



RÉDUIRE
RÉUTILISER
RECYCLER
VALORISER

“ C’EST UN ENSEMBLE
DE CAUSE À EFFET
**QUI AMÉLIORE
LE SYSTÈME
ENTIER** ”

Rapport financier semestriel 30 juin 2018

Rapport d'activité semestriel consolidé



1. Attestation du responsable du rapport financier semestriel 5



2. Rapport d'activité semestriel consolidé 7

- 2.1. Faits significatifs de la période 8
- 2.2. Synthèse des résultats du 1^{er} semestre 2018 9
- 2.3. Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2018 12
- 2.4. Tableau de flux de trésorerie consolidé 15
- 2.5. Principales transactions avec les parties liées 16
- 2.6. Perspectives 16
- 2.7. Actionnariat 17



3. États financiers consolidés au 30 juin 2018 18

- 3.1. Bilan consolidé 19
- 3.2. Compte de résultat consolidé 20
- 3.3. État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres 21
- 3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés 22
- 3.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé 23
- 3.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018 24



4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018 45



Introduction

Le mot du Président

Madame, Monsieur, Cher Actionnaire,

Le dynamisme de l'activité et la progression de nos résultats au 1^{er} semestre 2018 reflètent la qualité du positionnement de Séché Environnement sur les marchés à valeur ajoutée des valorisations et des traitements de déchets, notamment industriels, au sein d'une conjoncture économique bien orientée. En particulier, la forte croissance de l'activité et des résultats à l'international, surtout au sein des filiales récemment acquises, illustre la pertinence de notre stratégie de développement hors de France. Enfin, comme annoncé, le Groupe maintient une stratégie d'investissements maîtrisée, concrétise son désendettement et affiche une situation financière renforcée.

Ces solides réalisations nous permettent d'envisager avec confiance la poursuite de l'exercice 2018, avec un second semestre qui devrait se révéler de facture identique au premier semestre, tant en termes d'activité que de résultats opérationnels. Au-delà, elles confirment les objectifs à horizon 2020 définis dans le cadre de notre plan de développement à moyen terme.

De plus, le refinancement bancaire et obligataire finalisé début juillet offre au Groupe des liquidités nouvelles significatives, qui mettent en cohérence sa stratégie de croissance dynamique, et notamment de croissance externe, avec les moyens financiers mis à sa disposition.

Croissance organique rentable et pérenne, solidité financière et position forte de liquidité nous confortent dans notre capacité à poursuivre notre stratégie de croissance rentable, par développement organique comme par acquisition, sur les marchés des déchets en France et à l'international.

Joël Séché

Président-directeur général



**1 - Attestation du responsable
du rapport financier semestriel**

1 CH
AP



Attestation du responsable du rapport financier semestriel

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

Le Président du Conseil d’administration,
Joël Séché

Changé,

Le 12 septembre 2018

2. Rapport d'activité semestriel consolidé

2.1. Faits significatifs de la période

2.2. Synthèse des résultats du 1^{er} semestre 2018

2.3. Synthèse du bilan consolidé au 30 juin 2018

2.4. Tableau de flux de trésorerie consolidé

2.5. Principales transactions avec les parties liées

2.6. Perspectives

2.7. Actionnariat

2 CH
AP

 **Séché**
environnement
Séché global solutions

2.1. FAITS SIGNIFICATIFS DE LA PÉRIODE

Au cours du 1^{er} semestre 2018, Séché Environnement a connu une croissance organique solide, soutenue par la bonne orientation de ses marchés en France et par le développement de ses activités à l'international, notamment au sein des entités récemment acquises.

En France, la plupart des activités se sont inscrites dans une dynamique positive. Ainsi, les activités de traitement, en particulier les métiers de stockage et d'incinération, ont été favorisées par la bonne orientation des marchés industriels portés par une conjoncture économique favorable.

Les activités de valorisation matière, notamment les métiers de régénération, ont été soutenues par la bonne tenue des marchés industriels, tandis que les activités de valorisation énergétique ont bénéficié de la montée en puissance de la nouvelle installation de valorisation du CSR à Changé. Les activités de services, notamment les métiers de dépollution – décontamination, ont maintenu un niveau d'activité élevé.

À l'international, la croissance a été principalement portée par les entités acquises en 2017, qui confirment ainsi leur fort potentiel de développement et la pertinence de la stratégie de croissance externe mise en œuvre par Séché Environnement. Les activités de traitement (stockage de déchets dangereux) ont connu un fort développement au Pérou et au Chili, sous l'impulsion d'une stratégie commerciale dynamique et grâce à des capacités accrues. Les activités de services dans le reste du monde ont fait preuve d'un haut niveau d'activité, qui contraste avec l'atonie constatée au 1^{er} semestre 2017.

Fort de ce bon niveau d'activité dans ses principaux métiers, Séché Environnement extériorise sur la période une rentabilité opérationnelle élevée et en progression sensible, tant sur son périmètre France que sur son périmètre international et ses résultats consolidés s'inscrivent en forte progression par rapport au 1^{er} semestre 2017.

Dans le même temps, Séché Environnement a mené une politique d'investissements industriels maîtrisée, comme annoncé, après plusieurs exercices caractérisés par d'importants investissements de développement.

La situation financière s'en trouve renforcée avec une baisse notable de l'endettement net et une amélioration des ratios financiers, notamment du levier financier (dette financière nette / EBE), ramené dès le 30 juin 2018 au niveau de 3x correspondant à l'objectif fixé pour la fin de l'exercice 2018.

Profitant de conditions de marché favorables, Séché Environnement a refinancé sa dette financière à hauteur de 420 millions d'euros, à travers une double opération associant une émission obligataire de 150 millions d'euros sous forme de placement privé et un crédit bancaire de 120 millions d'euros, assorti d'une ligne de liquidité (« RCF ») de 150 millions d'euros et intégrant des critères de performance environnementale, sociale et de gouvernance innovants.

Ces opérations permettent à Séché Environnement de bénéficier de conditions de taux plus favorables pour des maturités allongées et d'un ratio financier (« covenant ») unique et plus souple, à 3,95x EBE et qui pourra être porté jusqu'à 4,25 x EBE en cas d'acquisition.

Cette liquidité additionnelle permet à Séché Environnement de mettre en cohérence sa stratégie de développement et notamment par croissance externe, avec les moyens financiers mis à sa disposition.

Enfin, le choix d'inclure dans la convention de crédit des critères à impact environnemental réaffirme le positionnement de Séché Environnement en tant qu'acteur du développement durable. En cas d'atteinte des objectifs fixés sur ces critères, au nombre de 3 (engagement en faveur de la biodiversité ; politique d'efficacité énergétique ; performance ESG), Séché Environnement pourrait bénéficier de conditions financières améliorées.

2.2. SYNTHÈSE DES RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2018

2

Préambule 1 : Les pourcentages sont calculés sur le chiffre d'affaires contributif ⁽¹⁾.

2.2.1. Synthèse

(en millions d'euros)	Groupe		Dont France		Dont international	
	juin 2017	juin 2018	juin 2017	juin 2018	juin 2017	juin 2018
Chiffre d'affaires publié	266,7	287,8	241,7	256,4	25,0	31,4
Dont chiffre d'affaires contributif	252,6	277,6	227,5	246,2	25,0	31,4
EBE	43,0	51,8	40,1	46,5	2,9	5,3
%	17,0%	18,7%	17,6%	18,9%	11,4%	17,0%
ROC	13,6	20,7	12,5	17,3	1,0	3,3
%	5,4%	7,4%	5,5%	7,0%	4,1%	10,6%
RO	12,8	18,7	11,9	15,5	0,9	3,2
%	5,1%	6,7%	5,2%	6,3%	3,6%	10,3%
Résultat financier	(7,1)	(6,5)				
%	2,8%	2,3%				
Résultat des Sociétés Intégrées	4,1	9,2				
%	1,6%	3,3%				
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	Ns	0,3				
Résultat net des activités poursuivies	4,2	9,5				
Résultat des activités abandonnées	(0,5)	/				
Intérêts minoritaires	Ns	(0,3)				
RN (pdG)	3,7	9,2				
%	1,5%	3,3%				

2.2.2. L'activité

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 287,8 millions d'euros au 30 juin 2018 contre 266,7 millions d'euros au 30 juin 2017, affichant une croissance de + 7,9% sur le 1^{er} semestre 2018.

Il intègre sur la période un CA IFRIC 12 représentatif des investissements réalisés sur les actifs concédés pour 2,8 millions d'euros (contre 2,7 millions d'euros un an auparavant).

Il comptabilise également, à hauteur de 7,3 millions d'euros (contre 11,4 millions d'euros au 30 juin 2017) des indemnités et

compensations perçues par Sénerval, nettes de l'économie de charges variables, pour couvrir les coûts engagés pour maintenir la continuité du service public pendant la durée des travaux de désamiantage de l'incinérateur de Strasbourg.

Net du chiffre d'affaires IFRIC 12 et des indemnités perçues par Sénerval, le chiffre d'affaires contributif s'établit à 277,6 millions d'euros, contre 252,6 millions d'euros au 30 juin 2017, en progression de 9,9% en données brutes sur la période (+ 10,3% à changes constants).

