	84	0
Matériels de transport	16	101	31	70	0	0
Installations agencements	1 808	2 812	623	2 190	0	0
Matériels et mobiliers de bureau	0	0	0	0	0	0

Les contrats de location-financement portés par le Groupe sont principalement constitués de contrat de crédit-baux, assortis d'options d'achat. 40 % des contrats (en pourcentage de la dette rattachée) sont à taux variable (avant prise en compte de toute opération de couverture), indexés principalement sur l'EURIBOR 3 mois.

Note 4.2.2 Passifs financiers à la JV par le résultat

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

Note 4.2.3 Autres passifs au coût amorti

(en milliers d'euros)	12-2008			12-2009			06-2010		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Fournisseurs		58 347	58 347		42 367	42 367		48 631	48 631
Dettes sur acquisition d'immos	256	19 310	19 566	238	8 150	8 387	228	7 434	7 662
Avances & acomptes reçus		2 828	2 828		2 277	2 277		4 057	4 057
Social		17 510	17 510		17 658	17 658		17 778	17 778
Etat (hors IS)		23 747	23 747		21 624	21 624		25 072	25 072
IS		447	447		596	596		478	478
Comptes courants créditeurs		1 122	1 122		1 116	1 116		377	377
Dettes diverses		783	783		765	765		1 010	1 010
Produits constatés d'avance		3 688	3 688		6 133	6 133		4 536	4 536
AUTRES PASSIFS	256	127 782	128 038	238	100 686	100 924	228	109 373	109 601

Note 4.3 instruments financiers de couverture

En milliers d'euros	12-2008			12-2009			06-2010		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Instruments de couverture actif	124	/	124	/	/	/	/	/	/
Instruments de couverture passif	4 617	341	4 958	3 561	1 690	5 251	4 420	976	5 396

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)	12-2008		12-2009		06-2010	
	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur
Swap	66 690	(2 355)	88 167	(2 311)	107 642	(2 562)
Collar	71 690	(2 040)	80 667	(2 355)	82 642	(2 081)
Instruments mixtes	105 500	(563)	87 500	(585)	85 000	(753)
Total	243 880	(4 958)	256 334	(5 251)	275 285	(5 396)

Au 30 juin 2010, la maturité des instruments de couverture des flux de trésorerie est la suivante :

	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Swap	43 576	64 066	/	107 642
Collar	26 076	56 566	/	82 642
Instruments mixtes	25 000	10 000	/	35 000
Total	94 653	130 632	/	225 285

Les pertes et gains enregistrés en capitaux propres sur la période s'élèvent à (0,1) million d'euros, et le montant cumulé au 30 juin 2010 des pertes et gains enregistrés en capitaux propres s'élèvent à (4,2) millions d'euros. La part inefficace de ces couvertures comptabilisée en résultat sur 2010 est non significative.

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

Note 5 - Provisions courantes et non courantes

Note 5.1 Tableau de variation des provisions courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	12-2008	12-2009	Autres mvts	Dotation	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	06-2010
Avantages au personnel (1)	99	134		19			154
Autres provisions non courantes (2)	3 623	3 549	(1)	187			3 735
PROVISIONS NON COURANTES	3 722	3 683	(1)	207			3 889
Provision litiges	245	565		839	(92)	(179)	1 133
Provision BEFS (sous-traitants)	333	50		611			661
Provisions autres risques	3 676	2 391	49	750		(325)	2 866
Provision déchets à traiter	128	168		21	(41)		149
Provisions réhabilitation site	7 600	8 360	(18)	227	(137)		8 432
Provisions autres charges	1 619	1 990		74	(15)	(106)	1 943
PROVISIONS COURANTES	13 601	13 524	31	2 522	(285)	(610)	15 183
TOTAL	17 322	17 207	30	2 729	(285)	(610)	19 072

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

(2) Provision suivi trentenaire

Note 5.2 Décomposition des autres mouvements

(en milliers d'euros)	Regroupement d'entreprises	Ecart de conversion	Autres mouvements	TOTAL
Avantages au personnel				/
Autres provisions non courantes		(1)		(1)
PROVISIONS NON COURANTES		(1)		(1)
Provision litiges				
Provision BEFS (sous-traitants)				
Provisions autres risques			49	49
Provision déchets à traiter				
Provisions réhabilitation site		(18)		(18)
Provisions autres charges				
PROVISIONS COURANTES		(18)	49	31
TOTAL		(19)	49	30

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 2010.

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

	31/12/08	31/12/09	30/06/10
Montant de l'engagement en début d'exercice	2 833	2 411	3 273
Coûts des services rendus dans l'exercice	212	175	117
Intérêts crédités dans l'exercice	130	158	80
Prestations réglées dans l'exercice	(280)	(215)	(170)
Externalisation	0		
Ecarts actuariels	(484)	744	239
Montant de l'engagement en fin d'exercice	2 411	3 273	3 539

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

	31/12/08	31/12/09	30/06/10
JV des actifs de couverture en début d'exercice	3 436	2 707	3 143
Cotisations versées	47	397	
Prestations versées	(280)	(215)	(170)
Rendement attendu sur les placements	124	110	64
Frais de gestion	(16)	(12)	(7)
Ecarts actuariels	(604)	155	(3)
JV des actifs de couverture en fin d'exercice	2 707	3 143	3 027

Une charge à payer de 512 K€a été comptabilisée par le Groupe pour couvrir l'engagement de versement sur le contrat d'assurance qui intervient en fin d'année.

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 ou de ces condamnations. Au 30 juin 2010, les affaires restant pendantes devant les tribunaux sont couvertes à hauteur de 0,7 millions d'euros dans les comptes du Groupe.

dans le cadre d'un projet de fusion entre la société PEC SIE (détenue à 100% par Trédi SA) et la Société BEFS technologie, Tredi SA entrant dans le capital de BEFS PEC à hauteur de 30 %. Aux termes de ce protocole, les engagements de Tredi portaient, entre autres, sur une prise en charge des coûts sociaux résultant de cette fusion, un transfert de contrat d'ingénierie, une garantie d'activité et de valeur ajoutée sur 3 ans ainsi qu'une garantie de non-concurrence. A partir de 2002, et suite à la signature en 2001 d'un premier avenant au protocole visant à mettre un terme au désaccord intervenu rapidement entre les parties au sujet de l'engagement de valeur ajoutée, Tredi et BEFS PEC sont entrées en procès sur ce même sujet. BEFS PEC arguait d'une non-exécution des engagements de Tredi pour demander la condamnation de cette dernière au versement de dommages et intérêts. La société BEFS PEC a été déclarée en cessation de paiement courant mars 2003, mise en redressement judiciaire le 19/03/2003 et a fait l'objet d'un plan de cession totale le 9 juillet 2003. Le tribunal de Mulhouse par une décision du 1er décembre 2005 a ordonné la radiation de l'affaire pour "défaut de diligence des parties", BEFS PEC ne s'étant pas manifestée. Celle-ci disposait d'un délai de deux années pour demander la réinscription de l'affaire. Cette démarche n'ayant pas été faite, Tredi a demandé et obtenu la prescription définitive du litige. Toutefois au cours du 1er trimestre 2010, la société BEFS-PEC a à nouveau assigné la société Tredi devant le TGI de Strasbourg, sur les mêmes motifs. La procédure est en cours.