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

2.2.2.1. Les filières

Données consolidées en M€

Activités	30/06/17	Variation %	30/06/18
Déchets Dangereux	163,1	+ 6,4%	173,5
Déchets Non Dangereux (hors CA non contributif)	89,5	+ 16,3%	104,1
CA. contributif	252,6	+ 9,9%	277,6
C.A. non contributif (IFRIC 12 et indemnités nettes)	14,1	- 28,3%	10,1
CA. consolidé	266,7	+ 7,9%	287,8
dont international	25,0	+25,4%	31,4
dont énergie	9,9	+10,7%	10,9

Par filière, l'évolution de l'activité (« CA contributif ») se décompose comme suit :

■ + 10,4 millions d'euros (+ 6,4%) sur la filière Déchets Dangereux : cette progression reflète en France le bon niveau d'activité de la plupart de ses métiers (notamment stockage et incinération, portés par des effets volumes) et à l'international, la montée en puissance des filiales acquises en 2017 dans les activités de traitement (augmentation des capacités de stockage) et dans les activités de services aux industriels dont le fort niveau d'activité contraste avec la relative faiblesse du chiffre d'affaires observée au 1^{er} semestre l'an passé ;

■ + 14,6 millions d'euros (+ 16,3%) sur la filière Déchets Non Dangereux : celle-ci enregistre une bonne dynamique de ses activités de stockage qui bénéficient d'effets volumes sensibles. La croissance de la filière est renforcée dans ses activités de valorisation par la montée en puissance de la nouvelle unité de valorisation du CSR à Changé. Les activités de services, notamment de dépollution, se sont révélées particulièrement solides sur la période, au regard du niveau d'activité enregistré au 1^{er} semestre 2017.

2.2.2.2. Ventilation du chiffre d'affaires par zones géographiques

Au 30 juin	2017		2018	
	En M€	En %	En M€	En %
Filiales en France	242,7	91,0%	256,4	89,1%
Filiales à l'international	24,0	9,0%	31,4	10,9%
Total CA consolidé	266,7	100%	287,8	100%

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 256,4 millions d'euros. Net du CA IFRIC 12 et des indemnités perçues par Sénerval, le CA contributif atteint 246,4 millions d'euros en progression de + 8,2% par rapport au 1^{er} semestre 2017 (227,5 millions d'euros). Les activités ont bénéficié d'une conjoncture économique favorable qui a soutenu la demande dans les métiers de services et a accru les volumes dans les métiers de traitement (stockage et incinération).

À l'international (11,3% du CA contributif consolidé), la progression de l'activité (+ 25,4% en données brutes à 31,4 millions d'euros) résulte essentiellement de la montée en puissance des activités de traitement au Pérou et au Chili (stockage de déchets dangereux) et du haut niveau d'activité dans les services au regard d'un 1^{er} semestre 2017 plus atone chez Solarca. À changes constants, la progression de l'activité s'affiche à + 30,3% par rapport au 1^{er} semestre 2017.

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

Sur le 1^{er} semestre 2017, le Groupe affichait un EBE de 43,0 millions d'euros, soit 17,0% du CA contributif. Sur le 1^{er} semestre 2018, l'EBE s'établit à 51,8 millions d'euros, soit 18,7% du CA contributif, et affiche une amélioration de + 8,8 millions d'euros.

Cette évolution résulte de la progression de l'EBE, tant sur le périmètre France (+6,3 millions d'euros) que sur le périmètre international (+2,5 millions d'euros).

Sur le périmètre France, la progression de l'EBE est la résultante :

- de la progression de la marge brute opérationnelle, portée par une croissance de l'activité de l'ensemble des outils **+ 6,0 M€**
- l'augmentation des effectifs pour permettre de faire face à l'accroissement de l'activité sur les installations **(1,2) M€**
- l'augmentation des charges de structure en accompagnement du développement du Groupe **(0,5) M€**
- du produit exceptionnel constaté sur SéchE Eco-industries suite à la renonciation de l'administration à rehausser les bases de taxe foncière pour les exercices 2017 et 2018 **+ 2,0 M€**

Sur le périmètre international, la progression de l'EBE est portée par la progression :

- des activités de services de Solarca **+ 1,7 M€**
- de l'activité des outils de stockage au Pérou et au Chili **+ 0,7 M€**
- des outils de valorisation en Espagne **+ 0,1 M€**

2.2.4. Résultat opérationnel courant

Le Groupe réalise un résultat opérationnel courant (ROC) de 20,7 millions d'euros (7,4% du chiffre d'affaires contributif) contre 13,6 millions d'euros au 30 juin 2017 (5,4% du chiffre d'affaires contributif). Il s'affiche en progression de + 7,1 millions d'euros qui s'explique principalement par l'évolution :

- de l'EBE : **+ 8,8 M€**
- des charges d'amortissement : **(2,1) M€**
- des provisions pour suivi trentenaire **+ 0,8 M€**
- des autres charges opérationnelles nettes : **- 0,6 M€**

L'évolution des provisions pour suivi trentenaire résulte de l'effet ponctuel en 2017 de leur actualisation dans le cadre du nouvel arrêté de Changé, cette actualisation ayant généré une charge non cash de 1 million d'euros.

2.2.5. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 18,8 millions d'euros (6,7% du chiffre d'affaires contributif). Il est principalement composé, pour :

- + 20,7 M€, du ROC de la période ;
- + 0,7 M€, de la reprise de provision au titre du rehaussement de base de taxe foncière pour l'exercice 2017 que la société SéchE Eco-industries et au bénéfice duquel l'administration fiscale a renoncé ;
- - 1,8 M€, de la provision constatée dans le cadre du contrôle douanier réalisé sur le site du Vigeant s'agissant de l'application de la réfaction de TGAP sur le motif de l'exploitation en mode « bioréacteur » ;
- - 0,3 M€, des coûts induits directement par les opérations de regroupement d'entreprise ;
- - 0,4 M€, des coûts engagés dans le cadre de la poursuite de la réorganisation des fonctions d'encadrement et des sites visant à assurer le développement du Groupe.

2.2.6. Résultat financier

Le résultat financier du groupe SéchE Environnement ne prenant pas en compte le refinancement de la dette intervenant post clôture ressort au 30 juin 2018 à - 6,5 millions d'euros, contre -7,1 millions d'euros au 30 juin 2017, soit une amélioration de + 0,7 millions d'euros qui s'explique principalement par la diminution du taux annualisé de la dette (il s'établit à 3,11% en 2018 contre 3,38% un an plus tôt), le montant de la dette nette moyenne restant pratiquement stable sur la période.

2.2.7. Résultat des sociétés intégrées (RSI)

Le résultat des sociétés intégrées ressort à 9,2 millions d'euros au 30 juin 2018, affichant par rapport au RSI dégagé au 30 juin 2017 (4,1 millions d'euros) une variation de + 5,0 millions d'euros. Cette évolution résulte directement de l'évolution :

- de la rentabilité opérationnelle **+6,0 M€**
- du résultat financier **+0,7 M€**
- de la charge d'impôt **(1,6) M€**

2.2.8. Quote-part dans le résultat des entreprises associées

Ce poste est principalement composé du résultat des sociétés SOGAD, GEREP et Kanay.

Il ressort à + 0,3 million d'euros au premier semestre 2018, il était non significatif sur la même période 2017, du fait de l'amélioration de la rentabilité de la société Kanay, en lien avec le développement de son activité de dépollution.

2.2.9. Résultat net consolidé (pdG) du Groupe Séché Environnement

Consécutivement à l'évolution du RSI d'une part et du résultat des entreprises associées d'autre part, le groupe Séché Environnement réalise sur le premier semestre 2018 un résultat net (pdG) positif de 9,2 millions d'euros (3,3% du chiffre d'affaires) versus 3,7 millions d'euros (1,5% du chiffre d'affaires) sur la même période 2017.

2.3. SYNTHÈSE DU BILAN CONSOLIDÉ AU 30/06/18

Extrait du bilan consolidé (en millions d'euros)	31-12-2017 Réel	30-06-2018 Réel
Actifs non courants	645	642
Actifs courants (hors trésorerie et équivalents de trésorerie)	179	198
Trésorerie et équivalents de trésorerie	53	48
Actifs destinés à la vente	Ns	Ns
TOTAL ACTIF	877	888
Fonds propres (yc intérêts minoritaires)	247	249
Passifs non courants	385	344
Passifs courants	245	295
Passifs destinés à la vente	Ns	Ns
TOTAL PASSIF	877	888

2.3.1. Actifs non courants

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

Les actifs non courants diminuent de 3 millions d'euros sur le semestre, à 642 millions d'euros (versus 645 millions d'euros au 31 décembre 2017). Cette variation est principalement le fait :

- pour - 0,3 million d'euros, des investissements industriels de la période (+ 24,3 millions d'euros d'acquisition), net des amortissements pratiqués (-24,2 millions d'euros), des cessions d'actifs (- 0,3 millions d'euros) et des autres mouvements (effet de change) pour - 0,1 millions d'euros ;
- des impôts différés actifs à hauteur de - 1,0 million d'euros ;
- des autres actifs non courants à hauteur de - 1,7 million d'euros.

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

Les actifs courants s'élèvent à 198 millions d'euros, en augmentation de + 19,0 millions d'euros sur le semestre en lien avec le développement de l'activité.

2.3.3. Capitaux propres

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

(en millions d'euros)	Groupe	Minoritaires
Fonds propres au 31/12/17	244,4	2,8
Distribution de dividendes	(7,5)	Ns
Résultat	+ 9,2	+ 0,3
Écart de conversion	+ 0,3	Ns
Instruments de couverture	(0,1)	/
Actions propres	Ns	/
Écarts actuariels	(0,2)	/
Entrée de périmètre	/	+ 0,1
Autres variations	(0,8)	/
Fonds propres au 30/06/18	245,4	3,2

2.3.4. Passifs courants et non courants

(en millions d'euros)	31 décembre 2017			30 juin 2018		
	Non courant	courant	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Dettes financières	365,2	46,8	412,0	322,5	75,7	398,2
Instruments de couverture	0,5	/	0,5	0,5	/	0,5
Provisions	18,9	2,4	21,3	20,3	3,7	24,0
Autres passifs	0,9	194,3	195,2	0,3	214,4	214,7
Impôt exigible	/	0,8	0,8	0,4	1,0	1,4
TOTAL	385,5	244,3	629,8	344,0	294,8	638,8

L'augmentation des passifs courants et non courants de 9,0 millions d'euros, est principalement liée à l'augmentation des autres passifs courants.