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 préalablement à toute instruction du dossier. Valls Quimica a donc produit des garanties de type hypothécaire ainsi qu'un dépôt bloqué pour 0,3 M€ La constitution de ces garanties n'est qu'une étape de procédure et ne

conditionne en rien une évaluation différente du risque

- 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)	12-2008	12-2009	30-06-10
Participation des salariés	700	582	414
Contribution sociale solidarité	241	238	118
Congés payés	665	608	916
Déficits reportables	3 863	2 970	1 752
Amortissements dérogatoires et provisions réglementées	(3 438)	(6 679)	(7 137)
Location financement	3 107	2 678	2 388
Résultat Interne	234	205	168
Charges à répartir	(249)	(70)	(69)
Provision intra-Groupe	(2 917)	(158)	(24)
Provision IDR	33	45	(36)
Actualisation provision suivi trentenaire	(848)	(832)	(823)
Homogénéisation d'amortissements	713	667	640
Frais d'acquisition titres	4 156	2 905	2 279
Retraitement Obligations Convertibles	14 895	14 959	15 068
Instruments de couverture	1 656	1 808	1 858
Autres différences temporaires	(293)	(77)	1 802
Total	22 518	19 849	19 316
<i>Dont impôt différé Actif</i>	<i>22 574</i>	<i>19 877</i>	<i>19 377</i>
<i>Dont impôt différé Passif</i>	<i>57</i>	<i>28</i>	<i>62</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 l'exercice peut s'analyser comme suit :

(en milliers d'euros)	IDA	IDP	NET
Solde au 31/12/08	22 575	57	22 518
Résultat		2 978	(2978)
Variation de JV par les capitaux propres	168		168
Variation de périmètre et autres	41	(100)	141
Compensation ID sur les filiales de l'intégration fiscale	(2907)	(2907)	0
Solde au 31/12/09	19 877	28	19 849
Résultat		478	(478)
Variation de JV par les capitaux propres		88	(88)
Variation de périmètre et autres	32		32
Compensation ID sur les filiales de l'intégration fiscale	(532)	(532)	0
Solde au 30/06/10	19 378	62	19 316

Note 7 - Engagements hors bilan

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

(en milliers d'euros)	12-2008	12-2009	06-2010
Créances cédées non échues (effets, Dailly)	/		
Cautions	28 530	32 993	33 538
- Garanties financières (1)	21 989	21 601	21 601
- Autres cautions	6 541	11 392	11 938
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	32 993	33 538

(1) Il s'agit d'une caution de 21,6 millions d'euros délivrée à un établissement financier lors de la mise en place des garanties financières accordées par lui selon l'arrêté ministériel du 1er février 1996.

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

(en milliers d'euros)	12-2008	12-2009	06-2010
Créances professionnelles cédées	89	1 086	873
Cautions ou lettres d'intention	2 309	3 640	3 409
Sûretés réelles	1 535	11 021	10 237
Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels	1 535	11 021	10 237
Gage et nantissements de titres	/	/	/
Hypothèques	/	/	/
Engagement d'emprunts reçus	12 018	3 900	6 511
TOTAL EHB liés à l'endettement	15 951	19 646	22 045

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 était 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 avait été signé au titre duquel une partie du remboursement (1,3 MUSD) avait été repoussé in fine, début 2012.

Face aux difficultés de recouvrement des sommes dues au titre de l'échéancier et dans le cadre d'une opération globale de désengagement de la zone, Tredi Amériques a cédé sa créance à un organisme bancaire pour 470 KUSD, soit 10% de la valeur résiduelle de la créance dans ses comptes.

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 2010, 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 2010, 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

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

- représentation de FSI (substitué à la Caisse des Dépôts) au Conseil d'administration de Séché Environnement : FSI dispose de la faculté de désigner plusieurs membres au Conseil d'administration de Séché Environnement en fonction de sa participation au capital de la Société ;
- gestion des participations des signataires du pacte d'actionnaires :
 - les parties se sont interdits d'acquérir directement ou indirectement des valeurs mobilières émises par la société Séché Environnement si cette acquisition engendrait pour l'un des signataires de déposer un projet d'offre publique visant les actions de Séché Environnement ;
 - à l'occasion de tout transfert de titres de Séché Environnement par Joël Séché, la société civile Amarosa et/ou leurs cessionnaires libres à un tiers, dès lors qu'ils détiendraient conjointement moins de 50,1% des droits de vote de la Société, FSI disposera de la faculté de céder ses titres à ce tiers pour le même prix et dans les mêmes proportions ;
 - FSI bénéficie de la faculté de participer, à hauteur de sa quote-part dans le capital de

Séché Environnement à toute émission de titre de Séché Environnement, à l'exception d'émission de valeurs mobilières dans le cadre d'une opération de croissance externe au profit d'un tiers et qui aurait pour effet de diluer l'ensemble des actionnaires dans les mêmes proportions ;

- règles des co-investissements : Aussi longtemps que FSI détiendra au moins 15% du capital de Séché Environnement, elle bénéficie d'un droit de participer en tant que co-investisseur à tout projet de croissance dont le montant dépasse un certain seuil.

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

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

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

Par ailleurs, dans le cadre du resserrement du partenariat stratégique entre FSI et Séché Environnement, FSI 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 2022.

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	31/12/2009	Augment.	Diminut.	30/06/10
Réserve légale	172	173			173
Réserves réglementées					
Report à nouveau	68 559	90 382	28 808		119 191
Autres réserves	3 428	6 037			6 037
Sous-total réserves sociales	72 159	96 592	28 808		125 401
Réserves consolidées (hors écart de conversion)	(52 045)	(62 347)		(32 094)	(94 441)
TOTAL RESERVES (hors écart de conversion)	20 114	34 245	28 808	(32 094)	30 960
Ecart de conversion	(238)	(1 176)	(408)		(1 584)
TOTAL RESERVES (y.c. écart de conversion)	19 876	33 069	28 401	(32 094)	29 376

Note 11 - Informations sur les actions propres

Dans le cadre des délégations accordées par les Assemblées générales des actionnaires du 30 avril 2009 et 6 mai 2010, le Conseil d'administration a fait procéder sur 2010 à des opérations de rachat d'actions propres. Au 30 juin 2010, le bilan de ces programmes de rachat d'actions est le suivant :

Nombre d'actions auto détenues (1)	61 302
Pourcentage du capital auto détenu	0,71%
Valeur nette comptable des titres auto détenus (€)	3 057 526
Valeur de marché des titres auto détenus au 30/06/10 (€) (2)	3 233 681

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

(2) sur la base du cours de clôture du titre Séché Environnement à fin juin 2010, soit 52,75 €

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	30/06/09	30/06/10
Chiffre d'affaires	185 390	178 168	192 994
<i>Dont vente de biens</i>	23 899	15 288	20 074
<i>Dont prestations de services</i>	161 491	162 880	172 919
Autres produits de l'activité	2 108	812	2 012
Transfert de charges	1 264	1 161	1 583
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	188 762	180 142	196 588

Note 12.2 – ventilation du CA par typologie de déchets

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/09	30/06/10
Traitement DD	128 417	124 003	134 145
Traitement DND	56 973	54 165	58 848
TOTAL	185 390	178 168	192 994

Note 13 – Excédent Brut d'Exploitation

Note 13.1 Composition de l'excédent brut d'exploitation

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/09	30/06/10
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	188 762	180 142	196 588
Achats consommés	(25 137)	(24 697)	(27 223)
- <i>achats stockés</i>	(15 028)	(16 854)	(18 231)
- <i>achats non stockés</i>	(10 108)	(7 843)	(8 991)
Charges externes	(61 541)	(52 842)	(64 655)
- <i>sous-traitance</i>	(33 936)	(29 574)	(36 412)
- <i>charges de location</i>	(4 376)	(3 901)	(4 366)
- <i>Entretiens et réparations</i>	(8 558)	(7 642)	(8 272)
- <i>Assurances</i>	(1 921)	(1 793)	(1 999)
- <i>Autres charges externes</i>	(12 749)	(9 932)	(13 606)
Impôts et taxes	(14 038)	(16 463)	(15 230)
Charges au titre des avantages de personnel	(40 591)	(41 741)	(42 112)
- <i>frais de personnel</i>	(39 676)	(40 788)	(40 656)
- <i>Participation et intéressement</i>	(915)	(954)	(1 457)
- <i>Rémunérations en actions</i>			
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	47 456	44 398	47 368