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

(en millions d'euros)	31/12/17	30/06/18
Dettes auprès des établissements de crédit (hors dettes sans recours)	317,7	307,0
Dettes sans recours auprès des établissements de crédit	32,9	30,1
Dettes obligataires	49,4	49,5
Dettes de crédit-bail	9,2	8,5
Dettes financières diverses	1,6	1,5
Concours bancaires courants	1,2	1,5
Participation	/	/
TOTAL DETTES FINANCIÈRES (courantes et non courantes)	412,0	398,2
Trésorerie active	(53,5)	(47,6)
ENDETTEMENT FINANCIER NET	358,5	350,6
<i>Dont à moins d'un an</i>	(6,7)	28,1
<i>Dont à plus d'un an</i>	365,2	322,5

2.4. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

2

(en millions d'euros)	31/12/17	30/06/17	30/06/18
Flux de trésorerie générés par l'activité	112,1	50,9	39,5
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(128,0)	(98,6)	(24,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	53,2	58,0	(20,9)
Variation de trésorerie des activités poursuivies	37,3	10,4	(6,0)
Variation de trésorerie des activités abandonnées	Ns	0,1	/
VARIATION DE TRÉSORERIE	37,3	10,5	(6,0)

Sur le premier semestre 2018, le groupe Séché Environnement affiche un flux net de trésorerie négatif de - 6,0 millions d'euros (versus + 10,5 millions d'euros sur la même période 2017).

Flux de l'activité opérationnelle

Les flux dégagés par l'activité opérationnelle s'élèvent à + 39,5 millions d'euros sur le 1 r semestre 2018. Ils concernent :

- les flux de marge brute d'autofinancement (avant impôt et frais financiers) (+ 45,1 millions d'euros) ;
- la variation du BFR (- 4,0 millions d'euros), liée à la dégradation ponctuelle sur la période du BFR portée par la DSP de Strasbourg-Sénerval ;
- le décaissement net lié à l'impôt sur les sociétés (- 1,7 million d'euros).

La variation des flux de l'activité opérationnelle entre le premier semestre 2017 et le premier semestre 2018 (- 11,4 millions d'euros) s'explique principalement :

- par la diminution de la variation du BFR (- 18,4 millions d'euros), le premier semestre 2017 ayant été marquée par une forte amélioration du BFR, liée à l'entrée dans le Groupe de nouvelles sociétés, à l'encaissement de créances vis-à-vis de collectivités dont l'EMS et à l'effet de la méthode des acomptes sur les dettes de TGAP ;
- par l'amélioration de la marge brute d'autofinancement (+ 9,3 millions d'euros), consécutivement à l'amélioration de la rentabilité globale du Groupe ;
- par l'évolution des décaissements nets d'impôt entre les deux périodes (- 2,4 millions d'euros), s'expliquant par l'application de la méthode des acomptes.

Flux des opérations d'investissements

Les dépenses d'investissement (nettes des produits de cession encaissés) s'élèvent sur la période à 24,6 millions d'euros et concernent d'une part, les décaissements financiers liés à la croissance externe et, d'autre part, des investissements industriels.

(en millions d'euros)	30/06/16	30/06/17	30/06/18
Investissements industriels	(24,9)	(32,6)	(24,3)
Investissements financiers	(0,5)	(72,4)	(0,4)
INVESTISSEMENTS COMPTABILISÉS	(25,4)	(105,0)	(24,7)
Investissements industriels	(22,0)	(28,3)	(24,2)
Investissements financiers	(2,5)	(70,3)	(0,4)
INVESTISSEMENTS DÉCAISSÉS NETS	(24,5)	(98,6)	(24,6)

Les investissements industriels comptabilisés s'élèvent à 24,3 millions d'euros sur le premier semestre 2018, incluant 2,7 millions d'investissements concessifs. Les investissements propres s'affichent donc à hauteur de 21,6 millions d'euros, dont 92% d'investissements récurrents.

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

Flux des opérations de financement

Les flux des opérations de financement se soldent par un décaissement net de - 20,9 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2018 correspondant principalement :

- à de nouveaux financements spécifiques adossés à des investissements industriels pour + 5,4 millions d'euros ;
- au remboursement des dettes de crédit-bail conformément aux échéanciers (- 1,5 million d'euros) et aux autres financements (- 19,3 millions d'euros) ;
- à la part des intérêts sur la dette, décaissés sur le premier semestre (- 5,5 millions d'euros) ;

2.5. PRINCIPALES TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

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

2.6. LES PERSPECTIVES

2.6.1. Risques et incertitudes

L'appréciation du groupe Séché Environnement sur les principaux risques et incertitudes pesant sur ses activités n'a pas changé par rapport à celle détaillée page 38 à 46 du document de référence 2017 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers sous le n° de dépôt D. 18-0299.

2.6.2. Perspectives

Au cours des prochains mois, Séché Environnement devrait maintenir un bon niveau d'activité, soutenu en France par un contexte macro-économique stable par rapport à la première partie de l'exercice et à l'international, par un développement rapide sur ses plates-formes de croissance, en Amérique latine notamment. La performance déjà réalisée au 1^{er} semestre par certains métiers à plus forte valeur ajoutée conduit à anticiper un chiffre d'affaires au 2nd semestre 2018 de même ampleur que celui du 1^{er} semestre 2018 pour un niveau d'EBE du même ordre.

Le Groupe vise une génération de flux de trésorerie qui lui permettra de maintenir son levier financier (Dette financière nette / EBE) au niveau d'environ 3x en fin d'année (hors croissance externe).

Considérant l'exercice 2018 comme porteur, Séché Environnement maintient ses objectifs pour 2020, d'un chiffre d'affaires contributif consolidé compris entre 550 M€ et 600 M€ et d'un EBE autour de 20% du chiffre d'affaires contributif (à périmètre 2018 constant).

2.7. ACTIONNARIAT

Situation au 30 juin 2018	Nombre d'actions	%	Droits de vote (***)	%
Joël Séché	402 400	5,12%	804 800	7,76%
Groupe Séché (ex société civile Amarosa) (*)	3 526 467	44,88%	5 462 503	52,65%
Sous-total Groupe familial Joël Séché	3 928 867	50,00%	6 267 303	60,41%
Groupe CDC	710 617	9,04%	710 617	6,85%
Actions propres (**)	57 784	0,74%	57 784	0,56%
Actionnariat salarié	37 249	0,47%	69 338	0,67%
Public	3 123 215	39,75%	3 270 074	31,51%
Total	7 857 732	100,00%	10 375 116	100,00%

(*) La société familiale Groupe Séché 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.

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

3 - États financiers consolidés au 30 juin 2018

3.1. Bilan consolidé

3.2. Compte de résultat consolidé

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

3.4. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

3.5. Tableau de flux de trésorerie consolidé

3.6. Annexes aux comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018

3 CH AP

États financiers semestriels

30 juin 2018

3.1. BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2017	30/06/2018	Note
Goodwill	233 403	264 727	265 485	1
Actif incorporel du domaine concédé	49 947	49 618	50 525	1
Autres immobilisations incorporelles	13 055	16 213	16 413	1
Immobilisations corporelles	187 260	230 213	228 805	1
Participations dans les entreprises associées	2 885	2 888	3 238	2
Actifs financiers non courants	8 469	9 457	9 292	3
Instruments de couverture actifs non courants	/	/	/	3
Autres actifs non courants	44 926	41 515	41 183	3
Créance d'IS non courante	/	1 229	179	
Impôts différés actifs	31 862	28 788	27 820	
ACTIFS NON COURANTS	571 807	644 648	642 941	
Stocks	11 560	12 195	12 556	3
Clients et autres débiteurs	159 549	136 533	153 429	3
Créances d'IS	4 081	1 123	964	3
Actifs financiers courants	761	827	1 183	3
Instruments de couverture actifs courants	/	/	/	3
Autres actifs courants	24 638	28 477	28 962	3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16 732	53 459	47 594	3.1.4
ACTIFS COURANTS	217 321	232 613	245 253	
Actifs destinés à être cédés	437	/	/	3
TOTAL ACTIFS	789 565	877 262	887 630	
Capital	1 572	1 572	1 572	6.1
Prime d'émission	74 061	74 061	74 061	6.2
Réserves	160 076	153 385	160 531	6.3
Résultat (part du Groupe)	3 908	15 353	9 249	
Capitaux propres (part du Groupe)	239 617	244 370	245 414	
Intérêts des participations ne donnant pas le contrôle	151	2 832	3 199	
TOTAL CAPITAUX PROPRES	239 769	247 202	248 612	
Autres fonds propres	162	245	245	
Dettes financières non courantes	296 691	365 167	322 510	3.2.1
Instruments de couverture passifs non courants	637	478	466	3.2.2
Avantages du personnel	5 190	5 554	6 210	4
Impôt différé passif	/	199	50	
Autres provisions non courantes	11 259	13 221	14 040	4
Autres passifs non courants	2 439	860	321	3
PASSIFS NON COURANTS	316 217	385 480	343 598	
Dettes financières courantes	33 092	46 784	75 671	3.2.1
Instruments de couverture passifs courants	22	14	53	3.2.2
Provisions courantes	6 632	2 408	3 685	4
Impôt exigible	249	814	1 349	
Autres passifs courants	192 987	194 315	214 418	3
PASSIFS COURANTS	232 981	244 335	295 176	
Passifs destinés à être cédés	437	/	/	3
TOTAL PASSIFS	789 565	877 262	887 630	