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	30/06/10
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	47 456	44 398	47 368
Autres charges et produits opérationnels	(1 031)	(529)	(408)
- Autres charges opérationnels	(1 063)	(592)	(441)
- Autres produits opérationnels	32	62	32
Dotations nettes aux provisions	1 927	1 304	(1 225)
- dotations aux provisions	(1 577)	(1 804)	(2 949)
- reprise de provisions	3 505	3 108	1 724
Dotations nettes aux amortissements	(18 144)	(16 480)	(15 956)
- dotations aux amortissements	(18 144)	(16 480)	(15 956)
- Reprise d'amortissements			
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	30 209	28 693	29 779

Note 14.2 Dotations nettes aux provisions

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/09	30/06/10
Dotations nettes aux provisions sur site	32	(57)	(148)
Dotations nettes sur actif circulant	(95)	170	(271)
Dotations nette autres provisions opérationnelles	1 990	1 191	(806)
Total	1 927	1 304	(1 225)

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	30/06/10
Dotations nettes aux immobilisations incorporelles	(287)	(380)	(200)
Dotations nettes aux immobilisations corporelles	(17 857)	(16 100)	(15 756)
Total	(18 144)	(16 480)	(15 956)

Note 15 – Résultat opérationnel

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/09	30/06/10
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	30 209	28 693	29 779
Réévaluation des immobilisations			
Résultat sur cessions d'immobilisations	1 195	(68)	328
- cessions d'immobilisations incorporelles		(32)	
- cessions d'immobilisations corporelles	28	(38)	328
- cession des titres consolidés	1 166	2	
Dépréciation d'actifs	(802)	(246)	
- sur goodwill			
- sur autres immobilisations incorporelles			
- sur immobilisations corporelles	(802)	(246)	
Autres produits et charges non courants (*)			(5 604)
RESULTAT OPERATIONNEL	30 601	28 378	24 503

* Dont 4 853K€ correspondant à l'application du changement de méthode imposé par IFRS3 révisée concernant la comptabilisation des frais d'acquisition de titres dans le cadre de regroupements d'entreprises et dont 750 K€ correspondant à l'estimation des impacts du déménagement de l'établissement parisien de Tredi SA.

Note 16 – Résultat financier

Note 16.1 Décomposition du résultat financier

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/09	30/06/10
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	5 650	5 735	6 447
Coût de l'endettement financier brut	(7 077)	(6 065)	(5 231)
Coût de l'endettement financier net	(1 427)	(330)	1 216
Autres produits et charges financières	218	941	293
Total	(1 209)	610	1 509

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

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/09	30/06/10
Passifs financiers au coût amorti	(7 772)	(3 431)	(2 163)
Résultat sur instruments de couverture	695	(2 634)	(3 068)
COUT ENDT FINANCIER BRUT	(7 077)	(6 065)	(5 231)

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 et de la réduction de l'endettement conformément à l'échéancier.

Note 16.2 Détail des autres produits et charges financières

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/09	30/06/10
Résultat de change	(286)	145	37
Résultat net sur cession d'immobilisations Financières	/	1 130	/
Dépréciation nette sur actifs financiers	376	(1 091)	994
Autres produits et charges financières	128	757	(739)
Autres produits et charges financières	218	941	293

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.

Note 17 - impôt

(en milliers d'euros)	30/06/08	30/06/09	30/06/10
Impôt exigible	(8 685)	(8 478)	(7 707)
Impôt différé	(584)	(740)	(478)
Total charge d'impôt	(9 269)	(9 218)	(8 185)

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	(8 956)
Modification du taux d'impôt (1)	/
Différence de taux d'imposition des filiales	144
Actifs d'impôt non reconnus	(3)
Utilisation de pertes non activées antérieurement	(194)
Charges et produits définitivement non taxables	824
Charges d'impôt total	(8 185)

(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 34,38 %.

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 0,2 million d'euros.

6.4.3. Gestion des risques financiers

Note 18 – instruments financiers évalués à la juste valeur

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

(en milliers d'euros)	30-06-2010			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	TOTAL
Titres disponibles à la vente		2 514	17	2 531
Composante obligataire			139 531	139 531
Autres actifs financiers évalués à la JV par le résultat				
Actifs financiers		2 514	139 548	142 063
Dettes financières		250 897		250 897
Autres passifs financiers évalués à la JV par le résultat		5 396		5 396
Passifs financiers		256 293		256 293

A titre de comparaison, la répartition de la juste valeur des instruments financiers du Groupe au 31 décembre 2009 se décomposait comme suit :

(en milliers d'euros)	31-12-2009			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	TOTAL
Titres disponibles à la vente		2 591	17	2 608
Composante obligataire			133 202	133 202
Instruments de couverture				
Autres actifs financiers évalués à la JV par le résultat				
Actifs financiers		2 591	133 219	135 810
Dettes financières		264 346		264 346
Instruments de couverture		5 251		5 251
Autres passifs financiers évalués à la JV par le résultat				
Passifs financiers		269 597		269 597

Titres disponibles à la vente

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

Composante obligataire

S'agissant de la composante obligataire des OCA HIME, ne disposant pas de données observables, sa juste valeur est considérée de niveau 3.

Instruments de couverture

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

Dettes financières

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

Note 19 - Exposition au risque de crédit

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

Ce risque provient 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 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)	12-2009			06-2010		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs financiers disponibles à la vente	135 811			142 063		142 063
Prêts et créances financiers au coût amorti	2 080	124		2 379	96	2 475
<i>Actifs financiers non courants</i>	<i>137 891</i>	<i>124</i>	138 015	<i>144 442</i>	<i>96</i>	144 538
Créances clients et autres débiteurs		106 319	106 319	1 181	110 471	111 652
Autres actifs courants (yc. créances IS)		22 194	22 194		14 098	14 098
<i>Prêts et créances au coût amorti</i>		<i>128 513</i>	128 513	<i>1 181</i>	<i>124 569</i>	125 750
Instruments de couverture actifs						
Autres instruments à la JV par le résultat						
<i>Actifs financiers à la JV par le résultat</i>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie		19 108	19 108		25 006	25 006
Total Actifs financiers	137 891	147 745	285 636	145 622	149 575	295 294
Composante dérivée des OCA (*)	26 929		26 929	26 929		26 929
TOTAL	164 820	147 745	312 565	172 551	149 671	322 222

(*) enregistrée sur la ligne « Participation dans les entreprises associées » ne répondant pas à la définition d'un actif financier au sens d'IAS39

Les produits, charges, profits ou pertes de valeur constatés sur le premier semestre 2010 dans les états financiers au titre de ces actifs financiers correspondent quasi exclusivement aux produits d'intérêts sur obligations convertibles pour 6,3 millions d'euros.

Note 20 - Exposition au risque de contrepartie

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

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

(en milliers d'euros)	06-2010				
	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0-6 mois	6 mois-1 an	Plus d'un an
Prêts et créances financières au coût amorti	2 475	2 475			
Clients et autres débiteurs	111 652	91 525	18 528	1 230	369
Autres actifs	14 098	13 182	491	/	425
TOTAL	128 224	107 182	19 018	1 230	794

La balance âgée des prêts et des créances au coût amorti au 31 décembre 2009 se décomposait comme suit :

(en milliers d'euros)	12-2009				
	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0-6 mois	6 mois-1 an	Plus d'un an
Prêts et créances financières au coût amorti	2 204	2 204			
Clients et autres débiteurs	106 319	75 123	29 886	244	1 066
Autres actifs	22 194	21 002	608		584
TOTAL	130 717	98 329	30 494	244	1 650