3.2. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Note	30/06/16	30/06/17	30/06/18
CHIFFRE D'AFFAIRES	7	230 040	266 705	287 726
Autres produits de l'activité		2 690	3 798	2 706
Transfert de charges		1 423	348	510
Achats consommés		(32 194)	(33 792)	(35 813)
Charges externes		(86 459)	(108 775)	(113 176)
Impôts et taxes		(19 068)	(21 626)	(23 378)
Charges au titre des avantages du personnel		(58 011)	(63 698)	(66 828)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	8	38 422	42 960	51 801
Charges de réhabilitation site traitement /entretien actifs concédés		(5 053)	(5 372)	(5 513)
Autres charges opérationnelles nettes		(652)	4	545
Dotations nettes aux provisions		(811)	(1 997)	(1 982)
Dotations nettes aux amortissements		(20 474)	(22 036)	(24 182)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	8	11 433	13 558	20 669
Résultat sur cession d'immobilisations		(181)	1 029	59
Dépréciations d'actifs		(48)	(54)	(6)
Effet des variations de périmètre		(122)	(897)	(328)
Autres produits et charges opérationnels		(541)	(872)	(1 656)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	9	10 540	12 764	18 738
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		171	104	32
Coût de l'endettement financier brut		(5 185)	(6 199)	(5 866)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(5 014)	(6 096)	(5 835)
Autres produits financiers		4 120	563	871
Autres charges financières		(4 718)	(1 605)	(1 487)
RÉSULTAT FINANCIER	10	(5 612)	(7 138)	(6 450)
Impôts sur les résultats	11	(2 124)	(1 477)	(3 094)
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES		2 803	4 149	9 194
Quote-part dans les résultats des entreprises associées		(192)	6	322
Résultat net des activités poursuivies		2 612	4 156	9 516
Résultat net des activités abandonnées		(160)	(480)	/
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		2 452	3 676	9 516
Dont intérêts attribuables aux participations ne donnant pas le contrôle		15	(32)	266
Dont part des propriétaires de la société mère		2 437	3 707	9 249
Résultat net par action		0,31€	0,48€	1,19€
Résultat net dilué par action		0,31€	0,48€	1,19€

3.3. ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

	30/06/16 Réel	30/06/17 Réel	30/06/18 Réel
Eléments qui ne seront pas retraités ultérieurement			
Écarts actuariels	(445)	(38)	(266)
Effet impôt	144	15	78
Sous-total (A)	(301)	(22)	(188)
Ecart de conversion	(192)	(1 369)	(315)
Variation de juste valeur des instruments financiers de couverture	(408)	225	(221)
Variation de juste valeur par OCI des actifs financiers	(259)	(50)	(234)
QP des gains et pertes des entreprises associées comptabilisés directement en capitaux propres	/	/	/
Effet impôt	141	(78)	76
Sous-total (B)	(720)	(1 272)	(694)
<i>Sous-total pertes et profits comptabilisés directement en capitaux propres (A+B)</i>	<i>(1 021)</i>	<i>(1 293)</i>	<i>(883)</i>
Résultat net de la période	2 452	3 676	9 516
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 432	2 383	8 633
<i>Dont quote-part du Groupe</i>	1 417	2 471	8 340
<i>Dont quote-part revenant aux minoritaires</i>	15	(89)	292

3.4. 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 31/12/2015	1 572	90 805	(3 387)	163 294	(8 270)	244 014	(288)	243 726
Gains et pertes comptabilisés directement en KP					(1 021)	(1 021)		(1 021)
Résultat 1 ^{er} semestre 2016				2 437		2 437	15	2 452
Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP				2 437	(1 021)	1 417	15	1 432
Dividendes versés				(7 412)		(7 412)	(19)	(7 431)
Actions propres			63			63	/	63
Autres variations		(16 744)		16 744		/	266	266
Situation nette au 30/06/2016	1 572	74 061	(3 324)	175 062	(9 290)	238 082	(26)	238 056
Situation nette au 31/12/2016	1 572	74 061	(3 336)	176 533	(9 213)	239 617	151	239 769
Gains et pertes comptabilisés directement en KP					(1 236)	(1 236)	(57)	(1 293)
Résultat 1 ^{er} semestre 2017				3 707		3 707	(32)	3 676
Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP				3 707	(1 236)	2 471	(89)	2 383
Dividendes versés				(7 465)		(7 465)	(31)	(7 495)
Actions propres			86			86		86
Autres variations				30		30	2 231	2 262
Situation nette au 30/06/2017	1 572	74 061	(3 250)	172 806	(10 449)	234 740	2 264	237 003
Situation nette au 31/12/2017	1 572	74 061	(3 355)	183 607	(11 516)	244 370	2 832	247 203
Gains et pertes comptabilisés directement en KP				(686)	(223)	(909)	26	(883)
Résultat 1 ^{er} semestre 2018				9 249		9 249	266	9 516
Résultat net et gains et pertes directement comptabilisés en KP				8 563	(223)	8 340	292	8 633
Dividendes versés				(7 465)		(7 465)	(22)	(7 486)
Actions propres			12			12		12
Autres variations				156		156	95	251
Situation nette au 30/06/2018	1 572	74 061	(3 343)	184 862	(11 738)	245 414	3 199	248 613

États financiers semestriels

30 juin 2018

3.5. TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)

RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES

Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ ou non liés à l'activité :

	30/06/16	30/06/17	30/06/18
RÉSULTAT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	2 803	4 149	9 194
<i>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie et/ ou non liés à l'activité :</i>			
Dividendes des sociétés MEE	47	113	71
Amortissements et provisions	17 141	23 771	26 611
Plus-values de cessions	4 042	(1 002)	(31)
Impôts différés	1 009	189	953
Autres produits et charges calculées	745	1 517	716
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT	25 788	28 736	37 514
Impôt sur les sociétés	1 116	1 289	2 141
Coût de l'endettement financier brut, net des placements long terme	4 752	5 769	5 486
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT avant impôts et frais financiers	31 656	35 794	45 141
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 902)	14 388	(3 969)
Impôts décaissés	(4 601)	734	(1 662)
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR LES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	24 153	50 916	39 509
Investissements corporels et incorporels	(22 831)	(28 604)	(24 486)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	850	351	276
Décaissements sur investissements financiers	(678)	(394)	(607)
Encaissements sur investissements financiers	155	59	56
Trésorerie nette sur acquisitions de filiales	(1 998)	(70 827)	(2)
Trésorerie nette sur cessions de filiales	/	820	144
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	(24 502)	(98 595)	(24 618)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(7 412)	28	/
Dividendes versées aux minoritaires des sociétés intégrées	(19)	(31)	(22)
Augmentations de capital en numéraire	/	/	/
Trésorerie nette / cession de titres sans perte de contrôle	/	/	(14)
Mouvements sur actions propres	62	227	14
Variation des autres fonds propres	/	/	/
Emissions d'emprunts	11 300	81 059	5 387
Remboursements d'emprunts	(15 028)	(17 051)	(20 762)
Intérêts décaissés	(4 129)	(6 198)	(5 479)
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	(15 227)	58 034	(20 876)
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	(15 576)	10 355	(5 985)
Flux de la période des activités abandonnées	(6)	123	/
TOTAL DES FLUX DE LA PÉRIODE	(15 582)	10 478	(5 985)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	30 453	15 185	52 278
- Dont trésorerie à l'ouverture des activités poursuivies	30 443	15 178	52 278
- Dont trésorerie à l'ouverture des activités abandonnées	10	7	/
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	14 731	25 578	46 131
- Dont trésorerie à la clôture des activités poursuivies ⁽¹⁾	14 727	25 448	46 131
- Dont trésorerie à la clôture activités abandonnées	4	130	/
Incidence des variations de cours des devises	(139)	(85)	(162)
- Dont variation des taux de change des activités poursuivies	(139)	(85)	(162)
- Dont variation des taux de change des activités abandonnées	/	/	/
⁽¹⁾ dont :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie active	16 632	25 843	47 594
Concours bancaires courants (dettes financières courantes)	(1 904)	(395)	(1 463)

3.6. ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 30/06/2018

3.6.1. Principes et méthodes comptables

Depuis le 1^{er} janvier 2005, les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au travers du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, portant homologation du référentiel IFRS. Pour l'élaboration des états financiers au 30 juin 2018, aucun changement n'a été effectué par rapport aux principes et méthodes comptables utilisés pour les comptes annuels 2017 et détaillés dans le document de référence portant le numéro de dépôt auprès de l'Autorité des Marchés Financiers n° D.18-0299.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2018 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 Environnement pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Pour l'élaboration de ses comptes intermédiaires au 30 juin 2018, le groupe Séché Environnement :

- s'est conformé aux mêmes normes que celles prévalant pour l'élaboration de ses comptes annuels 2017 ;
- a appliqué les normes IFRS15 « produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » et IFRS9 « instruments financiers – comptabilisation et évaluation » au 1^{er} janvier 2018, conformément à la date d'application de ces normes ;
 - l'application de la norme IFRS15 est sans impact sur : les  tats financiers du Groupe Séché Environnement, les pratiques du groupe étant déjà conformes aux dispositions de cette norme ;
 - IFRS9 définit de nouvelles règles en matière de classement et d'évaluation des instruments financiers, de dépréciation du risque de crédit des actifs financiers et de comptabilité de couverture, sans retraitement des  tats financiers comparatifs.
 - concernant le classement des actifs, l'intégralité des titres classés en actifs disponibles à la vente sous IAS39 sont à présent classés en actifs à la juste valeur par le résultat ;
 - concernant la dépréciation des créances clients, après analyse de l'historique de défaut des créanciers, il est considéré que les provisions pour dépréciation constituées historiquement et basées sur l'antériorité des créances couvrent les dépréciations devant être constatées au titre d'IFRS9 sur les créances naissantes (méthode des pertes attendues) ;
 - concernant les instruments de couverture de taux, la norme n'induit pas de changement significatif pour Séché Environnement (reclassement en OCI de -0,2 M ). La variation de juste valeur des instruments correspondant à la part efficace est constatée par OCI, la variation de juste valeur correspondant à la part inefficace en résultat ;
- a également appliqué, sans impacts sur le Groupe, les normes et interprétations suivantes à compter du 1^{er} janvier 2018 (date d'entrée en vigueur obligatoire) :

- interprétation IFRIC22 – transactions en monnaies étrangères et paiements d'avance ;
- amendement à IFRS2 – classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions ;
- amendement à IAS40 – transferts des immeubles de placement ;
- amendements à IFRS4 – appliquer la norme IFRS9 - instruments financiers avec IFRS4 ;
- améliorations annuelles du cycle 2014-2016 des IFRS.