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

Note 21 – Exposition au risque de liquidité

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

Il assure une gestion centralisée des financements. Un reporting de trésorerie est mis en place, permettant une vision glissante des besoins court, moyen et long terme du Groupe en terme 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 2010, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Flux de trésor contractuel	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	227 123	233 067	35 986	194 241	2 840
Dettes de crédit bail	22 399	24 014	4 770	17 062	2 183
Autres dettes financières	1 116	1 116	15	250	851
Concours bancaires courants	259	259	259		
Dettes fournisseurs et autres crédateurs (yc dettes IS)	108 625	108 625	108 396	228	
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVES	359 521	367 081	149 426	211 781	5 874
Instrument de couverture	5 396	5 396	976	4 420	
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVES	5 396	5 396	976	4 420	

A titre de comparaison, au 31 Décembre 2009, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysaient de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Flux de trésor contractuel	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	238 208	245 639	29 622	212 338	3 679
Dettes de crédit bail	24 565	26 685	5 053	19 151	2 481
Autres dettes financières	1 087	1 087	34	1 028	25
Concours bancaires courants	486	486	486		
Dettes fournisseurs et autres crédateurs (yc dettes IS)	99 234	99 234	98 996	238	
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVES	363 580	373 131	134 191	232 755	6 185
Instrument de couverture	6 110	6 110	1 690	4 420	
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVES	6 110	6 110	1 690	4 420	

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 2010, le Groupe présente un gearing bancaire de 0,66 et un debt to earning bancaire de 2,26. Il respecte l'ensemble de ces ratios.

Note 22 – 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 1,63 millions d'euros.
- Une variation instantanée à la hausse de 1% des taux d'intérêt aurait un impact négatif de 1,1 millions d'euros sur les charges financières du Groupe en 2010.

Note 23 – Exposition au risque de change

Le risque de change auquel le Groupe est exposé provient :

- De la conversion à son bilan et à son compte de résultat des contributions des filiales

étrangères hors zone euro. Ce risque est toutefois de plus en plus limité du fait de l'effort constant de recentrage du Groupe sur ses activités européennes en zone euro ;

- Du financement, par endettement bancaire libellé quasi exclusivement en euros, des investissements de ses filiales étrangères réalisés en monnaie locale (pour les filiales non considérées comme des investissements long terme à l'étranger).

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

(en milliers d'euros)	30/06/08 Réel	30/06/09 Réel	30/06/10 Réel
Résultat de change zone Europe	349	(24)	90
Résultat de change zone Amériques	(635)	169	(52)
Résultat de change zone Asie			
TOTAL	(286)	145	37

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	557
- QP actifs non courants	1 046
- QP passifs courants	2 340
- QP passifs non courants	475
- QP Chiffre d'affaires	1 030
- QP Excédent Brut d'Exploitation	345
- QP Résultat Opérationnel Courant	223
- QP Résultat Opérationnel	223

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

6.4.5. Résultats par action.

Le résultat par action présenté en pied de compte de résultat correspond au rapport entre d'une part le résultat attribuable aux actionnaires de la société mère et d'autre part le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital social de la Société mère en circulation au cours de l'exercice, soit 1,02 €

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 2010, Séché Environnement a procédé à la distribution de dividendes pour un montant de 11 151 260,90 € 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 9 079,2 € 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 dirigeants et des administrateurs se décomposent de la façon suivante :

(en Keuros)	30/06/09	30/06/10
Avantages à court terme	1 277	941
Avantages postérieurs à l'emploi		
Paiements sur base d'actions		
Total	1 277	941

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.

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.



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



24, place d'Avesnières
BP 30423
53004 Laval
France

Séché Environnement S.A.

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010

Période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010

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 S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6.1 « Principes et méthodes comptables » de l'annexe qui expose l'incidence de l'application des nouvelles normes IFRS 3 révisée et IFRIC 12 au 30 juin 2010.

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.

Rennes, le 25 août 2010

Laval, le 25 août 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

ACOREX AUDIT



Vincent Broyé
Associé



Jean-François Merlet
Associé