- n'a procédé à aucune autre application par anticipation de normes dont la date d'application est postérieure au 1^{er} janvier 2018 mais dont l'application anticipée était possible.

Le Groupe a engagé les démarches de transition pour l'application, au 1^{er} janvier 2019 de la norme IFRS16 « contrats de location » qui viendra se substituer à la norme IAS17. A ce stade, le groupe Séché Environnement :

- a choisi d'opter pour la méthode rétrospective simplifiée s'agissant des dispositions transitoires ;
- a mis en place un outil de suivi des contrats de location sur lequel il est phase de recensement de l'ensemble des contrats - de plus d'un an – en cours et qui seront en cours à la date de transition ;
- les actifs sur lequel au regard de la norme, le groupe dispose d'un droit d'utilisation inconditionnel et qui nécessiteront un retraitement comptable à la date de transition sont, à ce stade de l'analyse, du matériel industriel et quelques biens immobiliers.

Les  tats financiers ont été arrêtés par le Conseil d'administration de Séché Environnement le 6 Septembre 2018. Ils sont présentés en milliers d'euros arrondis au millier d'euros le plus proche. Ils sont préparés sur la base du c ut historique à l'exception des instruments financiers dérivés évalués à leur juste valeur.

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

3.6.2. Présentation des comptes et comparabilité

Au cours du 1^{er} semestre 2018, le Groupe a procédé à l'acquisition, directement ou indirectement :

- de 24% des titres Karu Energy SAS, société de projet opérant en Guadeloupe sur un projet de production d'énergie par biomasse ;
- 5,20% des titres minoritaires de Sodicom, en application de l'option d'achat disposait depuis la prise de contrôle de cette société. ; Cette dernière est désormais détenue à 100% par le Groupe.

3.6.3. Périmètre de consolidation

3.6.3.1. Société mère

Séché Environnement
Société anonyme au capital de 1 571 546,40 €
Les Hêtres – CS 20020 – 53811 Changé

3.6.3.2. Filiales consolidées

Dénomination		Siren	% d'intérêt	Mode d'intégration
Alcéa	Changé (France)	751 380 569	100,00	IG
Béarn Environnement	Pau (France)	393 439 203	100,00	IG
Drimm	Montech (France)	339 278 871	100,00	IG
Écosite de la Croix-Irtelle	Changé (France)	444 698 641	100,00	IG
Énergécie	Changé (France)	523 490 332	74,60	IG
Gabarre Énergies	Les Abymes (France)	820 626 000	51,00	IG
IberTredi Medioambiental	Barcelone (Espagne)		100,00	IG
Opale Environnement	Calais (France)	332 359 637	100,00	IG
Sabsco Asia	Singapore (Singapour)		76,00	IG
Sabsco Limited	Kent (Royaume Uni)		76,00	IG
Sabsco Malaysia	Petaling Jaya (Malaisie)		76,00	IG
Séché Alliance	Changé (France)	556 850 279	99,94	IG
Séché Développement	Changé (France)	813 605 839	100,00	IG
Séché Éco-services	Changé (France)	393 307 053	99,98	IG
Séché Éco-industries	Changé (France)	334 055 183	99,99	IG
Séché Energies	Changé (France)	504 440 330	100,00	IG
Séché Environnement Ouest	Changé (France)	392 585 279	100,00	IG
Séché Healthcare	Changé (France)	812 631 679	100,00	IG
Séché Transports	Changé (France)	391 918 885	99,50	IG
Sénergies	Changé (France)	503 859 274	80,00	IG
SCI LCDL	Changé (France)	410 629 752	99,80	IG
SCI Les Chênes Secs	Changé (France)	397 475 138	99,80	IG
SCI Mézerolles	Changé (France)	340 493 840	99,99	IG
Sem Trédi	(Mexique)		100,00	IG
Sotrefi	Etupes (France)	315 669 218	100,00	IG
Sénerval	Strasbourg (France)	519 253 355	99,90	IG
Singapour MTT	Singapore (Singapour)		76,00	IG
Sodicome	Saint-Gilles (France)	431 912 620	100,00	IG
Solena	Viviez (France)	823 197 322	60,00	IG
Solarca SL	Selva Del Camp, LA Tarragone (Espagne)		76,00	IG
Solarca Castilla	Puertollano (Espagne)		76,00	IG
Solarca France	Marseille (France)		71,03	IG
Solarca Portugal	Setubal (Portugal)		76,00	IG
Solarca Qatar	Doha (Qatar)		37,24	IG
Solarca Russie	Moscou (Russie)		76,00	IG
Solarca USA	La Porte Texas (Etats Unis)		76,00	IG
Soluciones Ambientales Del Norte	(Chili)		100,00	IG
Speichim Processing	Saint-Vulbas (France)	389 218 850	100,00	IG
Taris (Ex Befesa Pérou)	(Pérou)		92,99	IG
Trédi Argentina	Buenos Aires (Argentine)		100,00	IG
Trédi SA	Saint-Vulbas (France)	338 185 762	100,00	IG
Triadis Services	Etampes (France)	384 545 281	100,00	IG
UTM	Lübeck (Allemagne)		100,00	IG
Valls Quimica	Valls (Espagne)		100,00	IG
La Barre Thomas	Rennes (France)	392 583 563	40,00	MEE
Kanay	Lima (Pérou)	13038686	49,00	MEE
Karu Energy SAS	Baie-Mahault (France)	824 146 773	24,00	MEE
SAEM Transval	St Georges les Baillargeaux (France)	539 131 698	35,00	MEE
Gerep	Paris (France)	320 179 559	50,00	MEE
Sogad	Le Passage (France)	322 323 783	50,00	MEE

3.6.4. Notes explicatives sur les comptes

3.6.4.1. Notes sur le bilan

Note 1 – Goodwill, immobilisations incorporelles et immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	Goodwill	Logiciels, brevets	Actifs incorporels du domaine concédé	Autres Immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	TOTAL
VALEUR BRUTE						
31/12/16	259 297	9 590	58 736	16 790	703 449	1 047 862
Augmentations	/	969	3 101	3 627	53 066	60 763
Diminutions	(1 181)	(479)	/	(1 313)	(27 020)	(29 993)
Autres mouvements	32 504	433	/	1 680	63 196	97 813
31/12/17	290 620	10 512	61 837	20 784	792 690	1 176 444
Augmentations	645	689	2 794	507	20 325	24 960
Diminutions	/	(352)	(100)	(159)	(3 570)	(4 181)
Autres mouvements	114	71	/	(99)	(187)	(102)
30/06/18	291 379	10 919	64 531	21 033	809 258	1 197 121
AMORTISSEMENTS						
31/12/16	/	(8 681)	(8 789)	(4 640)	(515 462)	(537 572)
Dotations	/	(931)	(3 430)	(544)	(40 705)	(45 611)
Reprises	/	469	/	13	23 545	24 027
Autres mouvements	/	(227)	/	(542)	(29 010)	(29 779)
31/12/17	/	(9 370)	(12 219)	(5 713)	(561 631)	(588 934)
Dotations	/	(513)	(1 872)	(379)	(21 419)	(24 183)
Reprises	/	340	85	97	3 414	3 936
Autres mouvements	/	/	/	(1)	1	/
30/06/18	/	(9 543)	(14 006)	(5 996)	(579 636)	(609 182)
PERTES DE VALEUR						
31/12/16	(25 894)	(4)	/	/	(727)	(26 625)
Dotations	/	/	/	/	(131)	(131)
Reprises	/	4	/	/	12	15
Autres mouvements	/	/	/	/	/	/
31/12/17	(25 894)	/	/	/	(846)	(26 739)
Dotations	/	/	/	/	/	/
Reprises	/	/	/	/	29	29
Autres mouvements	/	/	/	/	/	/
30/06/18	(25 894)	/	/	/	(817)	(26 711)
VALEUR NETTE						
31/12/16	233 403	905	49 947	12 150	187 260	483 665
Augmentations	/	37	(329)	3 083	12 230	15 021
Diminutions	(1 181)	(7)	/	(1 300)	(3 463)	(5 951)
Autres mouvements	32 504	206	/	1 139	34 186	68 035
31/12/17	264 727	1 142	49 618	15 071	230 213	560 771
Augmentations	645	175	922	128	(1 094)	777
Diminutions	/	(12)	(15)	(62)	(128)	(216)
Autres mouvements	114	70	/	(100)	(186)	(102)
30/06/18	265 485	1 376	50 525	15 038	228 805	561 229

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

ligne avec les attentes.

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

Etats financiers semestriels

30 juin 2018

Note 2 – Participations dans les entreprises associées

Note 2.1 Synthèse des participations dans les entreprises associées

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

(en milliers d'euros)	% détention du Groupe	Montant des capitaux propres	Résultat du dernier exercice	Valeur nette comptable des participations
La Barre Thomas	40%	302	17	121
Kanay	49%	645	896	2 887
Karu Energy SAS	24%	(1)	/	/
Transval	35%	74	/	26
Gerep	50%	(164)	(134)	/
Sogad	50%	30	(74)	204
TOTAL				3 238

Note 2.2 Variation des participations dans les entreprises associées

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

(en milliers d'euros)	Valeur au 31/12/16	Valeur au 31/12/17	Résultat	Variation JV par les KP	EC	Variation périmètre	Autres movts	Valeur au 30/06/18
La Barre Thomas	124	114	7	/	/	/	/	121
Kanay	2 364	2 421	458	/	8	/	1	2 887
Karu Energy SAS	/	/	/	/	/	/	/	/
Laval Énergie Nouvelle	/	/	/	/	/	/	/	/
Transval	35	28	(2)	/	/	/	/	26
Gerep	/	/	(93)	/	/	/	93	/
Sogad	362	326	(48)	(3)	/	/	(71)	204
TOTAL	2 885	2 888	322	(3)	8	/	23	3 238

Note 2.3 Informations financières sur les entreprises associées

Les informations financières résumées des entreprises associées sont les suivantes :

(en milliers d'euros)	La Barre Thomas	Kanay	Karu Energy SAS	Transval	Gerep	Sogad
Date des dernières informations financières connues	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2018
% détenus	40%	49%	24%	35%	50%	50%
Actifs non courants	11	5 585	/	/	1 065	669
Actifs courants	1 279	5 963	1	149	640	1 492
Capitaux propres	302	645	(1)	74	(164)	30
Passifs non courants	/	3 612	/	/	576	621
Passifs courants	987	7 291	2	75	1 293	1 510
Chiffre d'affaires	1 567	7 647	/	93	1 054	2 065
Excédent Brut d'Exploitation	18	1 575	/	/	(109)	62
Résultat Opérationnel Courant	17	1 408	/	/	(132)	(72)
Résultat Opérationnel	17	1 408	/	/	(133)	(72)
Résultat net	17	896	/	/	(134)	(74)

Note 2.4 Transactions avec les entreprises associées

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

Note 3 – instruments financiers

Les instruments financiers au bilan se décomposent comme suit :

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2017			30/06/2018		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs financiers disponibles à la vente	1 436	/	1 436	1 541	/	1 541	1 469	/	1 469
Prêts et créances financiers au coût amorti	7 033	761	7 794	7 916	827	8 743	7 823	1 183	9 006
Actifs financiers	8 469	761	9 230	9 457	827	10 283	9 292	1 183	10 475
Créances clients et autres débiteurs	43 082	159 549	202 631	40 881	136 533	177 414	41 163	153 429	194 592
Autres actifs courants (yc. créances IS)	1 843	28 719	30 562	1 864	29 600	31 464	199	29 926	30 125
Prêts-créances opérationnels au coût amorti	44 926	188 268	233 194	42 745	166 133	208 877	41 362	183 355	224 717
Instrument de couverture actifs	/	/	/	/	/	/	/	/	/
Autres instruments à la JV par le résultat	/	/	/	/	/	/	/	/	/
Actifs financiers à la JV par le résultat	/								
Trésorerie et équivalents de trésorerie	/	16 732	16 732	/	53 459	53 459	/	47 594	47 594
Total ACTIFS FINANCIERS	53 394	205 761	259 155	52 201	220 418	272 620	50 654	232 133	282 787
Dettes financières	296 691	33 092	329 783	365 167	46 784	411 952	322 510	75 671	398 181
Instrument de couverture passifs	637	22	659	478	14	493	466	53	520
Autres passifs	2 439	193 235	195 674	860	195 129	195 989	321	215 767	216 088
Total PASSIFS FINANCIERS	299 767	226 349	526 116	366 506	241 927	608 433	323 297	291 491	614 788

Etats financiers semestriels

30 juin 2018

Note 3.1 Actifs financiers

Note 3.1.1 Titres non consolidés et autres titres

(en milliers d'euros) (valeur nette)	31/12/16	31/12/17	Var JV	Acquisition	Autres mouvts	Cession / Rembt	30/06/18
Obligation (principal+ intérêts capitalisés)	/	/	/	/	/	/	/
Obligation (intérêts non capitalisés)	/	/	/	/	/	/	/
TOTAL composante obligataire – brut	/	/	/	/	/	/	/
Provision sur composante obligataire	/	/	/	/	/	/	/
TOTAL composante obligataire - net	/	/	/	/	/	/	/
TOTAL titres non consolidés	/	/	/	/	/	/	/
Emertec	1 164	993	72	/	/	/	921
Autres titres	272	548	/	/	/	/	548
TOTAL autres titres	1 436	1 541	72	/	/	/	1 469
TOTAL actifs financiers à la JV par le résultat	1 436	1 541	72	/	/	/	1 469

Note 3.1.2 Prêts et créances au coût amorti

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2017			30/06/2018		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Dépôts et cautionnement	2 582	59	2 641	3 408	43	3 451	3 563	432	3 995
Prêts	1 274	97	1 371	1 471	104	1 575	1 471	71	1 542
Créances opérations concessives	3 177	606	3 782	3 036	680	3 716	2 788	680	3 468
Prêts et créances financiers	7 033	761	7 794	7 915	827	8 743	7 823	1 183	9 006
Clients et autres débiteurs	43 082	159 549	202 631	40 881	136 533	177 414	41 163	153 429	194 592
État	/	15 942	15 942	/	17 599	17 599	/	19 187	19 187
Créances IS	/	4 081	4 081	1 230	1 123	2 353	179	964	1 143
Avances et acomptes versés	/	1 955	1 955	/	2 071	2 071	/	2 373	2 373
Créances sociales	/	323	323	/	397	397	/	335	335
Créances / cession d'immos	/	1 818	1 818	/	2 106	2 106	/	1 815	1 815
Créances diverses	1 843	3 945	5 789	634	5 935	6 569	20	4 631	4 651
Comptes courants débiteurs	/	654	654	/	369	369	/	623	623
Autres actifs courants	1 843	28 719	30 562	1 864	29 600	31 464	199	29 926	30 125
Prêts et créances opérationnels	44 926	188 268	233 194	42 745	166 133	208 877	41 362	183 355	224 718
Prêts et créances au coût amorti	51 958	189 029	240 987	50 660	166 960	217 620	49 185	184 539	233 724

Le 26 décembre 2017, le Groupe a réalisé une cession de créance de 22 978 milliers d'euros, sans, recours, assortie d'une assurance sur les créances cédées. Le 26 juin 2018, le Groupe a réalisé une opération similaire pour un montant de 23 477 milliers d'euros.

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2017			30/06/2018		
	Brut	Dép / perte valeur	Net	Brut	Dép / perte valeur	Net	Brut	Dép / perte valeur	Net
Prêts et créances financiers	10 042	(2 248)	7 794	11 050	(2 307)	8 743	9 014	(7)	9 006
Clients et autres débiteurs	206 605	(3 974)	202 631	182 236	(4 822)	177 414	200 420	(5 828)	194 592
Autres actifs	30 647	(85)	30 562	31 472	(8)	31 464	30 151	(25)	30 125
Prêts et créances au coût amorti	247 294	(6 307)	240 987	224 758	(7 138)	217 620	239 584	(5 861)	233 724

Note 3.1.3 Autres actifs financiers à la juste valeur par le résultat

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2017			30/06/2018		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs de couverture	/	/	/	/	/	/	/	/	/
Actifs financiers à la JV par rst	/	/	/	/	/	/	/	/	/

Note 3.1.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2017	30/06/2018
Sicav	7 234	5 165	15 198
Trésorerie	9 498	48 293	32 396
TOTAL	16 732	53 459	47 594

Etats financiers semestriels

30 juin 2018

Note 3.2 Passifs financiers

Note 3.2.1 Dettes financières

Variation de l'endettement

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2017			30/06/2018		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
En-cours dettes financières	241 205	28 503	269 708	310 277	42 390	352 667	292 918	45 851	338 769
<i>Impact TIE</i>	(1 202)	(610)	(1 813)	(1 192)	(877)	(2 069)	(780)	(837)	(1 617)
Emprunts auprès Ets crédit	240 003	27 892	267 895	309 085	41 513	350 598	292 139	45 013	337 152
En cours emprunt obligataire	50 000	/	50 000	50 000	/	50 000	25 000	25 000	50 000
<i>Impact TIE</i>	(484)	(202)	(686)	(335)	(258)	(593)	(223)	(244)	(466)
Emprunts obligataires	49 516	(202)	49 314	49 665	(258)	49 407	24 777	24 756	49 534
Location-financement	7 149	2 712	9 861	6 395	2 797	9 192	5 571	2 943	8 514
Autres dettes financières	23	1 135	1 158	23	1 551	1 574	23	1 495	1 518
Concours bancaires courants	/	1 554	1 554	/	1 181	1 181	/	1 463	1 463
TOTAL	296 691	33 092	329 783	365 167	46 784	411 952	322 510	75 671	398 181

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

(en milliers d'euros)	31/12/16	31/12/17	Augmen- tation	Rembour- sement	Var périm	Coût amorti	EC	Autres mvts	30/06/18
Dettes auprès Ets crédit	267 895	350 598	5 387	(19 286)	/	452	1	/	337 152
Dettes obligataires	49 314	49 407	/	/	/	126	/	/	49 534
Location-financement	9 861	9 192	778	(1 476)	/	/	20	/	8 514
Autres dettes financières	1 158	1 574	/	(56)	/	/	/	/	1 518
CBC	1 554	1 181	283	/	/	/	/	/	1 463
TOTAL	329 783	411 952	6 448	(20 818)	/	578	21	/	398 181

Tableau de l'endettement

Au 30/06/2018, 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	27 817 190 981 /	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	Dettes contractées à taux variable Couverture de taux sur 115M€
	Fixe 0%<t<6%	17 197 61 061 40 096	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	
	Total	337 152		
Dettes obligataires	Variable	/	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	
	Fixe 3%<t<5%	24 756 24 777 /	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	
	Total	49 534		
Location-financement	Variable	393 516 /	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	
	Fixe 0%<t<6%	2 550 4 867 188	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	
	Total	8 514		
Autres dettes financières diverses	Variable	/	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	
	Fixe	1 495 /	moins d'un an de 1 à 5 ans plus de 5 ans	
	Total	1 518		
Concours bancaires courants	Variable	1 463	moins d'un an	
	TOTAL	398 181		
Dont courant		75 671	moins d'un an	
Dont non courant		322 510	plus d'un an	

Etats financiers semestriels

30 juin 2018

Note 3.2.2 Instruments financiers de couverture

Les instruments financiers utilisés par le Groupe ont pour objet la couverture des flux de trésorerie liés à son financement. La gestion de ces instruments négociés sur des marchés organisés est effectuée par la Direction financière du Groupe.

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2017			30/06/2018		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Instruments de couverture actif	/	/	/	/	/	/	/	/	/
Instruments de couverture passif	637	22	659	478	14	493	466	53	520

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016		31/12/2017		30/06/2018	
	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur	Nominal opération	Juste valeur
Swaps	30 000	(353)	30 000	(198)	20 000	(163)
Collars	65 000	(307)	102 500	(303)	95 000	(357)
Instruments mixtes	/	/	/	/	/	/
TOTAL	95 000	(659)	132 500	(493)	115 000	(520)

Au 30 juin 2018, 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
Swaps	10 000	10 000	/	20 000
Collars	/	95 000	/	95 000
Instruments mixtes	/	/	/	/
TOTAL	10 000	105 000	/	115 000

Note 4 - Provisions courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	31/12/16	31/12/17	Autres mvts	Impact KP	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	30/06/18
Avantages au personnel ⁽¹⁾	5 190	5 554	(1)	256	416	(15)	/	6 210
Autres provisions non courantes ⁽²⁾	11 259	13 221	43	/	831	(54)	/	14 040
PROVISIONS NON COURANTES	16 450	18 775	42	256	1 246	(70)	/	20 250
Provision litiges	1 815	1 193	2	/	230	(64)	(204)	1 157
Provision autres risques	/	14	/	/	2 162	/	/	2 176
Provision déchets à traiter	147	135	/	/	/	/	/	135
Provision autres charges	4 670	1 065	/	/	99	(271)	(677)	216
PROVISIONS COURANTES	6 632	2 408	2	/	2 491	(335)	(881)	3 685
TOTAL	23 082	21 183	44	256	3 737	(404)	(881)	23 935

1) Les provisions « indemnités de fin de carrière » et médaille du travail sont calculées conformément à la méthodologie précisée dans les principes et méthodes comptables
 (2) Dont Provision suivi trentenaire

Sur le premier semestre 2018, la société Séché Eco-industries a subi un contrôle douanier sur son site du Vigeant, l'administration remettant en cause l'application de la réfaction de la TGAP sur le critère bioréacteur pour une de ses alvéoles, exploitée sur les exercices antérieurs. La société conteste ce redressement et a provisionné l'intégralité du redressement, soit 1,8 million d'euros dans ses comptes, en contrepartie d'une charge dans le résultat opérationnel.

Note 5 - Engagements hors bilan

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2017	30/06/2018
Créances cédées non échues (effets, Dailly)	/	/	/
Cautions	90 565	133 413	133 020
- Garanties financières ⁽¹⁾	52 183	82 810	83 198
- Autres cautions	38 382	50 604	49 822
Sûretés réelles	/	/	/
- Nantissements d'actifs incorporels et corporels	/	/	/
- Nantissements de titres	/	/	/
Liés à la responsabilité d'associés dans les SCI	/	/	/
TOTAL EHB liés à l'activité courante	90 565	133 413	133 020

⁽¹⁾ Il s'agit d'une caution de 83 millions d'euros délivrée à un établissement financier lors de la mise en place des garanties financières accordées par lui selon l'arrêté ministériel du 1^{er} février 1996.



Etats financiers semestriels

30 juin 2018

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016	31/12/2017	30/06/2018
Créances professionnelles cédées	1 537	/	/
Cautions ou lettres d'intention	32 862	55 075	46 226
Sûretés réelles	/	/	4 716
Gages et nantissements des actifs incorporels et corporels	/	/	4 716
Gages et nantissement de titres	/	/	/
Hypothèques	/	/	/
Engagement d'emprunts reçus	/	/	/
TOTAL EHB liés à l'endettement	34 399	55 075	50 943

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 Éco-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.

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

Note 6 - Capitaux propres

Note 6.1 Capital

Catégories des titres	Nombre	Valeur nominale
1- Actions composant le capital social au début de l'exercice	7 857 732	0,20€
Réduction de capital (par annulation d'actions propres)		/
2- Actions composant le capital social en fin d'exercice	7 857 732	0,20€
Dont actions à droit de vote simple	5 341 278	
Dont actions à droit de vote double	2 516 454	

Note 6.2 Primes

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

(en milliers d'euros)

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

Note 6.3 Réserves consolidées

(en milliers d'euros)

	31/12/2016	31/12/2017	Augment.	Diminut.	Reclass	30/06/2018
Réserve légale	173	173	/	/	/	173
Réserves réglementées	/	/	/	/	/	/
Report à nouveau	52	12 113	824	/	/	12 937
Autres réserves	/	/	/	/	/	/
Sous-total réserves sociales	225	12 286	824	/	/	13 110
Réserves consolidées (hors écart de conversion)	163 206	147 192	6 665	/	(686)	153 170
TOTAL RESERVES (hors écart de conversion)	163 431	159 478	7 488	/	(686)	166 280
Écart de conversion	(3 355)	(6 093)	345	/	/	(5 749)
TOTAL RESERVES (yc écart de conversion)	160 076	153 385	7 833	/	(686)	160 531

Note 6.4 dividendes

Sur le premier semestre 2018, l'Assemblée générale de Séché Environnement a décidé une distribution de dividendes au titre des résultats 2017 pour un montant de 7 464 845,40 euros, représentant un dividende par action de 0,95 € euro sans distinction du type d'action. Cette distribution a été réalisée en juillet 2018.

3.6.4.2. Notes sur le compte de résultat

Note 7 - Produits des activités ordinaires

(en milliers d'euros)	30/06/16	30/06/17	30/06/18
Chiffre d'affaires	230 040	266 705	287 779
<i>Dont vente de biens</i>	33 683	33 067	34 932
<i>Dont prestations de services</i>	196 357	233 638	252 848
Autres produits de l'activité	2 690	3 798	2 706
Transfert de charges	1 423	348	510
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	234 153	270 851	290 996

Note 8 – Résultat opérationnel courant

(en milliers d'euros)	30/06/16	30/06/17	30/06/18
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	234 153	270 851	290 996
Achats consommés	(32 194)	(33 792)	(35 813)
Charges externes	(86 459)	(108 775)	(113 176)
<i>Dont sous-traitance</i>	(47 607)	(62 650)	(65 928)
Impôts et taxes	(19 068)	(21 626)	(23 378)
Charges au titre des avantages de personnel	(58 011)	(63 698)	(66 828)
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	38 422	42 960	51 801
Charges de renouvellement des actifs du domaine concédé	(4 371)	(4 699)	(4 719)
Charges de réhabilitation des sites de traitement	(682)	(673)	(794)
Autres charges et produits opérationnels	(652)	4	545
Dotations nettes aux provisions	(811)	(1 997)	(1 982)
Dotations nettes aux amortissements	(20 474)	(22 036)	(24 182)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	11 433	13 558	20 669

Note 9 – Résultat opérationnel

(en milliers d'euros)	30/06/16	30/06/17	30/06/18
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	11 433	13 558	20 669
Résultat sur cessions d'immobilisations	(181)	1 029	59
Dépréciation d'actifs	(48)	(54)	(6)
Effet des variations de périmètre ⁽¹⁾	(122)	(897)	(328)
Autres ⁽²⁾	(541)	(872)	(656)
RESULTAT OPERATIONNEL	10 540	12 764	18 738

⁽¹⁾ Les sommes enregistrées sur la ligne « Effets des regroupements d'entreprise » correspondent aux sommes engagées pour l'étude de regroupements d'entreprise.

⁽²⁾ Les sommes enregistrées sur la ligne « Autres » correspondent principalement :

■ En 2016, aux coûts engagés par le Groupe pour la gestion contractuelle de la délégation de service public de Strasbourg-Sénerval, rendue complexe par la présence d'amiante sur les outils mis en délégation ;

■ En 2017 :

- pour - 0,1 million d'euros, aux coûts engagés par le Groupe pour la gestion contractuelle de la délégation de service public de Strasbourg-Sénerval, rendue complexe par la présence d'amiante sur les outils mis en délégation ;
- pour - 0,4 million d'euros aux dépenses réalisées ou engagées au titre d'un plan de performance visant à l'optimisation des fonctions d'encadrement ;
- pour 0,4 million d'euros au montant contesté de taxe foncière redressée sur la société Séché éco-industries.

■ En 2018 :

- pour - 1,8 million d'euros au montant contesté de TGAP redressée sur la société Séché Éco-industries ;
- pour + 0,7 million d'euros, à la reprise nette de provision du montant contesté de taxe foncière redressée sur la société Séché Éco-industries ;
- pour - 0,4 million d'euros aux dépenses réalisées ou engagées au titre d'un plan de performance visant à l'optimisation des fonctions d'encadrement.



Etats financiers semestriels

30 juin 2018

Note 10 – Résultat financier

Note 10.1 Décomposition du résultat financier

(en milliers d'euros)	30/06/16	30/06/17	30/06/18
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	171	104	32
Coût de l'endettement financier brut	(5 185)	(6 199)	(5 866)
Autres produits et charges financières	(598)	(1 042)	(616)
TOTAL	(5 612)	(7 138)	(6 450)

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

(en milliers d'euros)	30/06/16	30/06/17	30/06/18
Passifs financiers au coût amorti	(4 924)	(5 971)	(5 976)
Résultat sur instruments de couverture	(261)	(228)	10
COUT ENDT FINANCIER BRUT	(5 185)	(6 199)	(5 866)

Note 10.2 Détail des autres produits et charges financières

(en milliers d'euros)	30/06/16	30/06/17	30/06/18
Résultat de change	(20)	(445)	(41)
Résultat net sur cession d'immobilisations financières	/	(21)	/
Dépréciations nettes sur actifs financiers	(480)	(562)	(631)
Autres produits et charges financières	(98)	(15)	56
TOTAL	(598)	(1 042)	(616)

Note 11 – Impôt

(en milliers d'euros)	30/06/16	30/06/17	30/06/18
Résultat avant impôt	4 928	5 626	12 288
Impôt exigible	(1 116)	(1 289)	(2 141)
Impôt différé	(1 009)	(189)	(953)
TOTAL CHARGE D'IMPÔT	(2 124)	(1 477)	(3 094)
Taux d'impôt facial	43,10%	26,25%	25,18%

3.6.4.3. Gestion des risques financiers

Note 12 - Exposition au risque de crédit

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

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

(en milliers d'euros)	31/12/2016			31/12/2017			30/06/2018		
	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL	NC	C	TOTAL
Actifs financiers disponibles à la vente	1 436	/	1 436	1 541	/	1 541	1 469	/	1 469
Prêts et créances financiers au coût amorti	7 033	761	7 794	7 916	827	8 743	7 823	1 183	9 006
Actifs financiers	8 469	761	9 230	9 457	827	10 283	9 292	1 183	10 475
Créances clients et autres débiteurs	43 082	159 549	202 631	40 881	136 533	177 414	41 163	153 429	194 592
Autres actifs courants (yc créances IS)	1 843	28 719	30 562	1 864	29 600	31 464	199	29 926	30 125
Prêts-créances opérationnels au coût amorti	44 926	188 268	233 194	42 745	166 133	208 877	41 362	183 355	224 717
Instrument de couverture actifs	/	/	/	/	/	/	/	/	/
Autres instruments à la JV par le résultat	/	/	/	/	/	/	/	/	/
Actifs financiers à la JV par le résultat	/	/	/	/	/	/	/	/	/
Trésorerie et équivalents de trésorerie	/	16 732	16 732	/	53 459	53 459	/	47 594	47 594
Total ACTIFS FINANCIERS	53 394	205 761	259 155	52 201	220 418	272 620	50 654	232 133	282 787

Les produits, charges, pertes de valeur ou profits constatés sur le premier semestre 2018 dans les états financiers au titre de ces actifs financiers sont non significatifs et correspondent aux produits liés à la gestion des valeurs mobilières de placement.

Etats financiers semestriels

30 juin 2018

Note 13 - Exposition au risque de contrepartie

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

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

(en milliers d'euros)	30/06/2018				
	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0-6 mois	6 mois-1 an	Plus d'1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	9 006	9 006	/	/	/
Clients et autres débiteurs	194 592	161 522	26 065	2 392	4 613
Autres actifs	30 126	28 857	873	12	384
TOTAL	233 724	199 385	26 938	2 404	4 997

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

(en milliers d'euros)	31/12/2017				
	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0-6 mois	6 mois-1 an	Plus d'1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	8 743	8 743	/	/	/
Clients et autres débiteurs	177 414	151 614	17 807	3 150	4 843
Autres actifs	31 464	30 808	145	12	499
TOTAL	217 620	191 165	17 952	3 161	5 342

(en milliers d'euros)	31/12/2016				
	Valeur nette (C et NC)	Dont non échu	Dont échu		
			0-6 mois	6 mois-1 an	Plus d'1 an
Prêts et créances financières au coût amorti	7 794	7 794	/	/	/
Clients et autres débiteurs	202 631	181 396	14 673	2 357	4 205
Autres actifs	30 562	29 644	11	12	895
TOTAL	240 987	218 834	14 685	2 369	5 100

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

Note 14 – Exposition au risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que le Groupe éprouve des difficultés à honorer ses dettes lorsque celles-ci arriveront à échéance. Au 30 juin 2018, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysent comme suit :

(en milliers d'euros)	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	386 686	414 479	79 430	291 433	43 616
Dettes de location-financement	8 514	8 915	2 805	5 921	189
Autres dettes financières	1 518	1 518	1 495	/	23
Concours bancaires courants	1 463	1 463	1 463	/	/
Dettes fournisseurs et autres créateurs (yc dettes IS)	206 927	206 927	206 210	717	/
Passif de renouvellement	9 162	9 162	9 162	/	/
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DÉRIVÉS	614 269	642 464	300 565	298 071	43 828
Instrument de couverture	520	520	53	466	/
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DÉRIVÉS	520	520	53	466	/

À titre de comparaison, les échéances contractuelles résiduelles des passifs financiers s'analysaient de la façon suivante en 2017 et 2016 :

(en milliers d'euros) – 31 décembre 2017	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	- 1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Dettes auprès des établissements de crédit	400 005	433 383	51 350	333 233	48 800
Dettes de location-financement	9 192	9 299	2 767	6 250	283
Autres dettes financières	1 574	1 574	1 551	/	23
Concours bancaires courants	1 181	1 181	1 181	/	/
Dettes fournisseurs et autres créateurs (yc dettes IS)	186 656	186 656	185 795	860	/
Passif de renouvellement	9 333	9 333	9 333	/	/
TOTAL PASSIFS FINANCIERS NON DERIVES	607 940	641 426	251 977	340 343	49 106
Instrument de couverture	493	493	14	478	/
TOTAL PASSIFS FINANCIERS DERIVES	493	493	14	478	/

Etats financiers semestriels

30 juin 2018

(en milliers d'euros) - 31 décembre 2016

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

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

La convention de crédit bancaire du Groupe signée le 12 mai 2015 ainsi qu'une des conventions obligataires est assortie d'un engagement de respect de deux ratios financiers calculés sur la base des comptes consolidés du Groupe. Le respect de ces ratios financiers est apprécié deux fois par an sur une base annuelle pour les périodes closes au 31 décembre et au 30 juin.

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

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

RATIOS

Applicable en 2016 Applicable en 2017 Applicable en 2018

2018

Dettes financières nettes / Fonds propres	<1,4	<1,6	<1,4
Dettes financières nettes / Excédent brut d'exploitation	<3,5	<3,7	<3,5

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

Au 30 juin 2018, le Groupe présente un gearing bancaire de 1,30 et un debt to earning de 2,98.

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

Ratios du second contrat obligataire

Le second contrat obligataire est également assorti d'un engagement de respect des deux mêmes ratios financiers calculés sur la base des comptes consolidés du Groupe. Le respect de ces ratios financiers est apprécié deux fois par an sur une base annuelle pour les périodes closes au 31 décembre et au 30 juin. Le non-respect de ces ratios est un cas de défaut qui rend exigible à la majorité des prêteurs le total des engagements dus.

Les ratios à respecter sont les suivants :

RATIOS

ENGAGEMENT

Dettes financières nettes / Fonds propres	<1,1
Dettes financières nettes / Excédent brut d'exploitation	<3,5

Note 15 – Exposition au risque de taux d'intérêt

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

Afin de se protéger contre une hausse des taux d'intérêt et d'optimiser le coût de son endettement, le Groupe a recours à des instruments de couverture. La convention de crédit impose une couverture de 50% minimum sur une durée de 3 ans. Les instruments utilisés sont des swaps, des caps, des floors et des collars. Leur utilisation est directement gérée par la Direction financière du Groupe.

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

- une variation à la baisse de 50 points de base des taux d'intérêt induirait un impact négatif sur les capitaux propres de 0,9 million d'euros ;
- une variation instantanée à la hausse de 100 points de base taux d'intérêt aurait un impact négatif de 0,8 million d'euros sur les charges financières annuelles du Groupe, sur la base de son endettement au 30 Juin 2018 et de son profil de remboursement à cette date.

Note 16 – Exposition au risque de change

Le risque de change auquel le Groupe est exposé provient :

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

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

(en milliers d'euros)

	30/06/16	30/06/17	30/06/18
Résultat de change zone Europe	7	(251)	(20)
Résultat de change zone Amériques	(27)	(87)	(23)
Résultat de change reste du monde	/	(107)	2
TOTAL	(20)	(445)	(41)

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

3.6.4.4. Résultat par action

Le résultat par action présenté en pied de compte de résultat correspond au rapport entre d'une part le résultat attribuable aux actionnaires de la société mère et d'autre part le nombre moyen pondéré d'actions composant le capital social de la société mère en circulation au cours de l'exercice, soit 1,19 €.

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

3.6.4.5. 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, à l'exception du point suivant :

Séché Environnement a procédé, en juillet 2018, au refinancement de sa dette financière à travers l'émission d'un emprunt obligataire de 150 millions d'euros sous forme de placement privé et la souscription d'un crédit bancaire amortissable de 120 millions d'euros, assorti d'une ligne de liquidité bancaire de 150 millions d'euros (« RCF ») et intégrant des critères de performance environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) innovants. Ces opérations permettent à Séché Environnement de bénéficier de conditions de taux plus favorables pour des maturités allongées et d'un ratio financier (« covenant ») unique à 3,95x EBE, qui pourra être porté jusqu'à 4,25x EBE en cas d'acquisition.

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

4. Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018

Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018
Séché Environnement SA
Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex 09
Ce rapport contient 27 pages
Référence : FN-183-13

4 CH AP



Rapport des Commissaires aux comptes

Séché Environnement SA

Siège social : Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex 09
Capital social : € 1 571 546

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018

Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Séché Environnement SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I - Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « 3.6.1 Principes et méthodes comptables » qui décrit les nouvelles normes et interprétations appliquées par la Société.

II – Vérification spécifique

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

Nantes, le 6 septembre 2018
KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Franck Noël
Associé

Rennes, le 6 septembre 2018
Mazars

Gwenaël Chedaleux
Associé

Ludovic Sevestre
Associé



SA au capital de 1 571 546 euros - B 306 915 535 RCS Laval
Les Hêtres - CS 20020 - 53811 Changé Cedex 9
Tél : + 33 (2) 43 59 60 00 - Fax : + 33 (2) 43 59 60 61

Tour Maine Montparnasse - BP 25
33 avenue du Maine - 75755 Paris Cedex 15
Tél : + 33 (1) 53 21 53 53 - Fax : + 33 (1) 53 21 53 54
E-mail : actionnaires@groupe-seche.com
www.groupe-seche.com
